



## Rapport de Vote et d'Engagement

---

Au 31 Décembre 2020

# SOMMAIRE

- 1. EN BREF**
- 2. PRINCIPES DE LA POLITIQUE DE VOTE**
- 3. PRATIQUE DE L'EXERCICE DES DROITS DE VOTE EN 2020**
- 4. PRINCIPES DE LA POLITIQUE D'ENGAGEMENT**
- 5. PRATIQUE DE L'ENGAGEMENT INDIVIDUEL EN 2020**
- 6. PRATIQUE DE L'ENGAGEMENT COLLABORATIF EN 2020**
- 7. EXEMPLE D'ENGAGEMENT COMPLET**
- 8. ENGAGEMENT AUTRES PARTIES PRENANTES**
- 9. ANNEXES**
- 10. RAPPORT DU RCCI SUR LE CONTROLE DE LA MISE EN ŒUVRE DE LA POLITIQUE DE VOTE**

Conformément aux dispositions du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers, La Financière de l'Echiquier vous fait part des conditions dans lesquelles elle a exercé les droits de vote aux Assemblées Générales des actionnaires des émetteurs dont les OPC, dont elle assure la gestion financière, sont actionnaires. Au travers de ce rapport, elle vous fait également part de la mise en œuvre de sa démarche d'engagement actionnarial.

Le présent rapport porte sur l'exercice 2020.

Les entreprises citées dans ce rapport étaient présentes dans les portefeuilles des OPC de LFDE au moment des Assemblées Générales, leur présence en portefeuille n'est pas garantie dans le temps.

**Données au** 31 Décembre 2020

**Par :** Corentin HERVE et Antoine FABRE - La Financière de l'Echiquier

## 1. EN BREF

La Financière de l'Echiquier est **un acteur reconnu de l'investissement responsable** depuis plus de 13 ans en étant, par exemple, l'un des premiers signataires des Principes pour l'Investissement Responsable des Nations Unies de Paris en 2008.

Dès 2010, La Financière de l'Echiquier a lancé ses premiers fonds ISR laboratoires. Au 31/12/2020, **9 OPC composent l'offre des fonds labellisés ISR de La Financière de l'Echiquier** :

- Echiquier Major SRI Growth Europe
- Echiquier Alpha Major SRI
- Echiquier Positive Impact Europe
- Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe
- Echiquier Agenor Euro SRI Mid Cap
- Echiquier Credit Europe SRI
- Echiquier ARTY SRI
- Echiquier Convexité Europe SRI
- Echiquier Climate Impact Europe

Veillez noter que pour la suite de ce rapport, les résultats de vote et d'engagement des fonds Echiquier Major SRI Growth Europe et Echiquier Alpha Major SRI seront présentés conjointement puisque les portefeuilles sont identiques.

Au cœur de notre démarche d'investisseur responsable se trouve la volonté d'accompagner les entreprises dans la durée afin de les aider à améliorer leur modèle de gouvernance ainsi que leurs pratiques environnementales et sociales. Cette envie est portée par la conviction que **de bonnes pratiques ESG sont sources de performance financière**. Le lien entre ISR et performance financière a été démontré par une étude de La Financière de l'Echiquier publiée pour la première fois en 2019 et mise à jour chaque année, disponible sur notre site internet dans la section « Investissement Responsable », sur la page « [Pour aller plus loin](#) », au sein de la rubrique « Documents LFDE – Approche Générale ».

