



# RAPPORT D'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL 2020



## SOMMAIRE

<b>Politique de dialogue &amp; engagement 2020</b>	<b>2</b>
Démarche et objectifs	2
<b>Dialogue &amp; engagement ESG : bilan et statistiques 2020</b>	<b>3</b>
Les sujets abordés au cours de notre dialogue	9
<b>L'engagement au service d'une démarche de progrès</b>	<b>12</b>
Notre démarche	12
Engagements individuels	13
Engagements collaboratifs	14
Annexe : Echelle de notation interne et suivi des controverses	16
<b>Politique de vote</b>	<b>18</b>
Rappel des principes de la politique de vote	18
Exercice des droits de vote de l'année 2020	19
1. Statistiques globales des votes	19
2. Analyse des votes d'opposition	24
3. Résolutions déposées par des actionnaires (non agréées par le Conseil)	26
4. Gestion des conflits d'intérêts	26

## POLITIQUE DE DIALOGUE & ENGAGEMENT 2020

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 ;
- Proposer des axes d'amélioration sur les thématiques extra-financières identifiées afin d'accompagner les entreprises dans leur stratégie de développement durable.

En plus des rencontres régulières des équipes de gestion avec les entreprises, **ODDO BHF Asset Management a réalisé 128 entretiens dédiés aux sujets ESG en 2020**. En complément de ce processus de dialogue régulier, nous menons des actions d'engagement individuel et collaboratif auprès des 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.

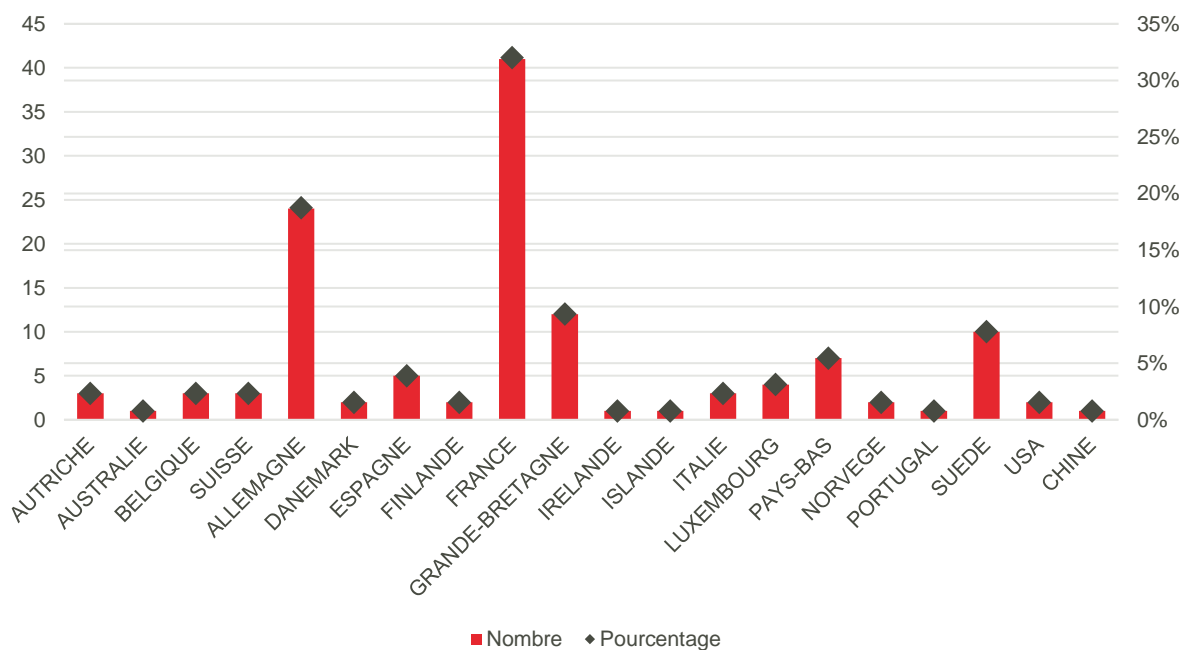


## DIALOGUE & ENGAGEMENT ESG : BILAN ET STATISTIQUES 2020

ODDO BHF Asset Management a mené des entretiens sur les sujets ESG avec 128 entreprises européennes en 2020. Ceux-ci ont majoritairement pris la forme de rencontres en face à face avec les responsables du développement durable, des administrateurs et les relations investisseurs des sociétés rencontrées.

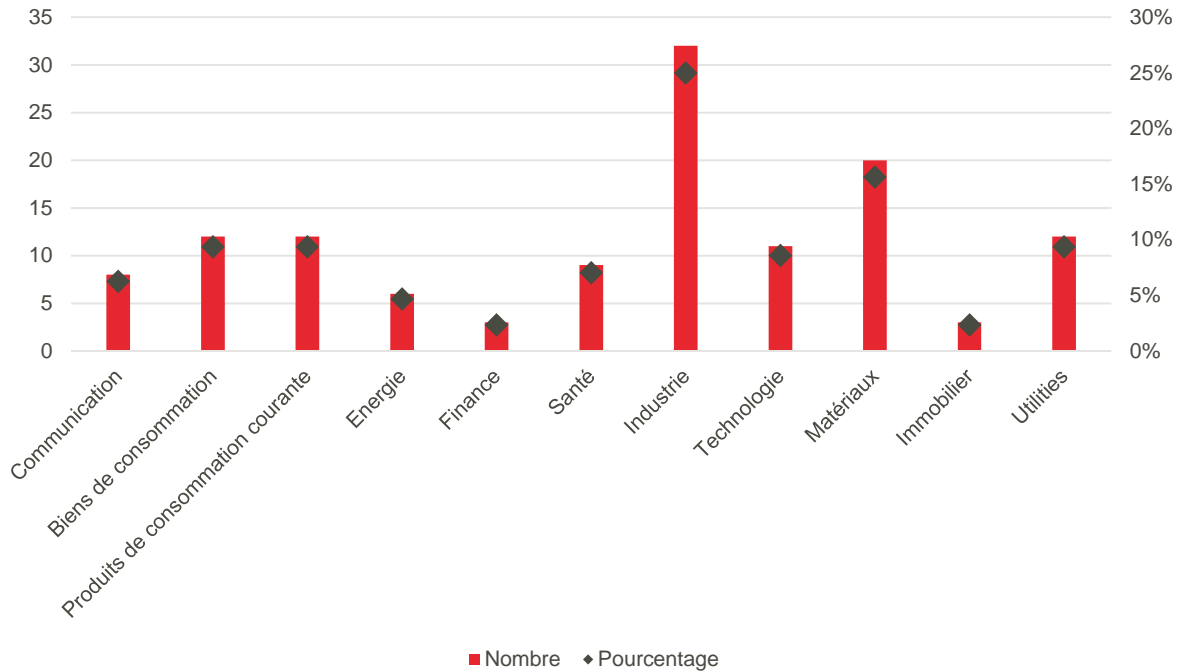
Ces démarches de dialogue ESG ont concerné des entreprises de secteurs et de pays différents. La majorité des entretiens ont eu lieu avec des sociétés françaises (32%) et allemandes (19%), et les secteurs les plus représentés étaient les industriels (25%), les matériaux (16%) et les biens et produits de consommation courante (10%).

