



RAPPORT SUR LA POLITIQUE DE DIALOGUE & ENGAGEMENT 2018

FEVRIER 2019



Sommaire

Démarche et objectifs	3
Dialogue & engagement ESG : bilan et statistiques 2018	4
L'engagement au service d'une démarche de progrès	7
<i>Notre démarche</i>	
<i>Engagements individuels</i>	
<i>Engagement collaboratif</i>	
<u>Annexe</u> : Echelle de notation interne et suivi des controverses	13

Achévé d'être rédigé le 8 février 2019.

L'engagement d'ODDO BHF Asset Management dans l'investissement responsable trouve son origine dans l'orientation à long terme de son activité, en tant que société de gestion filiale d'un groupe financier indépendant dont les origines remontent à 1849 et disposant d'un actionnariat stable. Ainsi, les exigences de Responsabilité Sociale des Entreprises font partie intégrante de l'ADN du groupe.

Le dialogue, aussi bien financier qu'extra-financier, permet à l'ensemble des équipes de gestion d'avoir une connaissance approfondie des entreprises et constitue un axe majeur de notre approche d'intégration ESG, toutes classes d'actifs confondues.



Démarche et objectifs

De façon générale, notre démarche de dialogue et d'engagement auprès des entreprises vise les objectifs suivants :

- Une meilleure compréhension, par l'analyse ESG, des risques et des opportunités associés aux modèles de croissance des secteurs et des entreprises dans lesquels ODDO BHF Asset Management a investi ou est susceptible d'investir ;
- Contribuer à la validation ou l'invalidation de notre analyse sur la qualité du management en s'appuyant sur le track-record en matière de gestion des enjeux ESG ;
- Disposer d'informations complémentaires aux états financiers par le biais des questions ESG ;

En plus des rencontres régulières des équipes de gestion avec les entreprises, **ODDO BHF Asset Management a réalisé 53 entretiens dédiés aux sujets ESG en 2018**. En complément de ce processus de dialogue régulier, nous menons des actions d'engagement individuel et collaboratif sur les sociétés dont nous estimons qu'elles présentent des risques et enjeux ESG significatifs.

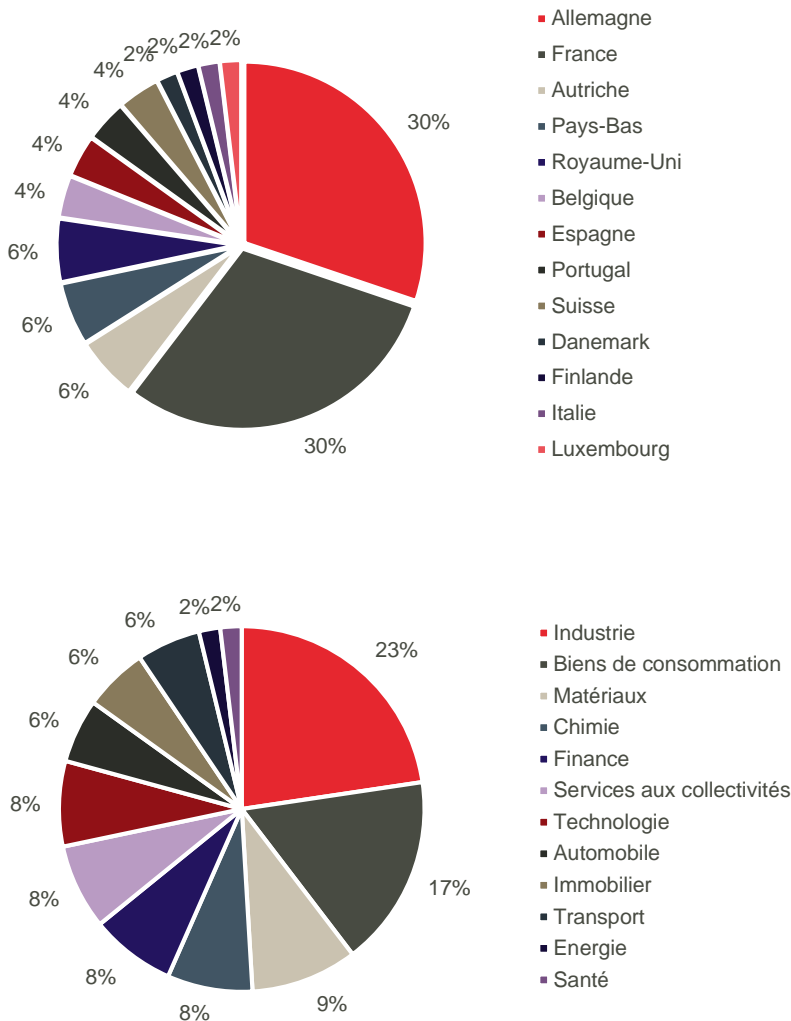
Cette démarche d'engagement est mise en œuvre par notre Comité d'intégration ESG trimestriel réunissant le responsable de la recherche ESG, le responsable des investissements (CIO), les différentes expertises de gestion et le responsable des risques et de la conformité.