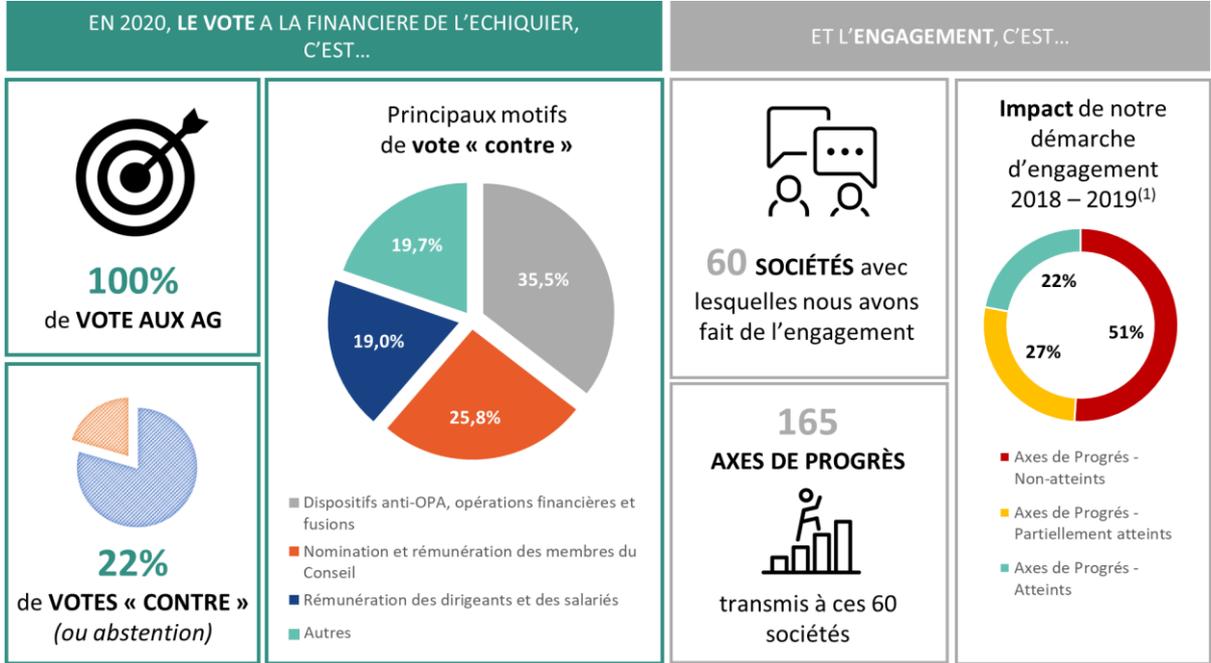
Cette conviction se matérialise par **l'exercice systématique des droits de vote** aux Assemblées Générales (AG) ainsi que par une **politique d'engagement actionnarial** auprès des sociétés dans lesquelles La Financière de l'Echiquier est investie. Selon nous, le vote et l'engagement font partie intégrante de la responsabilité d'investisseur, et en particulier de celle d'investisseur responsable :

- **Le vote aux Assemblées Générales** est selon nous du devoir de tout actionnaire. C'est pourquoi, nous avons pris l'engagement de voter de façon systématique à l'ensemble des Assemblées Générales des entreprises présentes dans nos portefeuilles gérés de façon active.
- **L'engagement actionnarial** est au cœur de notre relation avec les entreprises depuis 2013. Pour cela, dans le cadre des OPC ISR, nous engageons un dialogue avec les entreprises dans lesquelles nous investissons au moyen du partage d'axes de progrès précis. Ces axes de progrès constituent des objectifs à atteindre par les entreprises sur les aspects extra financiers que nous suivons dans le temps.

Au travers de la démarche d'amélioration continue de son approche d'investissement responsable, La Financière de l'Echiquier cherche à renforcer ses pratiques d'engagement individuel avec la volonté de systématiser l'envoi des axes de progrès.

L'approche d'engagement n'est pas la même selon l'approche extra-financière de chaque OPC, mais elle reste dans tous les cas supervisée par l'équipe de Recherche IR. Elle suit notamment les engagements réalisés par les équipes de gestion auprès des entreprises investies au travers du pourcentage d'axes de progrès envoyés.

Les chiffres ci-dessous résument notre démarche de vote et d'engagement au cours de l'année 2020 :



(1) Les résultats présentés concernent l'atteinte des 190 axes de progrès envoyés en 2018 et 2019 à 57 entreprises et dont l'atteinte a été évaluée au 31/12/2020.

## 2. PRINCIPES DE LA POLITIQUE DE VOTE

Le vote aux AG fait partie intégrante de notre démarche d'investisseur responsable. Depuis sa création, La Financière de l'Echiquier a mis en place sa propre politique de vote. L'exercice des droits de vote est selon nous fondamental car lors des AG sont présentées des résolutions déterminantes pour la vie des entreprises.

Depuis 2017, La Financière de l'Echiquier s'est engagée à mettre en œuvre tous les moyens nécessaires afin de voter de façon systématique à l'ensemble des AG. Le graphique ci-dessous rappelle les grandes évolutions de notre politique de vote :



Source : La Financière de l'Echiquier

La volonté de systématiser le vote quel que soit le pourcentage de détention du capital coïncide avec la mise en place de notre politique d'intégration ESG généralisée. En effet, fin 2017, La Financière de l'Echiquier a fait le choix de formaliser sa démarche d'intégration ESG en systématisant le vote et l'analyse ESG pour l'ensemble des portefeuilles gérés activement au sein de la société de gestion.