### Répartition géographique



Source : ODDO BHF Asset Management, 31/12/2020

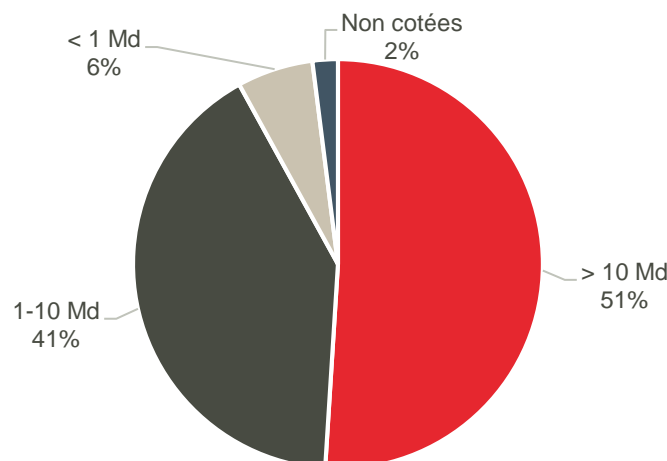
### Répartition par secteur



Source : ODDO BHF Asset Management, 31/12/2020

Par taille, 51% des entreprises rencontrées dans le cadre de notre dialogue ESG étaient des grandes capitalisations, 41% des valeurs moyennes et 6% 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, 31/12/2020

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

### Liste des 128 entreprises rencontrées dans le cadre d'un dialogue ESG en 2020

HLAG GR Equity	HAPAG-LLOYD AG	Industrials	DE
EDEN FP Equity	EDENRED	Information Technology	FR
RF FP Equity	EURAZEO SE	Financials	FR
POS AV Equity	PORR AG	Industrials	AT
DUE GR Equity	DUERR AG	Industrials	DE
RIO LN Equity	RIO TINTO PLC	Materials	GB
BHP AU Equity	BHP GROUP LTD	Materials	AU
EVK GR Equity	EVONIK INDUSTRIES AG	Materials	DE
HEI GR Equity	HEIDELBERGCEMENT AG	Materials	DE
SIKA SW Equity	SIKA AG-REG	Materials	CH
LHN SW Equity	LAFARGEHOLCIM LTD-REG	Materials	CH
EDP PL Equity	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	Utilities	PT
DG FP Equity	VINCI SA	Industrials	FR
REE SM Equity	RED ELECTRICA CORPORACION SA	Utilities	ES
1COV GR Equity	COVESTRO AG	Materials	DE
ITP FP Equity	INTERPARFUMS SA	Consumer Staples	FR
DB1 GR Equity	DEUTSCHE BOERSE AG	Financials	DE
KORI FP Equity	KORIAN	Health Care	FR
TEP FP Equity	TELEPERFORMANCE	Industrials	FR
GTT FP Equity	GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	Energy	FR
LNZ AV Equity	LENZING AG	Materials	AT
HEN3 GR Equity	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	Consumer Staples	DE
DAI GR Equity	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	Consumer Discretionary	DE
MAREL IR Equity	MAREL HF	Industrials	IS
NG/ LN Equity	NATIONAL GRID PLC	Utilities	GB
BMW GR Equity	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Consumer Discretionary	DE
COV FP Equity	COVIVIO	Real Estate	FR
LIGHT NA Equity	SIGNIFY NV	Industrials	NL
ESSITYB SS Equity	ESSITY AKTIEBOLAG-B	Consumer Staples	SE

HEXAB SS Equity	HEXAGON AB-B SHS	Information Technology	SE
ATO FP Equity	ATOS SE	Information Technology	FR
ORA FP Equity	ORANGE	Communication Services	FR
WLN FP Equity	WORLDLINE SA	Information Technology	FR
ERICB SS Equity	ERICSSON LM-B SHS	Information Technology	SE
SAP GR Equity	SAP SE	Information Technology	DE
CAP FP Equity	CAPGEMINI SE	Information Technology	FR
ASML NA Equity	ASML HOLDING NV	Information Technology	NL
BT/A LN Equity	BT GROUP PLC	Communication Services	GB
EOAN GR Equity	E.ON SE	Utilities	DE
HLMA LN Equity	HALMA PLC	Information Technology	GB
SZU GR Equity	SUEDZUCKER AG	Consumer Staples	DE
DTE GR Equity	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Communication Services	DE
GLB ID Equity	GLANBIA PLC	Consumer Staples	IE
SCYR SM Equity	SACYR SA	Industrials	ES
SBMO NA Equity	SBM OFFSHORE NV	Energy	NL
NK FP Equity	IMERYYS SA	Materials	FR
SDG FP Equity	SYNERGIE SA	Industrials	FR
SOLB BB Equity	SOLVAY SA	Materials	BE
NEOEN FP Equity	NEOEN SA	Utilities	FR
ERF FP Equity	EUROFINS SCIENTIFIC	Health Care	LU
BFSA GR Equity	BEFESA SA	Industrials	LU
S30 FP Equity	SOLUTIONS 30 SE	Information Technology	LU
ELIS FP Equity	ELIS SA	Industrials	FR
GFS LN Equity	G4S PLC	Industrials	GB
MTU FP Equity	MANITOU BF	Industrials	FR
APPS SM Equity	APPLUS SERVICES SA	Industrials	ES
TKTT FP Equity	TARKETT	Industrials	FR
QDT FP Equity	QUADIENT SA	Information Technology	FR
AZN LN Equity	ASTRAZENECA PLC	Health Care	GB
BN FP Equity	DANONE	Consumer Staples	FR
NOVN SW Equity	NOVARTIS AG-REG	Health Care	CH
BAYN GR Equity	BAYER AG-REG	Health Care	DE
CARLB DC Equity	CARLSBERG AS-B	Consumer Staples	DK



CA FP Equity	CARREFOUR SA	Consumer Staples	FR
CO FP Equity	CASINO GUICHARD PERRACHON	Consumer Staples	FR
GSK LN Equity	GLAXOSMITHKLINE PLC	Health Care	GB
KGF LN Equity	KINGFISHER PLC	Consumer Discretionary	GB
B4B GR Equity	METRO AG	Consumer Staples	DE
PHIA NA Equity	KONINKLIJKE PHILIPS NV	Health Care	NL
SAN FP Equity	SANOFI	Health Care	FR
DIM FP Equity	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	Health Care	FR
SPIE FP Equity	SPIE SA	Industrials	FR
SWMA SS Equity	SWEDISH MATCH AB	Consumer Staples	SE
ABI BB Equity	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Consumer Staples	BE
ADE NO Equity	ADEVINTA ASA	Communication Services	NO
WPP LN Equity	WPP PLC	Communication Services	GB
MUV2 GR Equity	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	Financials	DE
LHA GR Equity	DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	Industrials	DE
ASL GR Equity	AKASOL AG	Industrials	DE
CRDA LN Equity	CRODA INTERNATIONAL PLC	Materials	GB
ENGI FP Equity	ENGIE	Utilities	FR
EDF FP Equity	EDF	Utilities	FR
OMV AV Equity	OMV AG	Energy	AT
FP FP Equity	TOTAL SE	Energy	FR
WCH GR Equity	WACKER CHEMIE AG	Materials	DE
ENC SM Equity	ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	Materials	ES
ELUXB SS Equity	ELECTROLUX AB-SER B	Consumer Discretionary	SE
GRNG SS Equity	GRANGES AB	Materials	SE
SCATC NO Equity	SCATEC ASA	Utilities	NO
NESTE FH Equity	NESTE OYJ	Energy	FI
MT NA Equity	ARCELORMITTAL	Materials	LU
GFC FP Equity	GECINA SA	Real Estate	FR
ICAD FP Equity	ICADE	Real Estate	FR
SW FP Equity	SODEXO SA	Consumer Discretionary	FR
BOL SS Equity	BOLIDEN AB	Materials	SE
SKAB SS Equity	SKANSKA AB-B SHS	Industrials	SE
OCI NA Equity	OCI NV	Materials	NL



