

# Rapport d'Engagement

2019



**LA FRANÇAISE**  
investing together





# LA FRANÇAISE

investing together

Mars 2020

## Introduction

Être un investisseur responsable c'est aussi être un actionnaire actif qui exerce l'ensemble de ses droits. A ce titre, nous disposons d'une [politique de vote spécifique](#) à La Française et publions les [résultats de l'exercice de nos droits de vote](#) en Assemblées Générales au fil de l'eau sur notre site internet.

S'engager dans des dialogues constructifs avec les entreprises, rejoindre des coalitions d'actionnaires et pousser en faveur d'un agenda responsable font aussi partie de nos responsabilités. Nous avons ainsi défini une politique d'engagement en 2019 dont nous rapportons dans ce document les résultats. Cette politique a été mise à jour en début d'année (Politique d'engagement 2020) et nous en publierons les résultats en 2021.

## Les initiatives historiques et celles rejointes en 2019

La Française soutient depuis longtemps des initiatives clés dans le domaine de l'investissement responsable et peut analyser au fil des propositions et des évolutions de l'année quelles actions rejoindre en tenant compte des priorités qu'elle s'est fixée dans le cadre de sa [politique d'engagement](#).

### Initiatives soutenues historiquement

Avec plus de 10 ans d'engagement en faveur de l'investissement responsable, La Française est un acteur historique de ce domaine tant au niveau national qu'international. Le Groupe se veut ouvert et transparent sur ses engagements en tant qu'investisseur responsable et soutient des initiatives en ligne avec sa [Charte de l'Investissement Responsable](#)<sup>1</sup>.

Pour partager notre expérience et réfléchir avec d'autres, nous sommes membres et/ou signataires des initiatives, coalitions et groupes suivants :

Quoi	Quand	Pourquoi
<b>MEMBRES</b>		
<b>International</b>		

<sup>1</sup> Par ailleurs, le code de transparence de l'expertise actions de La Française Asset Management est disponible [ici](#) ; celui de l'expertise obligataire [là](#)



# LA FRANÇAISE

investing together

Mars 2020

PRI	2010	Soutenir l'adoption des critères ESG dans l'investissement
PRI collaborative engagement water risks in agricultural supply chains	2015-2020	Soutenir une action spécifique sur le risque lié à l'eau – 2 phases (2015-2018 et 2018-2020)
CDP	2013	Inciter les entreprises à la transparence en matière environnementale afin de constituer une base de données commune
UNEP FI	2017	Partager l'expérience de la finance durable avec d'autres sociétés de gestion en pointe sur le sujet
UNEP FI Pilot group on the implementation of TCFD recommendations	2018-2019	Tester dans un groupe pilote comment mettre en œuvre les recommandations de la TCFD
<b>National</b>		
FIR – French SIF	2007	Soutenir l'adoption de l'ESG en France
FFS – Italian SIF	2017	Soutenir l'adoption de l'ESG en Italie
AFG – Comité IR	2017	Réfléchir sur et porter la voie de l'investissement responsable entre pairs au sein de la fédération professionnelle
<b>SOUTIEN</b>		
Global Statement on Investor Obligations and Duties (UNEP FI and Generation Foundation)	2016	Soutenir une vision évolutive de la responsabilité fiduciaire
PRI Statement on ESG in Credit Ratings	2016	Soutenir l'inclusion de facteurs ESG dans les notations crédit des agences
Green Bonds Principles	2017	Soutenir l'usage des "Green Bonds principles" au sein de la profession
G20 Energy Efficiency Investor Statement (PRI, UNEP FI, Ceres)	2017	Soutenir l'efficacité énergétique en tant que facteur clé de la lutte contre le changement climatique
Support to TCFD recommendations	2017	Soutenir la mise en œuvre des recommandations de la TCFD par les entreprises mondiales
Global Investor Statement to Governments on Climate Change (CDP, Ceres, PRI, IIGCC, Unep FI)	2018	Pousser en faveur de la prise en compte du changement climatique par les gouvernements
Open letter to Index Providers on Controversial Weapons	2018	Favoriser un développement et une utilisation généralisée d'indices excluant les armements controversés