L'exercice des droits de vote a été volontairement organisé de façon décentralisée afin que chacun des gérants et analystes vote pour les entreprises dans lesquelles il est directement investi. En effet, nous sommes convaincus qu'il est primordial d'avoir **une connaissance approfondie** et **un suivi dans la durée des entreprises** afin de comprendre les enjeux qui sont à l'œuvre lors des Assemblées Générales et de prendre ainsi les décisions qui nous paraissent à la fois bonnes pour l'entreprise et pour nos clients, en tant qu'actionnaires minoritaires. Cette organisation permet une implication de l'ensemble de l'équipe de gestion, avec l'appui de l'équipe Investissement Socialement Responsable, et est facilitée par la retranscription de notre politique de vote en recommandations de vote sur la plateforme *Proxy Exchange* d'ISS.

Lors de la saison des Assemblées Générales, en parallèle de l'exercice des droits de vote, il n'est pas rare que les analystes et gérants de La Financière de l'Echiquier soient amenés **à dialoguer avec les entreprises**. Ce dialogue peut être établi en amont de l'AG ou à la suite de l'exercice des droits de vote. Il a pour objectif d'accompagner dans la durée l'entreprise dans la rédaction de ses résolutions et dans sa transparence avec ses actionnaires au moment de l'AG.

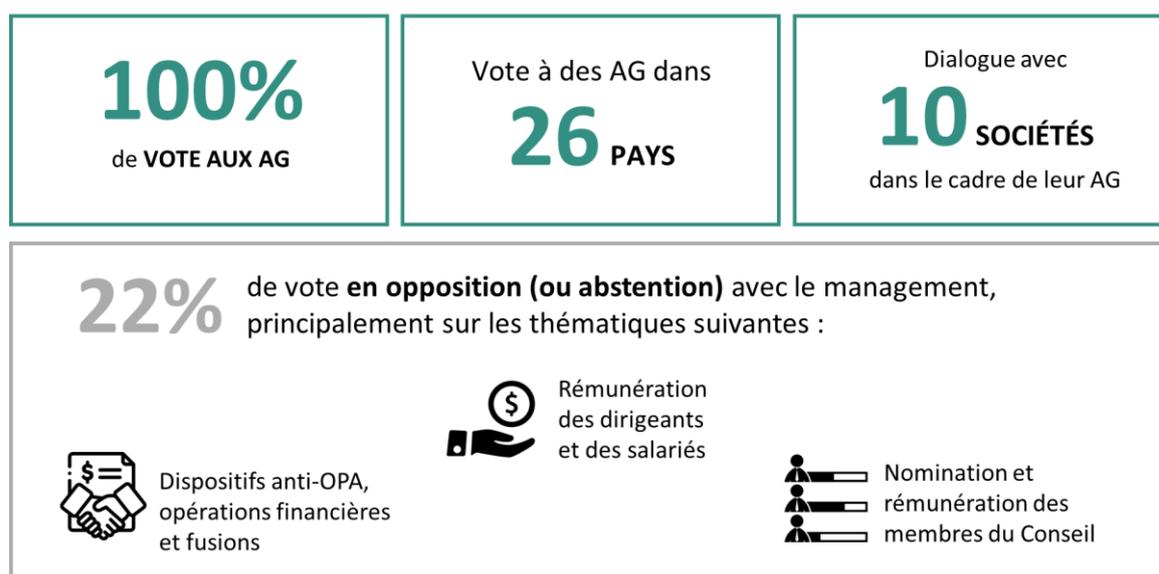
Les données présentées dans ce rapport concernent l'ensemble des OPC couverts par notre politique de vote, ce qui correspond à **92%** des encours de La Financière de l'Echiquier au 31/12/2020. Les OPC gérés selon des stratégies quantitatives et macro-économiques, la gestion thématique Afrique, ainsi que les fonds de fonds ne sont pas concernés par notre politique de vote.

Vous trouverez notre politique de vote et d'engagement dans son intégralité sur notre site internet dans la section « Investissement Responsable », sur la page « [Pour aller plus loin](#) », au sein de la rubrique « Documents LFDE – Dialogue actionnarial ».

### 3. PRATIQUE DE L'EXERCICE DES DROITS DE VOTE EN 2020

#### 3.1 EN BREF

En 2020, l'exercice des droits de vote à La Financière de l'Echiquier, c'est :



Source : La Financière de l'Echiquier  
AG = Assemblées Générales

#### 3.2 RESULTATS DE L'EXERCICE DES DROITS DE VOTE 2020 A L'ECHELLE DE LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

En 2020, nous avons voté à **385** Assemblées Générales pour un total de **6 067** résolutions, soit pour **100%** des entreprises de notre périmètre de vote. Selon l'AFG, en 2020, les sociétés de gestion de portefeuille françaises exerçaient effectivement leurs droits de vote pour 77% de leurs actions cotées en portefeuille, un chiffre proche de celui de l'année 2019 mais en augmentation ces dernières années.