SF SS Equity	STILLFRONT GROUP AB	Communication Services	SE
REC BB Equity	RECTICEL	Materials	BE
EPIA SS Equity	EPIROC AB-A	Industrials	SE
VALMT FH Equity	VALMET OYJ	Industrials	FI
MAERSKB DC Equity	AP MOLLER-MAERSK A/S-B	Industrials	DK
BOKA NA Equity	BOSKALIS WESTMINSTER	Industrials	NL
IRE IM Equity	IREN SPA	Utilities	IT
A2A IM Equity	A2A SPA	Utilities	IT
BZU IM Equity	BUZZI UNICEM SPA	Materials	IT
IPS FP Equity	IPSOS	Communication Services	FR
ABIO FP Equity	ALBIOMA SA	Utilities	FR
ORA US Equity	ORMAT TECHNOLOGIES INC	Utilities	US
HOT GR Equity	HOCHTIEF AG	Industrials	DE
ML FP Equity	MICHELIN (CGDE)	Consumer Discretionary	FR
NEX FP Equity	NEXANS SA	Industrials	FR
POM FP Equity	PLASTIC OMNIUM	Consumer Discretionary	FR
RNO FP Equity	RENAULT SA	Consumer Discretionary	FR
RR/ LN Equity	ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	Industrials	GB
SGO FP Equity	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	Industrials	FR
SIE GR Equity	SIEMENS AG-REG	Industrials	DE
HO FP Equity	THALES SA	Industrials	FR
FR FP Equity	VALEO SA	Consumer Discretionary	FR
VOW GR Equity	VOLKSWAGEN AG	Consumer Discretionary	DE
GFS LN Equity	G4S PLC	Industrials	GB
PRX NA Equity	PROSUS NV	Consumer Discretionary	NL
VIV FP Equity	VIVENDI	Communication Services	FR
600299 CH Equity	BLUESTAR ADISSEO CO-A	Materials	CN
PLUG US Equity	PLUG POWER INC	Industrials	US
JST GR Equity	JOST WERKE AG	Industrials	DE
Non cotée	Wintershall AG	Energy	DE
Non cotée	EI Corte Ingles	Consumer Discretionary	ES

Source : ODDO BHF Asset Management, 31/12/2020

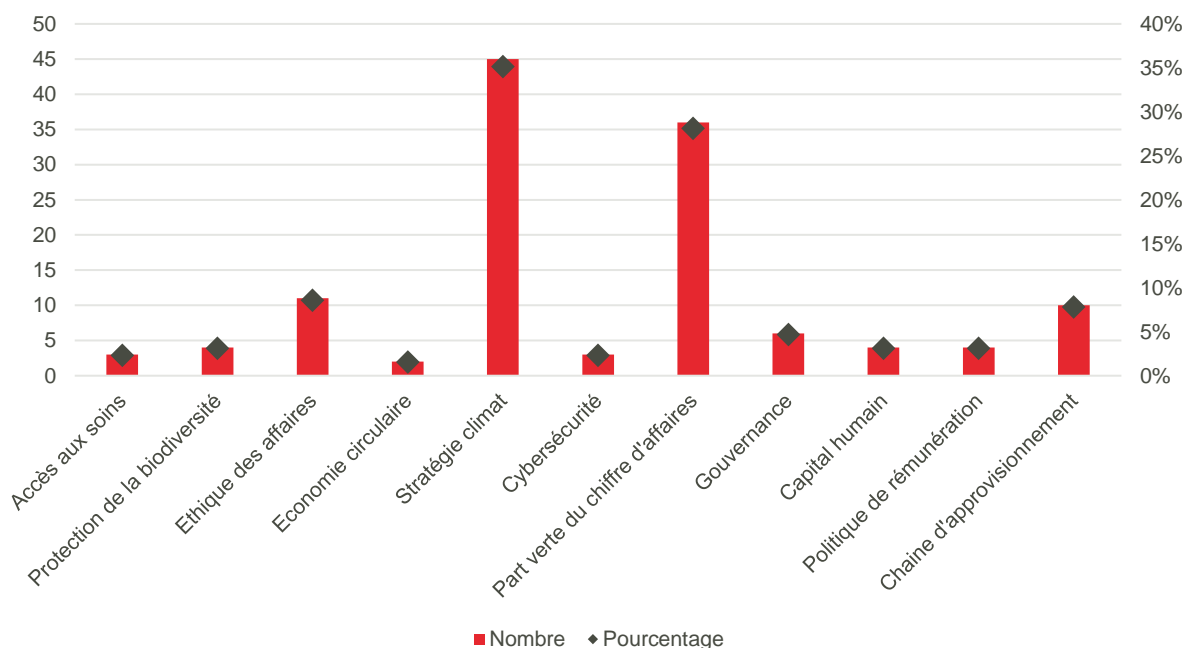


## Les sujets abordés au cours de notre dialogue

Notre processus de dialogue nous conduit à aborder des problématiques très diverses au rang desquels figurent :

- Sur le volet environnemental : la définition d'une stratégie climatique, le contrôle des risques environnementaux le long de la chaîne de valeur, l'estimation de la part verte des activités d'une entreprise à l'aune de la taxonomie européenne, les solutions mises en place pour favoriser l'économie circulaire, la stratégie de protection de la biodiversité etc.
- Sur le volet social : le développement et la protection des collaborateurs dans le contexte de la pandémie, la promotion de la diversité en entreprise, le respect des droits humains et des travailleurs le long de la chaîne de valeur, les investissements dans l'innovation etc.
- Sur le volet de la gouvernance : la cohérence et transparence de la politique de rémunération, la diversité dans le conseil d'administration, les politiques de contrôle des risques de corruption, la gouvernance de la stratégie de développement durable etc.