Integrated Reporting (IIRC)	2018	Soutenir le reporting intégré comme une voie permettant de mieux comprendre la performance des entreprises
-----------------------------	------	--

## Initiatives rejointes en 2019

En tant qu'investisseur responsable dont une des priorités est le changement climatique, nous avons été sensible à l'ampleur exceptionnelle et aux causes humaines des feux de forêts en Amazonie en 2019. Nous avons donc décidé de nous associer à d'autres investisseurs en signant la déclaration coordonnée par les PRI et CERES [« Investor Statement on Deforestation and Forest Fires in the Amazon »](#)

Notre conviction sur l'urgence d'agir pour contenir le changement climatique et en faveur de la transition vers une économie bas-carbone n'a d'égal que celle que cette transition ne se fera que si elle est inclusive. Nous avons donc naturellement signé en 2019 le [« Statement of Investor Commitment to Support a Just transition on Climate Change »](#)

Nous sommes conscients qu'en signant les PRI, nous avons adhéré à l'ensemble de ses six principes et que l'un d'entre eux, auquel nous attachons beaucoup d'importance, nous enjoint d'être un actionnaire actif. Ce principe ne peut cependant se mettre en œuvre que si les règles sont transparentes et équilibrées entre investisseurs et entreprises de manière à ce que les deux parties puissent se faire entendre. Notre analyse des changements proposés par la SEC<sup>2</sup> en matière de résolutions d'actionnaires (actionnariat minimum, pourcentage nécessaire pour soumettre à nouveau la résolution, etc.) mettent en danger cet équilibre. Pour pouvoir exercer notre responsabilité d'actionnaire, nous avons également besoin de conseils de vote indépendants et la proposition de la SEC que les entreprises puissent revoir et commenter les recommandations des agences en conseil de vote avant que les investisseurs ne les voient entraîne également un déséquilibre et trouble notre possibilité d'exercer sereinement nos votes en tant qu'actionnaires. A ce titre, nous avons décidé de nous joindre aux autres investisseurs qui ont signé la lettre [« PRI led letter to the SEC »](#)

Nous travaillons activement pour favoriser la transition vers une économie bas-carbone et nous croyons qu'il est important d'envoyer le bon signal aux entreprises. Du fait de la disponibilité de ces données, l'industrie financière a largement utilisé les émissions de gaz à effet de serre (GES) comme un indicateur clé, ce qu'il est effectivement. Cependant les émissions de GES nous donnent un aperçu

---

<sup>2</sup> Securities and Exchange Commission aux Etats-Unis : <https://www.sec.gov/>



du passé et nous en disent peu sur le futur. Nous sommes fortement intéressés par des indicateurs qui nous permettraient de nous projeter dans le futur et d'évaluer des trajectoires d'émissions de GES en les positionnant par rapport à un scénario de hausse de la température de 2°. C'est pourquoi nous avons développé notre propre méthodologie en interne, la "Low Carbon Trajectory Methodology", une approche similaire à celle développée en premier lieu par la "[Transition Pathway Initiative \(TPI\)](#)". Nous sommes naturellement devenus des soutiens officiels du TPI en avril 2019

## Science Based Target initiative (SBTi)

Nous participons activement à la « Science Based Target initiative » et plus particulièrement au développement de la méthodologie pour le secteur l'asset management. Cette méthodologie vise à permettre aux institutions financières de mettre en place des objectifs de réduction de gaz à effet de serre en ligne avec les ambitions de l'Accord de Paris. Elle sera publiée à l'été 2020.