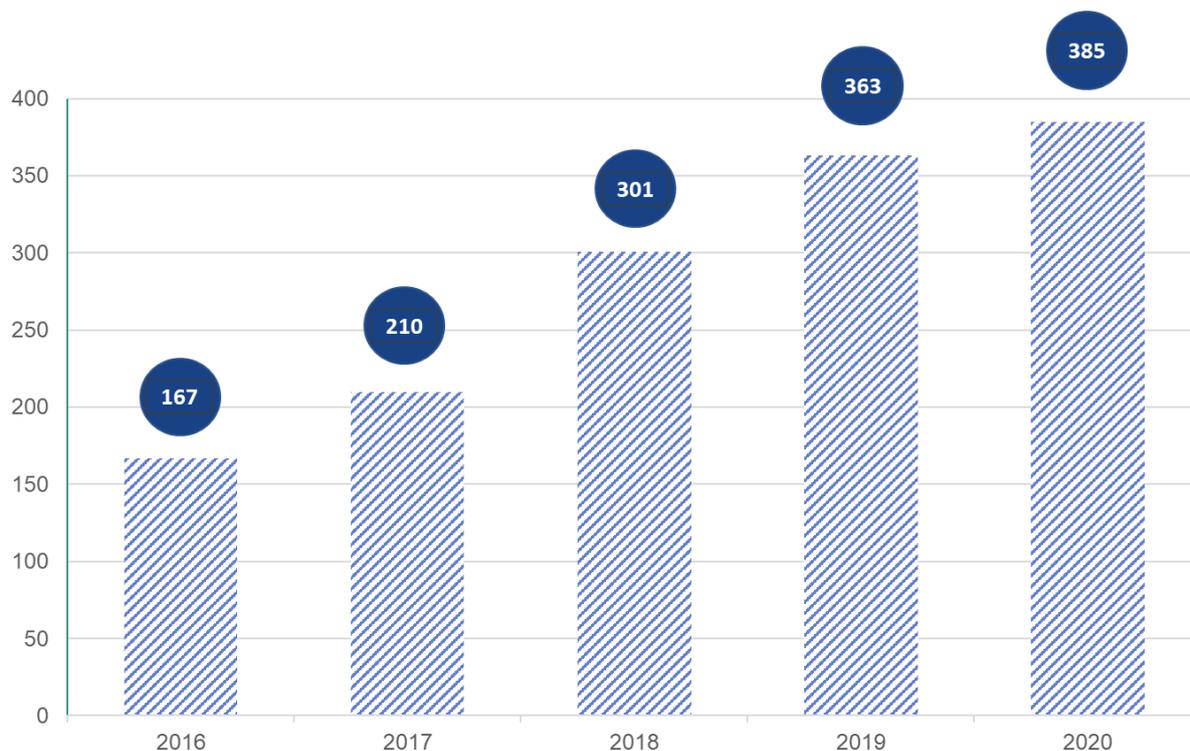
Les principaux chiffres reflétant l'activité de vote de La Financière de l'Echiquier en 2020 (comparaison avec 2018 et 2019) sont les suivants :

	2018	2019	2020
<b>Nombre d'AG votées</b>	<b>301</b>	<b>363</b>	<b>385</b>
dont France	114	128	116
dont International (hors France)	187	235	269
<b>Nombre de résolutions votées</b>	<b>4 555</b>	<b>5 315</b>	<b>6 067</b>
dont votes "contre" (ou absentions)	20,7%	22,1%	22,0%

Source : La Financière de l'Echiquier  
Données du 01/01/2018 au 31/12/2020

Nous notons une augmentation du nombre d'Assemblées Générales votées entre 2019 et 2020 (+6,1%). Cette augmentation s'explique par la gestion de nouvelles stratégies d'investissement (OPC, mandats et fonds dédiés).