## Synthèse du sujet principal abordé pour chaque entreprise en 2020



Source : ODDO BHF Asset Management, 31/12/2020

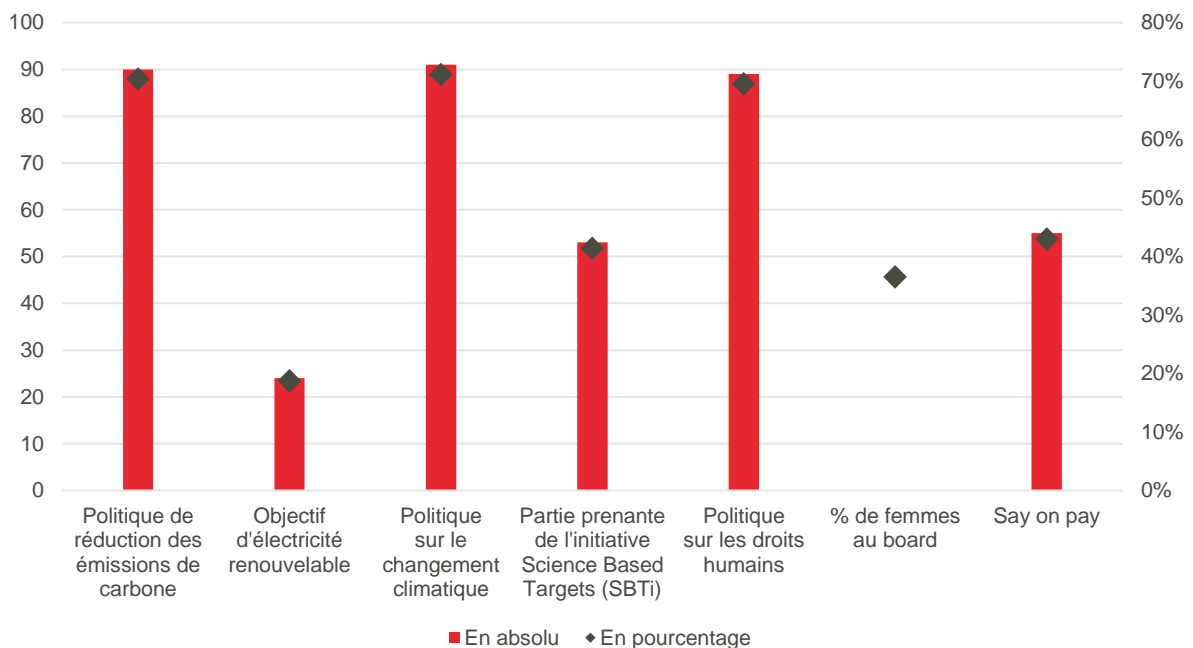
L'analyse des 128 entreprises montre qu'elles disposent d'un niveau d'avancement plus ou moins avancé sur certaines thématiques environnementales, sociales ou de gouvernance. Même si un certain nombre des entreprises rencontrées dispose d'une stratégie climat, leurs objectifs restent encore peu vérifiés par des tiers indépendants, comme dans le cadre des Science Based Targets (SBT). L'objectif

des SBT est de garantir l'alignement entre les objectifs fixés par une entreprise et l'accord de Paris (c'est-à-dire inférieur à 2 degrés) sur l'ensemble de la chaîne de valeur.

Le pourcentage des femmes au niveau du conseil d'administration est un indicateur fiable contrairement à son équivalent appliqué au niveau du management, car la définition d'un poste a responsabilité varie d'une entreprise à l'autre. Nous observons que la pression des investisseurs et le corsetage réglementaire a permis d'ancrer la promotion des femmes dans les conseils d'administration, en particulier dans l'Union européenne. En matière de rémunération, le say on pay, qui vise à solliciter un vote contraignant ou non sur la rémunération des dirigeants n'est pas systématique. Moins de 50% des sociétés rencontrées y recourent.

Au-delà des indicateurs et des politiques, il est essentiel pour notre équipe ESG de questionner les objectifs, d'interroger leur faisabilité, pertinence et cohérence. Les analystes ne s'arrêtent pas à de simples données brutes, mais visent à donner un sens à celles-ci en replaçant l'entreprise étudiée dans son environnement d'action.

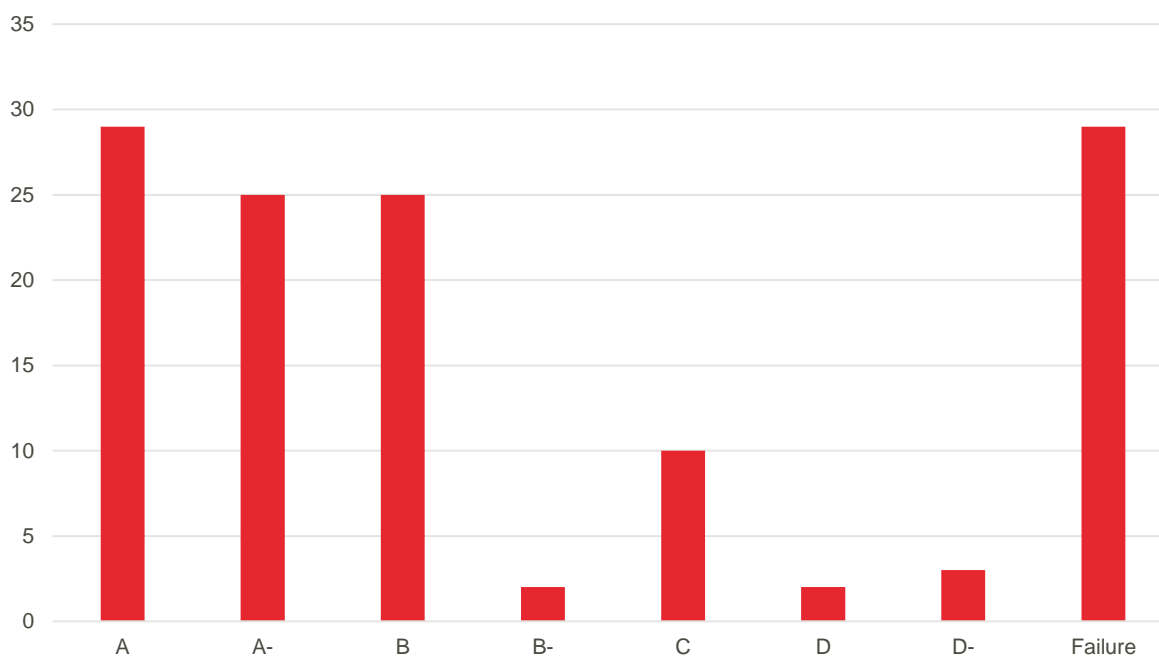
### Niveau d'avancement des entreprises rencontrées sur certains critères ESG



Source : Bloomberg, ODDO BHF Asset Management, 31/12/2020



## Répartition des notes du Carbon Disclosure Project (CDP) pour les 128 valeurs



\*Failure indique qu'une société ne remplit pas le questionnaire CDP

Source : ODDO BHF Asset Management, 31/12/2020

## L'ENGAGEMENT AU SERVICE D'UNE DEMARCHE DE PROGRES

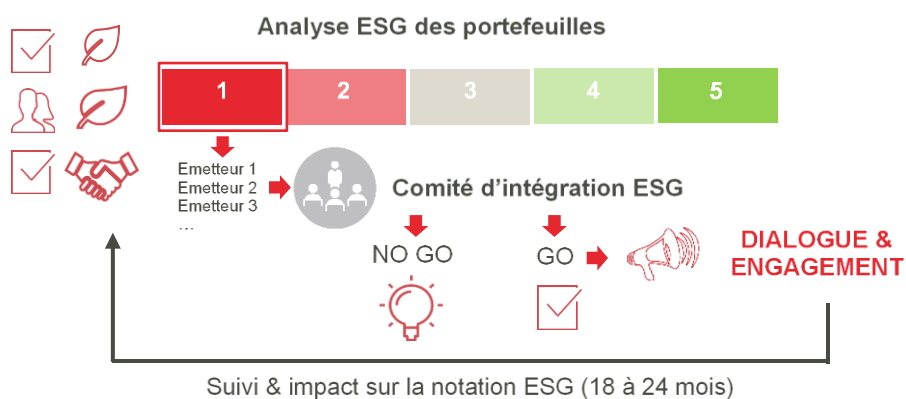
ODDO BHF Asset Management considère l'engagement comme une composante importante de sa responsabilité d'investisseur envers ses clients. Notre démarche vise avant tout l'amélioration des pratiques et une plus grande transparence sur les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance des entreprises 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 grave<sup>1</sup>.