Dialogue & engagement ESG : bilan et statistiques 2018

ODDO BHF Asset Management a mené des entretiens sur les sujets ESG avec 53 entreprises européennes en 2018. Ceux-ci ont majoritairement pris la forme de rencontres en one-to-one avec les responsables du développement durable, des administrateurs et les relations investisseurs des sociétés rencontrées.

Ces démarches de dialogue ESG ont concerné des entreprises de 12 secteurs et de 13 pays différents. La majorité des entretiens ont eu lieu avec des sociétés allemandes (30%) et françaises (30%), et les secteurs les plus représentés étaient l'Industrie (23%), les biens de consommation (17%) et des matériaux (9%).

Répartition géographique et par secteur

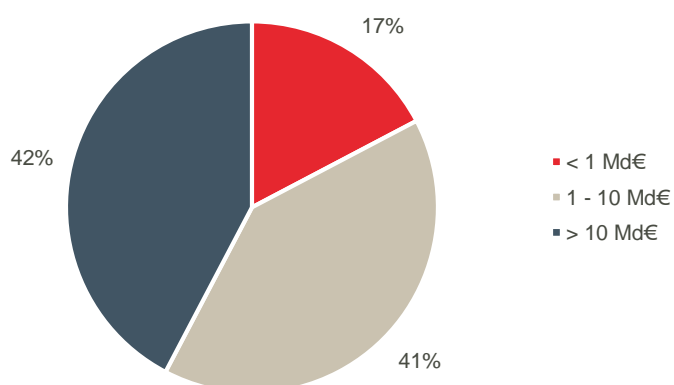


Source: ODDO BHF Asset Management SAS



Par taille, 42% des entreprises rencontrées dans le cadre de notre dialogue ESG étaient des grandes capitalisations, 41% des valeurs moyennes et 17% des petites capitalisations. Cette répartition reflète parfaitement notre approche « bottom-up » et notre exposition structurelle aux petites et moyennes capitalisations au sein de notre gestion fondamentale.

Répartition par taille



Source: ODDO BHF Asset Management SAS

Au sein de ce processus de dialogue ESG, ODDO BHF Asset Management a mené 8 actions d'engagement individuels et a participé à 2 actions d'engagement collaboratif.

Liste des 53 entreprises rencontrées dans le cadre d'un dialogue ESG en 2018

A.P. Moller - Maersk	EDP-Energias de Portugal	Novartis	ThyssenKrupp
Adidas	Evonik Industries	Palfinger	Unibail-Rodamco-Westfield
Air France KLM	Fluidra	Rational	Voestalpine
Andritz	Glencore	Remy Cointreau	Volkswagen
ArcelorMittal	GTT	Renault	Voltaia
Atos	ID Logistics	Rolls Royce	Vonovia
Baywa	ING Groep	Saint-Gobain	Wacker Chemie
Bekeart	Innogy	Sixt SE	X-FAB
BMW Group	JOST Werke	Sligro Food	
Boskalis	KingFisher	SLM Solutions	
Brisa	Lanxess	Societe BIC	
Cargotec	Marie Brizard	Societe Generale	
CHR Hansen	Mercialys	Sodexo	
Credit Suisse	Mersen	Software AG	
De' Longhi	Naturgy	Sopra Steria	