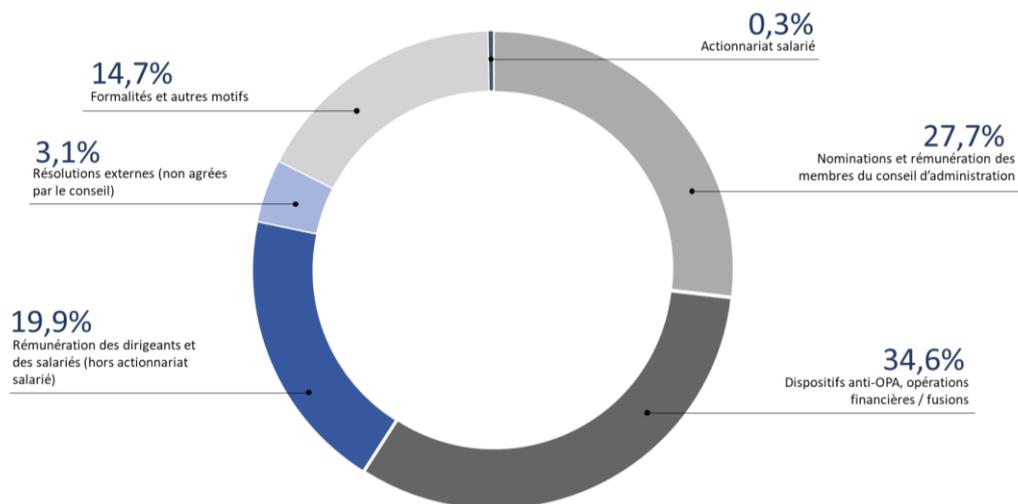
Evolution du nombre d'Assemblées Générales auxquelles La Financière de l'Echiquier a voté ces six dernières années :



Source : La Financière de l'Echiquier

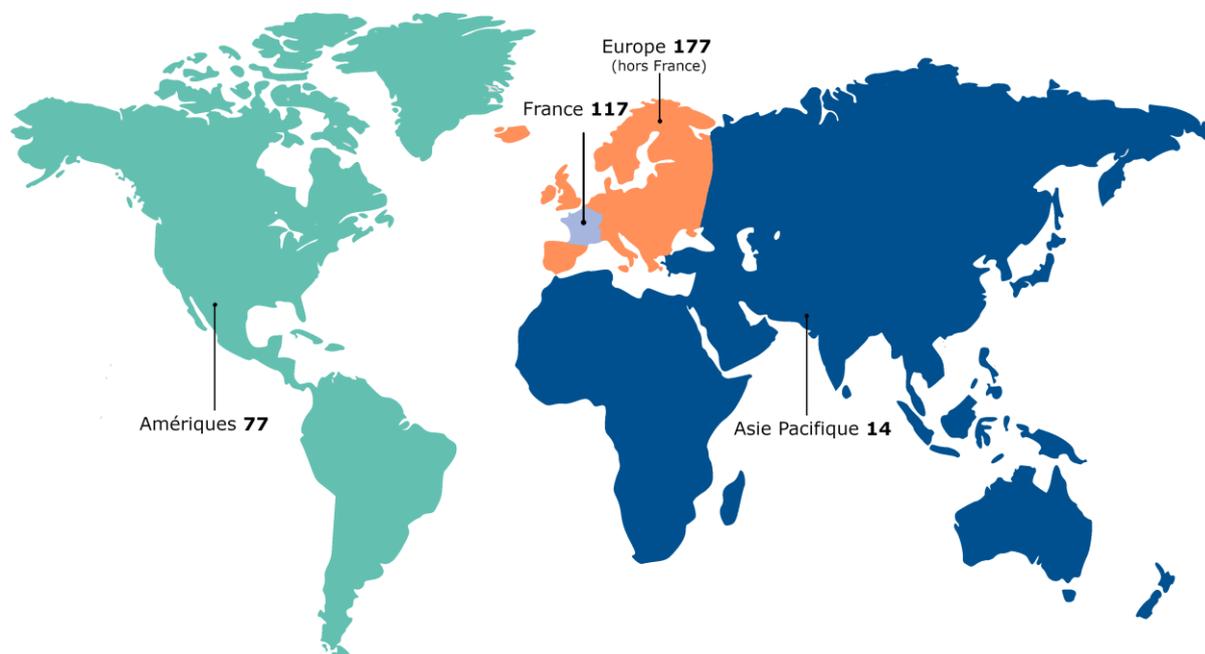
En 2020, La Financière de l'Echiquier a voté « contre » (ou s'est abstenu) à **22%** des résolutions pour lesquelles elle s'est prononcée, soit une opposition à **1 334** résolutions sur 6 072. Les cas d'abstentions sont très rares (1% des votes en 2020). En comparaison, en 2020, selon l'AFG, le pourcentage moyen de vote « contre » des gérants français était de 19% (et 1% d'abstention).

Les motifs de ces votes « contre » sont synthétisés dans le graphique ci-dessous :



Source : La Financière de l'Echiquier  
Données du 01/01/2020 au 31/12/2020

La répartition géographique des votes exercés au cours de l'année est la suivante :



Source : La Financière de l'Echiquier  
Données du 01/01/2020 au 31/12/2020

En tant qu'investisseur responsable, nous analysons en détail toute résolution portant sur des thèmes environnementaux et sociaux. Nous avons ainsi soutenu **68%** des résolutions portant sur des sujets sociaux ou environnementaux, soit 13 résolutions sur 19.