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, 31/12/2020

<sup>1</sup> Voir Annexe « échelle de notation interne et suivi des controverses »



## Engagements individuels

Sur l'année 2020, ODDO BHF Asset Management a entamé 2 processus d'engagement individuel auprès de sociétés européennes de son univers d'investissement.

Voici ci-dessous un résumé des cas d'engagements individuels menés en 2020.

### **Almirall**

Nous avons débuté en 2020 un dialogue actionnarial avec Almirall, société espagnole du secteur pharmaceutique pour contribuer à une plus grande transparence des indicateurs relatifs aux politiques sociales et de gouvernance d'entreprise.

Almirall interagit avec un grand nombre de fournisseurs européens, américains et indiens, en particulier dans la biopharmaceutique. Cependant, l'entreprise ne divulgue pas d'informations sur sa procédure de contrôle et le pourcentage de fournisseurs couverts par une procédure d'audit. Almirall nous a confirmé qu'un code de conduite doit être accepté par chaque fournisseur concernant, entre autres, l'éthique, les conditions des travailleurs, la qualité des produits et le respect des réglementations. Nous attendons une plus grande transparence de leur part sur les procédures de contrôle et sur l'adoption de facteurs « durables » dans les critères de sélection des fournisseurs.

Ces dernières années, le groupe a été impliqué dans des faits de corruption. Bien qu'Almirall ait mis en place une politique de lutte contre la corruption, nous aimerions une plus grande visibilité sur la manière dont celle-ci est abordée au niveau du conseil d'administration et mise en œuvre au niveau opérationnel. Almirall nous a confirmé qu'un dispositif d'alerte éthique était présent dans tous ses sites européens et américains. Celui-ci sera étendu à toutes parties prenantes.

Enfin, notre démarche de dialogue vise à aider le Groupe dans la mise en place de sa feuille de route RSE co-construite avec toutes les parties prenantes de la société. Almirall est en train de finaliser ce travail, avec l'aide d'un consultant externe.

## Engagements collaboratifs

Sur les sujets structurant et transversaux en matière de développement durable, ODDO BHF Asset Management considère l'engagement collaboratif comme un outil plus efficace pour obtenir des résultats concrets et mesurables sur un horizon de temps raisonnable. Nous participons dans ce cadre à deux initiatives collaboratives internationales axées sur la transition énergétique puis sur l'égalité hommes-femmes aux sein des entreprises.



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 entreprises les plus émettrices de gaz à effet de serre dans le monde (167 entreprises à fin mars 2021). 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.

Les grands sujets de préoccupation du Climate Action 100+ au cours de 2020 furent les suivants :

- Les stragies de décarbonation et les engagements net-zero ;
- Le lobbying des associations d'entreprises ;
- La garantie d'une transition rapide et juste sur le plan social.

Le rapport résumant les actions réalisées en 2020 dans le cadre du Climate Action 100+ est disponible à cette adresse :

<https://www.climateaction100.org/wp-content/uploads/2020/12/CA100-Progress-Report.pdf>



En 2020, ODDO BHF Asset Management a participé à la poursuite des actions d'engagement auprès de deux sociétés : ArcelorMittal et A.P. Moeller Maersk.

### **ArcelorMittal**

Le groupe est allé plus loin dans sa démarche de décarbonation en visant la neutralité carbone à l'échelle du groupe en 2050. Un engagement similaire avait été annoncé en 2019, mais uniquement sur la partie européenne des activités d'ArcelorMittal. Pour ce faire, le groupe se repose sur de vraies ruptures technologiques : la capture et la séquestration du carbone, le développement de l'hydrogène vert dans les activités industrielles et une optimisation du cycle carbonique. Ces objectifs impliquent des financements considérables, mais nécessaires pour une industrie qui joue un rôle clé dans le développement d'une économie plus durable. L'engagement collaboratif a donc permis d'aboutir à l'annonce d'objectifs ambitieux en matière de développement durable. Ceci constitue un signal important pour l'industrie dans son ensemble.

### **A.P. Moeller**

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. Cela passera par des développements technologiques sur les biocarburants, l'hydrogène et l'électrification des navires, mais aussi par le renouvellement progressif de la flotte. Le groupe est également un membre actif du dialogue sur les normes environnementales internationales de l'industrie maritime et milite pour que celles-ci soient plus strictes.

Le dialogue se poursuit désormais sur la mise en œuvre des objectifs, le secteur du transport maritime étant crucial pour l'industrie mondiale (90% du transport mondial de marchandises) et contribuant à environ 3% des émissions mondiales de gaz à effet de serre.



## 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.

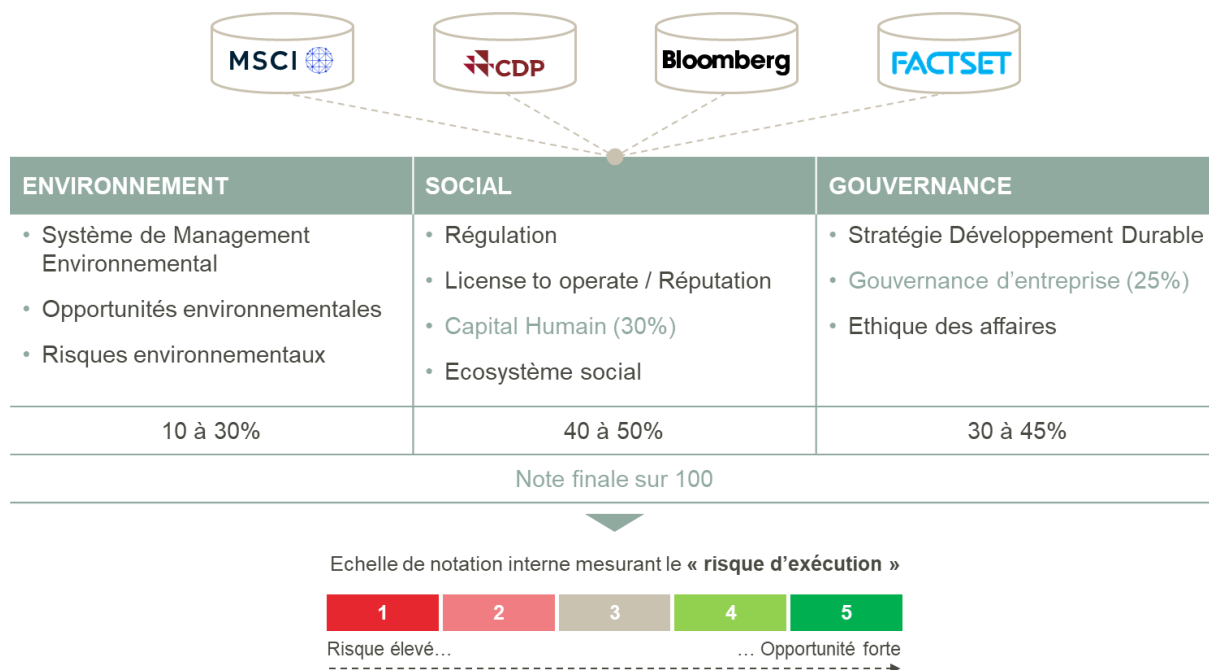
L'analyse des controverses (accidents industriels, pollutions, condamnations pour corruption, pratiques anticoncurrentielles, sécurité des produits, gestion de la supply chain, ...), reposant sur les éléments fournis par Sustainalytics, est intégrée au modèle d'analyse et impacte par conséquent directement 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, 31/12/2020