Source: ODDO BHF Asset Management SAS



L'engagement au service d'une démarche de progrès

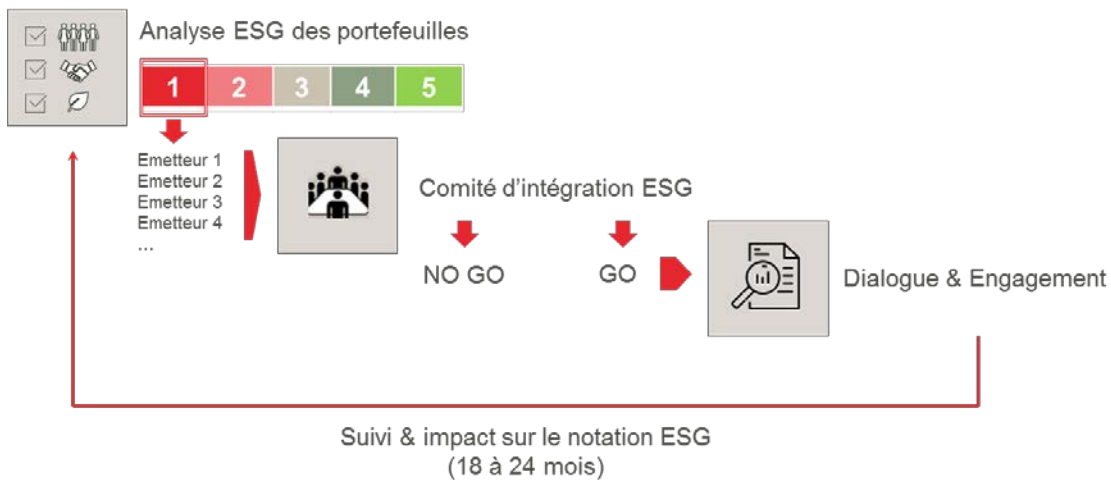
ODDO BHF Asset Management considère l'engagement comme une composante importante de sa responsabilité d'investisseur envers ses clients. Notre démarche vise avant tout l'amélioration des pratiques et une plus grande transparence sur les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance des entreprises dans lesquelles nous sommes investis. Il ne s'agit pas d'activisme actionnarial, mais de démarches ponctuelles et traitées au cas par cas. Nous sommes convaincus que la recherche de progrès sur les enjeux extra-financiers est créatrice de valeur à long terme pour l'ensemble des parties prenantes.

Notre démarche

La décision d'engager un processus d'engagement est prise par le Comité d'intégration ESG trimestriel réunissant le responsable de la recherche ESG, le responsable des investissements (CIO), les différentes expertises de gestion et le responsable des risques et de la conformité. Les sociétés ciblées sont celles sur lesquelles nous sommes investis et qui affichent une notation ESG en risque élevé (rang 1) dans notre méthodologie interne et/ou qui font l'objet d'une controverse grave¹.

Notre démarche d'engagement s'appuie sur l'identification et la formalisation systématique des axes de progrès attendus, nous permettant ainsi de suivre et d'évaluer les résultats. Notre démarche est jugée fructueuse si la dialogue avec un émetteur conduit à une plus grande transparence ESG et / ou une amélioration des pratiques ESG dans un délai de 18 à 24 mois. Si l'engagement est infructueux (dialogue inexistant ou insatisfaisant), les équipes de gestion peuvent décider d'exclure l'émetteur de l'univers d'investissement ou, dans le cas d'une position active, de procéder au désinvestissement.