Il arrive parfois que l'analyse au cas par cas des spécificités des entreprises nous amène à contrevenir à notre politique de vote, bien que nous fassions en sorte de limiter au maximum ces situations. Ces types de situation, qui sont néanmoins très encadrées où chacun de ces votes doit être justifié par le gérant et/ou l'analyste en charge du vote.

En 2020, ce cas de figure s'est produit pour **1,6%** des résolutions à l'échelle de La Financière de l'Echiquier (vs 2,4% en 2019).

Compte tenu du volume important d'Assemblées Générales auxquelles nous sommes invités à voter, ainsi que du contexte sanitaire particulier de la saison des AG 2020, **nous n'avons assisté physiquement à aucune Assemblée Générale.**

La Financière de l'Echiquier n'a pas détecté de conflits d'intérêts dans le cadre des votes effectués lors de l'exercice 2020.

### 3.3 RESULTATS DE L'EXERCICE DES DROITS DE VOTE 2020 A L'ECHELLE DES FONDOS

L'ensemble de l'équipe de gestion est impliqué dans l'exercice des droits de vote. Chacun est responsable du bon déroulement du vote aux Assemblées Générales pour les valeurs dont il a la responsabilité.

Les principaux chiffres reflétant par fonds l'activité de vote de La Financière de l'Echiquier en 2020 (comparaison avec 2018 et 2019), sur le périmètre de nos fonds actions et diversifiés ainsi que de l'ensemble de nos fonds labellisés ISR, sont les suivants :

	2018		2019		2020		Nombre de votes « contre » (ou abstention)
	% de votes aux AG	% de votes "contre" (ou abstention)	% de votes aux AG	% de votes "contre" (ou abstention)	% de votes aux AG	% de votes "contre" (ou abstention)	
<b>INVESTISSEMENTS A IMPACT</b>							
x Echiquier Climate Impact Europe	-*	-*	-*	-*	-*	-*	
x Echiquier Positive Impact Europe	100%	14,8%	100%	14,0%	100%	18,7% ↗	149
<b>ISR</b>							
x Echiquier Agenor Euro SRI Mid Cap	-*	-*	100%	20,0%	100%	26,4% ↗	152
x Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe (1)	100%	18,2%	100%	17,4%	100%	15,6% ↘	122
x Echiquier Alpha Major SRI	-*	-*	100%	13,5%	100%	20,5% ↗	126
x Echiquier Major SRI Growth Europe (1)	100%	18,8%	100%	17,7%	100%	20,5% ↗	126
x Echiquier ARTY SRI (1)	100%	23,2%	100%	21,5%	100%	19,2% ↘	155
x Echiquier Convexité SRI Europe	-	0,0%	-*	0,0%	-	0,0%	
x Echiquier Credit Europe SRI	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	
<b>INTEGRATION ESG</b>							
x Echiquier Agressor et Agressor PEA	100%	19,1%	100%	23,1%	100%	19,1% ↘	142
passx Echiquier Artificial Intelligence	100%	7,8%	100%	17,6%	100%	24,6% ↗	84
x Echiquier Entrepreneurs	100%	19,6%	100%	14,7%	100%	17,0% ↗	131
x Echiquier Excelsior	100%	21,0%	100%	16,1%	100%	16,3% ↗	148
x Echiquier Luxury	-*	-*	100%	27,9%	100%	25,9% ↘	90
x Echiquier Patrimoine	100%	24,1%	100%	26,2%	100%	29,6% ↗	214
x Echiquier Robotics	-*	-*	100%	21,8%	100%	17,3% ↘	58
x Echiquier USA	-*	-*	100%	23,4%	100%	24,2% ↗	78
x Echiquier Value Euro	100%	24,1%	100%	28,6%	100%	20,7% ↘	199
x Echiquier World Equity Growth	100%	11,6%	100%	26,1%	100%	18,2% ↘	59
x Echiquier World Next Leaders (1)	-*	-*	100%	17,8%	100%	28,6% ↗	70

Source : La Financière de l'Echiquier  
Données du 01/01/2018 au 31/12/2020

\* L'absence de données pour certains fonds s'explique par la création récente de ceux-ci.

(1) Les données de vote pour les compartiments Echiquier ARTY SRI Fund, Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe Fund et Echiquier Major SRI Growth Europe Fund de la SICAV luxembourgeoise « ECHIQUIER FUND » sont identiques à celles présentées dans le tableau.