## POLITIQUE DE VOTE

Le 20 février 2021

ODDO BHF Asset Management SAS considère que l'exercice des droits de vote fait partie intégrante de sa responsabilité d'actionnaire. Cette participation aux assemblées générales permet de veiller à ce que les entrepreneurs, par leur stratégie, leur gestion du risque et leur gouvernance, créent de la valeur sur le long terme, source de performance pour leurs actionnaires.

### Rappel des principes de la politique de vote

Pour l'orientation de ses votes, ODDO BHF Asset Management SAS s'appuie sur les « Recommandations sur le Gouvernement de l'Entreprise » de l'AFG (Association Française de la Gestion financière), à laquelle elle adhère, sur le code Afep-Medef et prend en considération ses engagements en tant que signataire des PRI (Principes pour l'Investissement Responsable des Nations Unies) concernant les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance.

De façon générale, ODDO BHF Asset Management SAS vote au-delà d'un seuil de détention de 0.25% du capital des sociétés européennes détenues conjointement par l'ensemble de ses portefeuilles, et systématiquement pour l'ensemble des sociétés présentes au sein des portefeuilles intégrant les critères ESG dans le processus d'investissement.

Sur la base de ses principes de vote, ODDO BHF Asset Management SAS utilise les services d'un prestataire externe, ISS, pour l'analyse des résolutions et la réalisation des votes. Les recommandations d'ISS sont soumises aux équipes de gestion qui prennent la décision finale des votes.



## Exercice des droits de vote de l'année 2020

Conformément à l'article 319-22 du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers (AMF), ODDO BHF Asset Management SAS présente dans ce rapport les conditions dans lesquelles elle a exercé les droits de vote aux assemblées générales des actionnaires sur l'exercice 2020 des émetteurs détenus par les portefeuilles dont elle assure la gestion.

### 1. Statistiques globales des votes

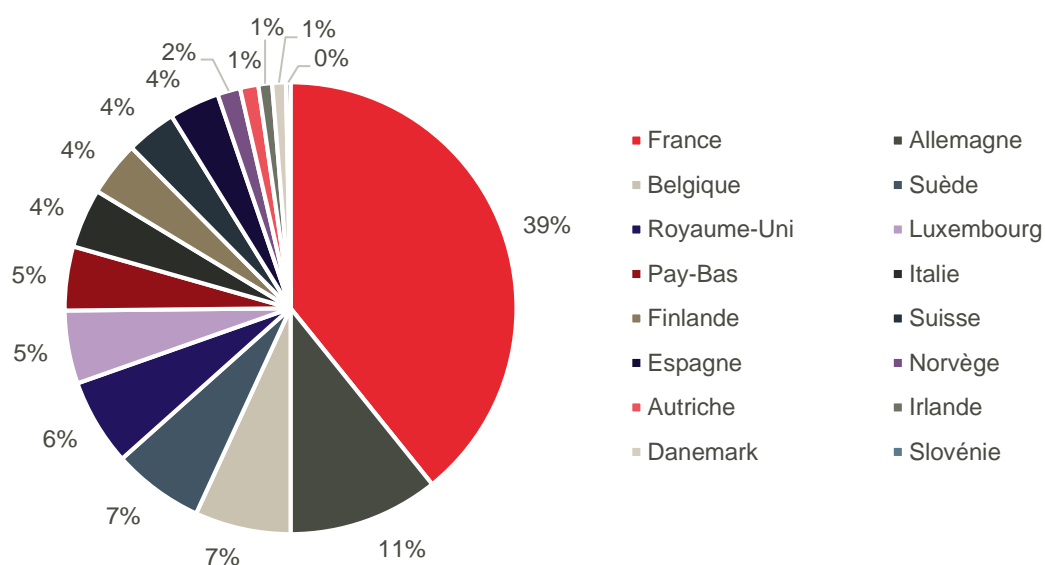
#### Votes aux assemblées générales

Pour l'exercice 2020, ODDO BHF Asset Management SAS a voté à **306 assemblées générales de sociétés européennes cotées**, ce qui représente 5171 résolutions. Le nombre d'assemblées générales dans lesquelles ODDO BHF Asset Management SAS disposait de droits de vote et pour lesquelles elle aurait dû exercer ses droits sur cette période était de 310. Par conséquent, le taux de participation aux assemblées générales des sociétés détenues en portefeuille est de **98.7%**.

D'un point de vue géographique, la France a représenté 39% des assemblées générales votées en 2020, devant l'Allemagne (11%), la Belgique (7%), et la Suède (7%).

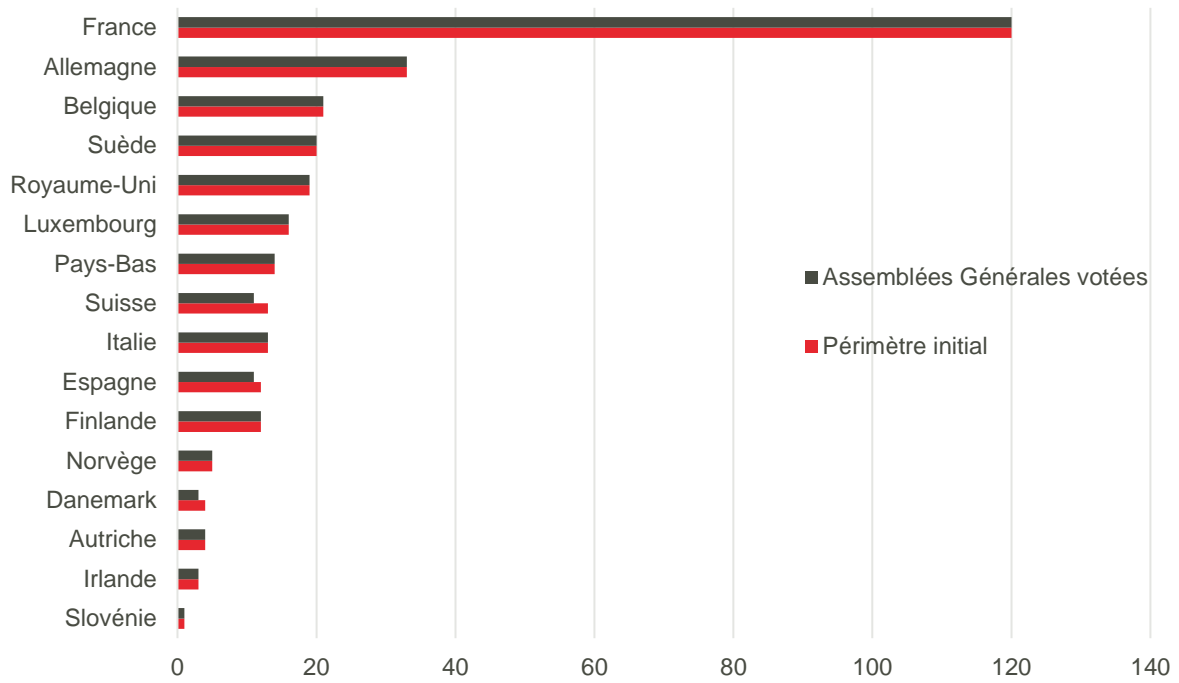
Le taux de participation est ressorti à 100% dans l'ensemble des pays dans lesquels ODDO BHF Asset Management a voté aux assemblées générales à l'exception du Danemark (75%), de l'Espagne (92%), et de la Suisse (85%).