Processus d'engagement



Source: ODDO BHF Asset Management SAS

¹ Voir Annexe « échelle de notation interne et suivi des controverses »

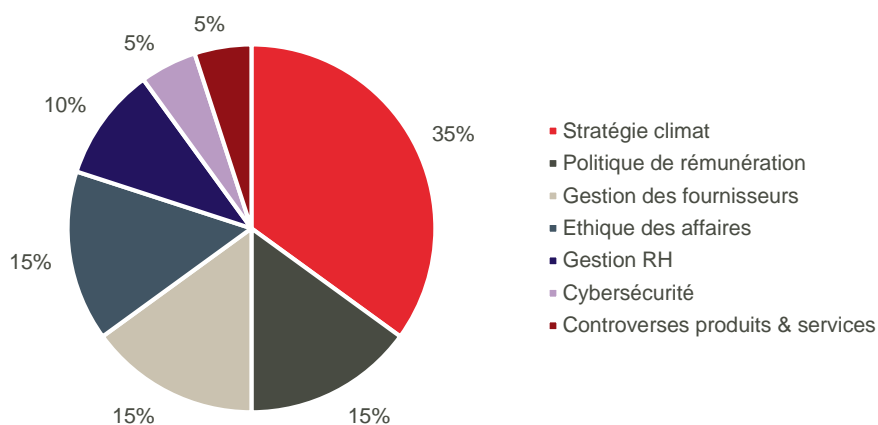


Engagements individuels

Sur l'année 2018, ODDO BHF Asset Management a entamé 8 processus d'engagement auprès de sociétés européennes de son univers d'investissement.

Les sujets les plus abordés au cours de nos échanges avec ces 8 entreprises ont été la stratégie climat (35%), la politique de rémunération des dirigeants (15%) et la gestion des fournisseurs et sous-traitants (15%).

Processus d'engagements 2018 par thèmes



Source: ODDO BHF Asset Management SAS

Voici ci-dessous deux exemples de notre processus d'engagement individuel.

Crédit Suisse

Nous avons initié une discussion début 2018 sur la politique de rémunération des dirigeants et sur les impacts sociaux et environnementaux de leurs activités de financement.

Nos interlocuteurs ont été la responsable des questions de gouvernement d'entreprise, le responsable du développement durable et le responsable des relations avec les investisseurs.

Sur le premier point, notre questionnement portait sur la structure et la cohérence des objectifs de performance à long terme. La société nous a présenté dans le détail la nouvelle politique de rémunération devant être mise en place en 2018 avec la redéfinition des horizons et de critères de performance retenus. Le résultat de cette discussion ne nous a pas pleinement convaincu à ce stade, en particulier sur le retrait d'un objectif chiffré de ratio de capital réglementaire comme critère et la possibilité de réajuster les objectifs à posteriori.

Sur le second point, le groupe nous a confirmé qu'il suivra dès 2019 les recommandations du groupe de travail international sur le reporting climat (TCFD) en détaillant les facteurs de risques et la structure de gouvernance en place sur les questions climatiques.

Compte tenu de ces éléments, notre notation ESG n'a pas évolué sur Crédit Suisse et nous continuerons donc à suivre les futurs développements au cours des prochains dialogues.

Software AG

Nous avons entamé un processus d'engagement avec l'entreprise allemande Software AG en mars 2018 en nous focalisant sur la politique de ressources humaines, point clé pour une société de services informatiques.

Nous avons obtenu des réponses satisfaisantes, le groupe nous apportant des informations détaillées sur son programme mis en place en 2017 quant à la formation et au développement des carrières.

A l'issue de cette phase d'engagement, notre notation ESG a été revue à la hausse, passant du rang 1/5 au rang 2/5 sur notre échelle de notation interne.



Engagement collaboratif

ODDO BHF Asset Management a rejoint l'initiative « **Climate Action 100+** » en mars 2018. En devenant signataire, notre objectif est de participer à l'effort commun des investisseurs pour faciliter le dialogue avec les 100 entreprises les plus émettrices de gaz à effet de serre dans le monde. Dans le cadre de cet engagement collaboratif, nous nous engageons ainsi à demander aux sociétés :

- de mettre en œuvre un cadre de gouvernance solide qui souligne clairement la responsabilité des organes de direction dans la surveillance et la gestion des risques liés au changement climatique,
- de prendre des mesures pour réduire les émissions de gaz à effet de serre tout au long de la chaîne de valeur, conformément à l'objectif de l'Accord de Paris,
- de fournir un reporting détaillé pour permettre aux investisseurs d'évaluer la robustesse des business plans selon les différents scénarios climatiques de manière à améliorer leur décision d'investissement.