De plus, concernant nos neuf OPC ISR en 2020 :

	Nombre d'AG votées	Nombre de résolutions votées	% de votes aux AG	Nombre de votes "contre"
<b>INVESTISSEMENTS A IMPACT</b>				
x Echiquier Positive Impact Europe	41	799	100%	149
x Echiquier Climate Impact Europe	-*	-*	-*	-*
<b>ISR</b>				
x Echiquier Agenor Euro SRI Mid Cap	35	576	100%	152
x Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe	46	781	100%	122
x Echiquier Alpha Major SRI	35	614	100%	126
x Echiquier Major SRI Growth Europe	35	614	100%	126
x Echiquier ARTY SRI	45	807	100%	155
x Echiquier Convexité SRI Europe	0			
x Echiquier Credit SRI Europe	0			

Les fonds Echiquier Credit Europe SRI et Echiquier Convexité SRI Europe sont présents dans les deux tableaux précédant car il s'agit de fonds obligataires labellisés ISR, pour lesquels nous votons également à 100% des AG. Ce nombre d'AG est très restreint compte tenu de la classe d'actifs : 0 en 2018, 4 en 2019 et 0 en 2020. Cette démarche s'applique également aux compartiments obligataires de nos fonds diversifiés dont Echiquier ARTY SRI.

L'évolution de notre politique de vote (vote systématique quel que soit le pourcentage du capital détenu) se reflète dans les données de vote de l'ensemble des fonds. **L'objectif de vote à 100% des AG a donc été atteint pour chaque fonds.** Cette évolution n'a pour autant pas remis en cause l'attention portée à chaque résolution, comme en témoigne la progression des cas de vote contre le management. Du côté de nos OPC ISR, on notera que le pourcentage de vote « contre » est généralement inférieur à la moyenne de nos autres fonds. Ceci est dû au fait que l'un des critères clefs de sélection des entreprises au sein de ces OPC est la qualité de leur gouvernance. De ce fait, nous réduisons les risques d'opposition au management lors de l'Assemblée Générale, ce qui se traduit dans ces chiffres.

En cas d'opposition, il est très courant qu'un dialogue sur ce motif ait lieu avec l'entreprise au moment de l'AG ou lors de l'entretien avec la société dédié aux enjeux extra-financiers.

### 3.4 DIALOGUE ACTIONNARIAL DANS LE CADRE DE L'EXERCICE DES DROITS DE VOTE

Lors de la saison des AG et en parallèle de l'exercice des droits de vote, il n'est pas rare que les analystes et gérants de La Financière de l'Echiquier soient amenés à dialoguer avec les entreprises. Ce dialogue peut être établi en amont de l'AG ou à la suite de l'exercice des droits de vote :

- **Dialogue en amont de l'AG** : Dans le premier cas, il s'agit soit de demandes d'entreprises souhaitant nous consulter en amont de leur AG, dans la phase de définition et de rédaction de leurs résolutions, soit d'une demande proactive de notre part afin d'éclaircir certaines de leurs résolutions. Dans ce cadre, nous les sensibilisons aux cas où notre politique de vote pourrait nous amener à voter contre certaines de leurs résolutions et leur expliquons comment adapter leurs résolutions en conséquence, si elles le souhaitent.

En 2020, nous avons réalisé **4** actions de dialogue en amont d'Assemblées Générales d'entreprises investies dans un ou plusieurs OPC gérés par La Financière de l'Echiquier.

#### - VIRBAC -

##### UN DIALOGUE PRE-AG AUTOUR DU THEME DE LA GOUVERNANCE ET DE LA REMUNERATION

Nous sommes actionnaires depuis plusieurs années du spécialiste français de la santé animale **VIRBAC**. En amont de l'Assemblée Générale 2020, nous avons échangé avec la responsable des relations investisseurs concernant plusieurs résolutions soumises à l'approbation des actionnaires. Nous avons fait part de plusieurs bonnes pratiques en matière de gouvernance, et notamment fait part de nos réserves quant au faible nombre d'**administrateurs indépendants** au conseil d'administration ainsi que dans les comités d'audit et de rémunération. Nous avons également transmis à la société nos doutes concernant la **disponibilité** d'un administrateur n'ayant assisté qu'à 75% des Assemblées Générales et de la pertinence de l'introduction d'un **censeur** au sein du conseil d'administration.

Concernant les sujets de **rémunération**, nous nous sommes assurés que nos axes de progrès envoyés en 2019 avaient été pris en considération dans la rédaction du nouveau schéma de rémunération des dirigeants.