#### Répartition géographique des votes en assemblées générales en 2020



Sources : ISS, ODDO BHF Asset Management SAS, 31/12/2020

**Ecart entre assemblées générales potentielles et votées**



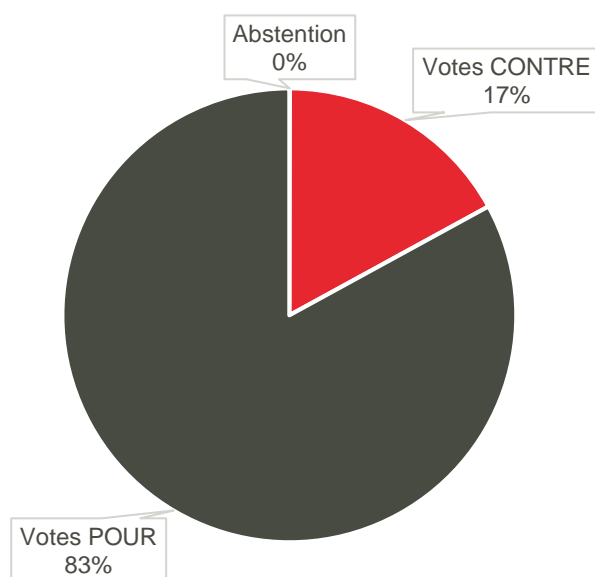
Sources : ISS, ODDO BHF Asset Management SAS, 31/12/2020



### Répartition des votes par résolutions

Sur 5215 résolutions possibles sur l'exercice 2020, ODDO BHF Asset Management SAS en a voté **5171**, soit un **taux de participation de 99.2%**. Les votes **en opposition** ont représenté **17%**.

### Répartition des votes par nature



Sources : ISS, ODDO BHF Asset Management SAS, 31/12/2020

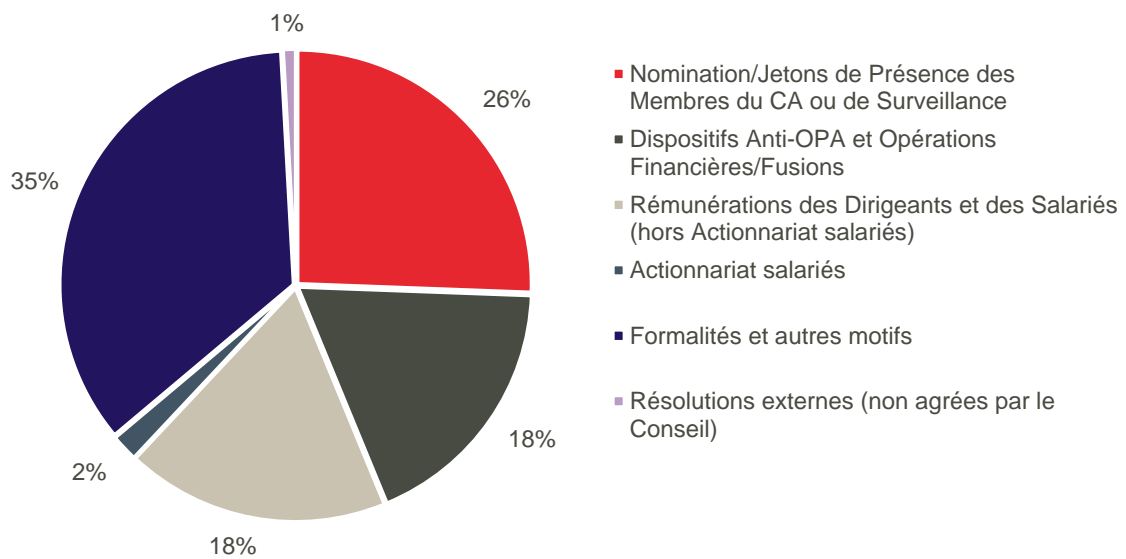
### Historique des votes « pour » et « contre »

Année	Nombre de résolutions	% vote « Pour »	% vote « Contre »
2012	<b>3143</b>	90,10%	9,90%
2013	<b>2963</b>	89,35%	10,18%
2014	<b>6037</b>	86,90%	13,07%
2015	<b>6244</b>	85,14%	14,78%
2016	<b>6499</b>	85,13%	14,61%
2017	<b>6582</b>	82,98%	16,96%
2018	<b>6679</b>	84,00%	16,00%
2019	<b>4413</b>	79,15%	20,78%
2020	<b>5171</b>	82,96%	16,99%

Source : ODDO BHF Asset Management SAS, 31/12/2020

Par catégories, nos votes de l'exercice 2020 ont concerné majoritairement les formalités et autres motifs pour 35% (approbation des comptes, modifications statutaires, nomination et rémunération des Commissaires aux Comptes), les nominations et jetons de présence des membres du Conseil d'administration ou de Surveillance (26%), les dispositions anti OPA et Opérations Financières/Fusions (18%) et les rémunérations des dirigeants et des salariés (18%).

### Répartition des résolutions votées par catégories



Sources : ISS, ODDO BHF Asset Management SAS, 31/12/2020



Le taux d'approbation des résolutions « pour » a varié de 60% à 97% selon l'origine géographique des sociétés dans lesquelles ODDO BHF Asset Management SAS a pris part aux assemblées générales des actionnaires.