En 2018, ODDO BHF Asset Management a pris part à deux actions d'engagement dans le cadre de cette initiative, auprès d'ArcelorMittal et de A.P. Moeller Maersk.

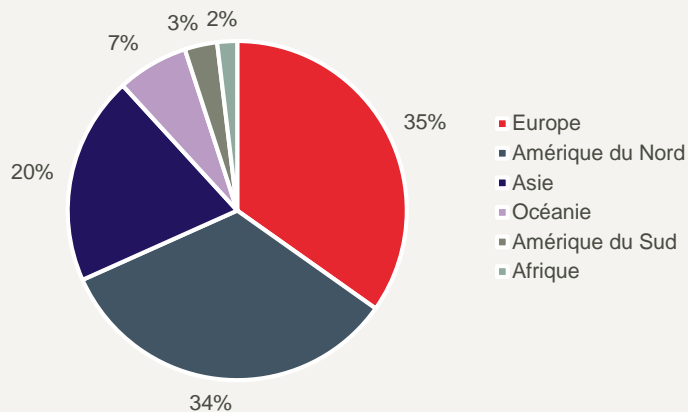
Ce processus collaboratif d'engagement auprès de la société danoise A.P. Moeller Maersk a contribué à ce que le groupe annonce en décembre 2018 son ambition d'atteindre la neutralité carbone d'ici 2050, en ligne avec les objectifs de l'Accord de Paris sur le climat. Pour ce faire, le groupe a annoncé son intention de développer des navires neutre en carbone qui devront être commercialement viable d'ici 2030.



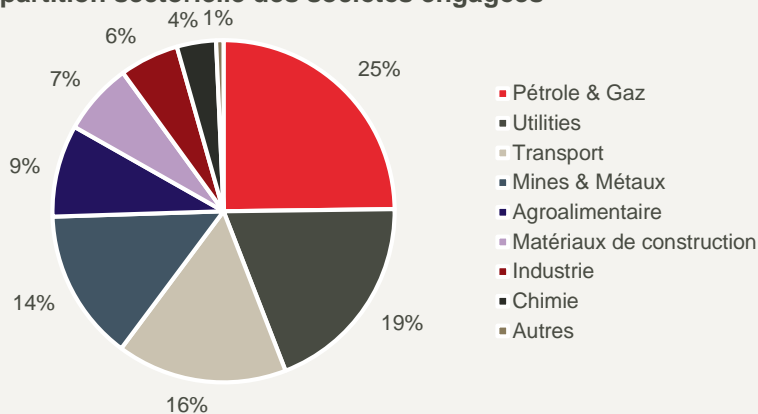
Lancée en décembre 2017, « Climate Action 100+ » est l'initiative d'engagement collaboratif la plus importante au monde, réunissant 289 investisseurs de 29 pays différents représentant plus de 30 000 milliards de dollars d'actifs sous gestion.

Soutenue par les PRI (Principles for Responsible Investment), l'initiative vise à encourager les 100 entreprises les plus émettrices de gaz à effet de serre à prendre toutes les mesures nécessaires pour s'engager dans la transition énergétique et contribuer à l'atteinte des objectifs de l'Accord de Paris de limiter le réchauffement climatique à 2°C maximum d'ici 2100. Les investisseurs appellent en particulier ces entreprises à améliorer leur gouvernance climatique, à réduire leurs émissions de gaz à effet de serre et à renforcer l'information financière liée aux risques climatiques.

Répartition géographique des sociétés engagées



Répartition sectorielle des sociétés engagées



Sources: CA 100+, ODDO BHF Asset Management SAS



Annexe : Echelle de notation interne et suivi des controverses

Articulé autour de 10 thèmes (présentés ci-dessus) et 42 critères, notre modèle d'analyse ESG distingue les entreprises par secteurs (classification GICS niveau 2 avec 24 secteurs économiques) et par structures capitalistiques (non-contrôlée, contrôlée, familiale).