## Engagements individuels

Nous engageons des dialogues en direct avec les entreprises sur des questions ESG, tout particulièrement relatives au changement climatique. Par exemple:

- Outfront Media: nous avons fourni un retour détaillé au Responsable des Relations Investisseurs sur leur nouveau rapport ESG afin de les aider à progresser dans leur reporting l'an prochain
- Crédit: WEPA Industrieholding SE est une entreprise privée familiale qui émet des obligations pour financer son développement. Cette entreprise privée n'est couverte par aucun fournisseur de données extra-financière. Les informations de type ESG que l'entreprise rendait disponibles n'étaient pas suffisantes pour permettre à nos analystes ESG-Climat et gérants de prendre une décision informée. A notre demande, le PDG a accepté une discussion téléphonique lors de leur « debt roadshow » en novembre 2019. A l'issue de cette discussion, nous avons pu obtenir les informations nécessaires à notre évaluation du positionnement de WEPA en matière de transition énergétique. Nous avons pu également débattre de ces informations en direct avec l'entreprise.

Grâce à cet engagement nous avons pu évaluer WEPA et le déclarer éligible en tant que position dans nos portefeuilles crédit Carbon Impact. Nous avons également pu mettre en place des objectifs pour l'entreprise que nous pourrions évaluer au fil du temps.



## Engagements collaboratifs

Nous participons activement à des initiatives d'engagements collaboratifs. Notre focus thématique, en lien avec notre politique d'engagement, est double : le changement climatique et le capital humain. En 2019 nous avons été membres actifs de ClimateAction100+, CDP, PRI Water Risks in Agricultural Supply Chain et Workforce Disclosure Initiative (WDI). Cela a donné lieu aux interactions suivantes :

### ClimateAction100+

- ArcelorMittal – engagement en cours sur le changement climatique. Nous avons demandé à l'entreprise d'accélérer sa réduction d'émissions de GES, de renforcer son reporting sur les impacts financiers du changement climatique et d'améliorer sa gouvernance sur le climat.

### CDP

- Amazon, Caterpillar, EasyJet, Elix, Femsas Fomento Economico Mexicano, Lululemon Athletica, LVMH, Ubisoft Entertainment – Engagement sur la transparence en matière environnementale avec ces entreprises n'ayant pas répondu au questionnaire du CDP. Les entreprises qui ne répondent pas à cet engagement voient leur score « Carbon Impact » baisser. Nous votons par ailleurs systématiquement contre l'approbation des comptes des entreprises qui ne répondent pas au questionnaire du CDP.

### PRI Water Risks Engagement Group

- Kroger – engagement sur la gestion du risque lié à l'eau dans la chaîne d'approvisionnement agricole

### Workforce Disclosure Initiative (WDI)

- Capgemini, Danone, Safran – Engagement en cours sur la transparence en matière de reporting sur les indicateurs sociaux. Nous avons envoyé une lettre au Responsable des Relations Investisseurs de chacune de ces entreprises en septembre 2019, suivie d'une conférence téléphonique avec Capgemini et Danone. Capgemini a ainsi accepté de prendre part au questionnaire WDI.



# LA FRANÇAISE

investing together

Mars 2020

- Par ailleurs, en 2018 nous avons contacté Airbus, Capgemini, Renault, et Sanofi sur la transparence en matière de reporting sur les indicateurs sociaux. Nous avons envoyé une lettre au Responsable des Relations Investisseurs de chacune de ces entreprises en octobre 2018 en leur demandant de bien vouloir remplir le questionnaire WDI. L'ensemble de ces entreprises, à l'exception de Capgemini avait rempli le questionnaire.

## Avertissement

Les informations contenues dans ce document ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'investir, ni un conseil en investissement ou une recommandation sur des investissements spécifiques. Les éléments d'information, opinions et données chiffrées sont considérés comme fondés et exacts au jour de leur établissement, et reflètent les convictions du Groupe La Française. Elles n'ont pas de valeur contractuelle et sont sujettes à modification. Ce document est la propriété du Groupe La Française. Aucune diffusion des informations qui y sont contenues n'est autorisée sous quelque forme que ce soit sans l'accord préalable écrit du Groupe La Française. Les noms, logos ou slogans identifiant les produits ou services du Groupe La Française sont la propriété exclusive de celui-ci et ne peuvent être utilisés de quelque manière que ce soit sans son accord préalable et écrit.