#### Répartition géographique des votes « pour »

Pays	Nombre de sociétés	% de votes « Pour »
Autriche	4	70%
Belgique	13	83%
Danemark	3	91%
Finlande	12	93%
France	108	78%
Allemagne	32	87%
Irlande	3	97%
Italie	11	68%
Luxembourg	9	91%
Pays-Bas	13	94%
Norvège	5	74%
Slovénie	1	60%
Espagne	10	93%
Suède	17	90%
Suisse	6	95%
Royaume-Uni	15	95%

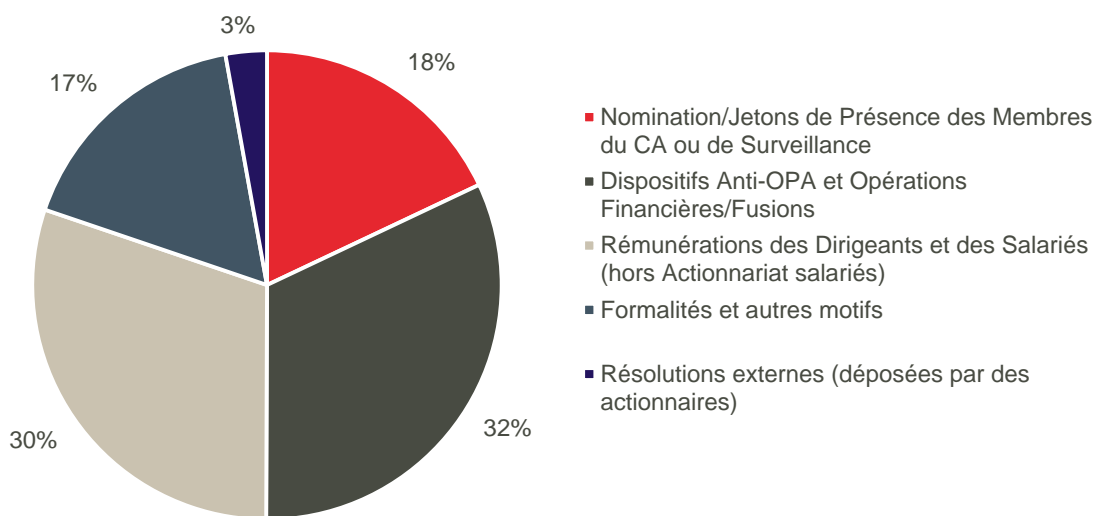
Sources : ISS, ODDO BHF Asset Management SAS, 31/12/2020



## 2. Analyse des votes d'opposition

En 2020, ODDO BHF Asset Management SAS s'est opposé à 879 résolutions. La majorité des votes d'opposition en 2020 se sont concentrés sur les opérations financières et fusions (32%), la rémunération des dirigeants (30%), et la nomination et les jetons de présence des mandataires sociaux (18%).

### Répartition des votes d'opposition par catégories



Sources : ISS, ODDO BHF Asset Management SAS, 31/12/2020

Pour rappel, notre politique de vote porte une attention particulière sur ces trois sujets :

- Rémunération des dirigeants : nous apprécions la structure de rémunération en veillant en particulier à la transparence et la lisibilité de l'information présentée, et l'alignement avec la performance à moyen et long terme de l'entreprise.
- Opérations financières et fusions : ODDO BHF Asset Management SAS ne soutient pas les résolutions autorisant une opération de fusion ou acquisition si le financement n'est pas favorable, si la structure de l'entreprise suite à l'opération ne reflète pas une bonne gouvernance et si des préoccupations existent quant au processus de négociation qui aurait pu avoir un impact négatif sur l'évaluation des termes de l'offre.
- Nomination et jetons de présence des mandataires sociaux : nous sommes attentifs à ce que les Conseils d'administration ou de Surveillance respectent un taux d'indépendance minimum (50% pour les sociétés non-contrôlées et 33% pour les sociétés contrôlées), démontrent des efforts en matière de diversité des profils et que les mandataires sociaux ne cumule pas un trop grand nombre de mandats.



Voici des exemples d'assemblées générales pour lesquelles nous n'avons pas suivi les recommandations du management au cours de l'année 2020.

### **Talenom Oyj (Finland) – Conseil**

#### **Politique de rémunération des dirigeants**

Généralement nous recommandons un vote pour dans le cas des propositions d'attributions de jetons de présence à des administrateurs non exécutifs, mais nous recommandons un vote contre si ce montant est trop élevé par rapport aux sociétés du pays ou du secteur. Lors de l'assemblée générale tenue le 25 février 2020, nous avons voté contre la résolution relative à la rémunération du conseil d'administration. En effet, la rémunération versée par la société au président du conseil d'administration a déjà été supérieure à celle d'homologues dans son secteur au cours de ces dernières années. Nous considérons donc la proposition d'augmentation de 20% des jetons de présence comme excessive dans la mesure où aucun argument clair ne la justifiait.

### **Unibail-Rodamco-Westfield (France) – Immobilier**

#### **Opération sur titres et résolutions externes**

En septembre 2020, la société a proposé son plan RESET dans le but de renforcer sa situation financière. Ce plan prévoyait une augmentation de capital de 3,5 milliards d'euros, soumise à l'approbation des actionnaires lors de l'assemblée générale tenue le 10 novembre 2020. Nous nous sommes ralliés au consortium des principaux investisseurs européens constitué pour empêcher l'émission de droits et recentrer l'entreprise sur son portefeuille européen de premier plan. Le 10 novembre 2020, nous avons voté le rejet de l'augmentation de capital et l'approbation de la résolution des actionnaires visant à désigner les trois candidats du consortium au conseil de surveillance. Nous n'étions pas d'accord avec l'augmentation significative de capital, qui n'était pas considéré comme un besoin urgent pour l'entreprise, et nous souhaitons plus de transparence sur le rôle du conseil dans la supervision du management. Nos votes ont reflété la nécessité d'une gouvernance d'entreprise conforme aux normes internationales les plus élevées, poursuivant une stratégie claire avec un esprit d'entreprise, tout en assurant une position financière et un bilan solide.

## **TOTAL (France) – Pétrole & gaz**

### **Résolution environnementale**

ODDO BHF Asset Management examine au cas par cas toutes les résolutions impliquant des questions environnementales et sociales, dans le but de promouvoir les intérêts à long terme des actionnaires, et conformément à nos engagements ESG en tant que signataires des Principes pour l'investissement responsable (PRI) des Nations Unies. Le 5 mai 2020, Total SA a fait de nouvelles annonces sur sa stratégie visant à réduire ses émissions de carbone. Cependant, compte tenu de l'absence d'objectifs intermédiaires en faveur d'une réduction absolue des émissions de gaz à effet de serre, et du manque d'indications sur les futurs programmes de dépenses d'investissement visant à aligner le mix de production sur l'objectif de 2°C, ces engagements n'ont pas garanti la bonne mise en œuvre de ses objectifs. Lors de l'assemblée générale tenue le 29 mai 2020, nous avons voté pour la résolution des actionnaires visant à introduire dans la stratégie de la société des informations relatives à une réduction efficace des émissions de gaz à effet de serre, afin d'aligner ses activités sur l'objectif de l'accord de Paris sur le climat. En votant en faveur de la résolution des actionnaires et contre la direction, nous avons maintenu la pression sur le groupe afin d'obtenir plus de transparence et de cohérence sur sa stratégie environnementale.

### **3. Résolutions déposées par des actionnaires (non agréées par le Conseil)**

Sur l'exercice 2020, ODDO BHF Asset Management SAS a voté sur 45 résolutions externes déposées par des actionnaires, avec 20 votes « Pour », 25 votes « Contre ».

Les votes d'opposition ont principalement concerné des propositions de nomination de mandataires sociaux.

### **4. Gestion des conflits d'intérêts**

ODDO BHF Asset Management SAS n'a pas rencontré de situation de conflits d'intérêts dans le cadre des votes effectués au titre de l'exercice 2020.



**ODDO BHF Asset Management SAS**

12 boulevard de la Madeleine

75440 Paris Cedex 09 France

[am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com)