Le poids de chacun des blocs Environnement, Social, et Gouvernance est déterminé au niveau sectoriel à partir d'une matrice de matérialité en fonction des opportunités et des risques à long terme. A titre d'exemple, le secteur média verra le poids du bloc Environnement s'établir à 10% et celui du bloc Social à 50%, contre respectivement 30% et 40% pour le secteur Energie.

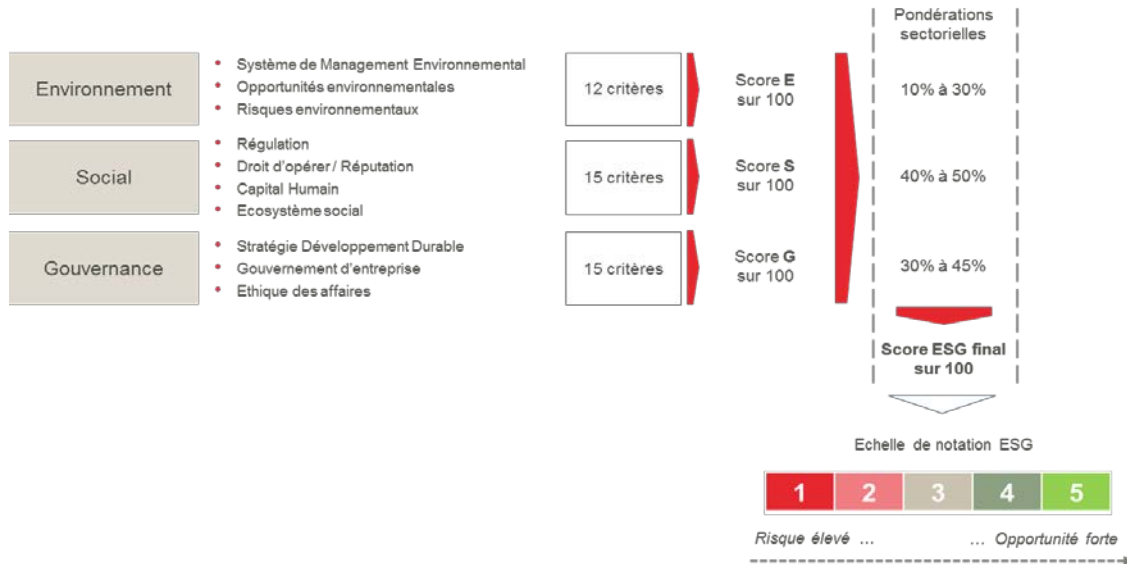
La corporate governance (bloc Gouvernance) et le capital humain (bloc Social), thèmes prioritaires dans notre méthodologie, représentent respectivement 25% et 30% du modèle d'analyse quel que soit le secteur et la taille de l'entreprise. En revanche, le poids des autres thèmes, tels que la régulation, l'écosystème social, ou l'éthique des affaires varie en fonction de leur matérialité par secteur.

L'analyse des controverses (accidents industriels, pollutions, condamnations pour corruption, pratiques anticoncurrentielles, sécurité des produits, gestion de la supply chain, ...), reposant sur les éléments fournis par Sustainalytics, est intégrée au modèle d'analyse et impacte par conséquent directement la note finale ESG de chaque entreprise.

Chaque entreprise analysée obtient donc un score absolu sur 100 points sur chacun des trois blocs E, S, et G, et un score agrégé ESG après pondération de chaque bloc. La mise à jour des notes se réalise au fil de l'eau lorsque les équipes de gestion et d'analyse ESG rencontrent les sociétés, et à défaut tous les 18 à 24 mois en moyenne. L'évolution positive ou négative d'une controverse est également de nature à modifier la note d'une entreprise à tout moment.

Afin de matérialiser notre approche « best-in-universe » et « best effort » au niveau des fonds, l'univers analysé est distribué en cinq rangs ESG : Opportunité forte (5), Opportunité (4), Neutre (3), Risque modéré (2), et Risque élevé (1).

Structure du modèle d'analyse ESG et echelle de notation interne



Source: ODDO BHF Asset Management SAS

ODDO BHF Asset Management SAS

12 boulevard de la Madeleine
75440 Paris Cedex 09 France
am.oddo-bhf.com