Dialogue pré-AG

Rémunération des dirigeants et des salariés

Formalités et autres motifs

- **Dialogue à la suite de l'exercice des droits de vote** : Le dialogue est régulièrement établi avec les entreprises à la suite de l'Assemblée Générale par les gérants et les analystes afin d'expliquer nos choix de votes (en particulier les cas de votes contre et d'abstention) et inciter l'entreprise à adopter de meilleures pratiques de gouvernance, ainsi qu'à ajuster en conséquence la rédaction de ses résolutions et sa transparence, dans la perspective de sa prochaine AG.

En 2020, ce type de dialogue actionnarial a concerné **6** entreprises dont...

#### - THERMADOR GROUPE -

##### UN PARTAGE DE BONNES PRATIQUES CONCERNANT LA GOUVERNANCE, LA REMUNERATION ET LES PLANS D' ACTIONS GRATUITES

En 2020, nous avons dialogué à la suite de notre vote avec **THERMADOR GROUPE**, entreprise spécialisée dans la distribution de matériels pour la circulation des fluides dans le bâtiment et l'industrie. Nous avons eu l'occasion d'échanger avec la direction générale de l'entreprise sur les raisons de nos votes d'opposition au management sur plusieurs résolutions. Nous avons voté contre la **nomination de deux administrateurs** non indépendants car nous considérons que le conseil d'administration n'est pas suffisamment indépendant et que la présence de 4 membres du comité exécutif ne va pas dans le sens d'un bon équilibre des contre-pouvoirs au sein de la société.

Concernant la **rémunération des dirigeants**, même si nous ne nous sommes pas opposés à la résolution portant sur ce sujet lors de l'Assemblée Générale 2020, nous avons tenu à partager un certain nombre de bonnes pratiques avec l'entreprise. Nos principales préconisations concernaient la transparence du schéma de rémunération des membres du comité exécutif pour lequel nous souhaitons que l'entreprise clarifie les seuils maxima des rémunérations variables, communique les critères qualitatifs associés et définisse des objectifs à plus long terme, à horizon 3 ans par exemple.

Nous avons également attiré l'attention de nos interlocuteurs sur nos attentes lors des **augmentations de capital**. En effet, notre soutien aux résolutions portant sur les augmentations de capital est conditionné par la présence d'une clause empêchant cette pratique lors d'une Offre Publique d'Achat. La société nous a confirmé que cette mention serait ajoutée lors du nouveau vote sur cette résolution dans deux ans.

Dialogue post-AG

Rémunération des dirigeants et des salariés

Opérations financières et fusions

### 3.5 HISTOIRES DE VOTES AUX ASSEMBLEES GENERALES

L'Assemblée Générale est un lieu privilégié pour laisser les actionnaires s'exprimer sur des sujets de plus en plus larges, bien que majoritairement relatifs à la gouvernance des entreprises. Il peut par exemple être question de la rémunération des dirigeants ou de la stratégie climatique d'une entreprise. Nous avons choisi d'exposer ci-dessous différentes histoires de votes aux AG.

#### . HISTOIRES DE VOTES CONTRE LE MANAGEMENT

Dans les encarts ci-dessous sont détaillés plusieurs exemples d'Assemblées Générales tenues en 2020 pour lesquelles nous n'avons pas suivi les recommandations du management pour certaines résolutions. Nous avons choisi d'illustrer les trois principaux thèmes de vote « contre » que sont les dispositifs anti-OPA et opérations financières/fusions, la nomination et rémunération des membres du Conseil ainsi que la rémunération des dirigeants et des salariés.

- NEOEN -

UNE AUGMENTATION DE CAPITAL EN DEFAVEUR DES ACTIONNAIRES MINORITAIRES

La Financière de l'Echiquier est attachée au respect des actionnaires minoritaires. Ainsi, nous ne souhaitons pas voir notre détention en capital se diluer. Par notre politique de vote, nous sommes systématiquement **opposés aux augmentations de capital sans Droits Préférentiels de Souscription (DPS)** qui exposent les actionnaires existants à un risque de dilution. Conscients que ce type d'opération permet de lever des fonds plus rapidement qu'une augmentation de capital avec droits préférentiels, nous encourageons les entreprises à les assortir d'un délai de priorité pour les actionnaires existants. Par conséquent, nous avons ainsi été amenés à voter contre la résolution présentée par **NEOEN** lors de son Assemblée Générale de mai 2020 ayant un objectif de lever du capital sans DPS, ni droit de priorité.

Vote Opposition Opérations financières et fusions

- MUNTERS -

QUESTIONNER LA NOMINATION DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

La **disponibilité et la légitimité des administrateurs** est un critère important pour nous quand il s'agit de déterminer si nous soutenons la nomination d'un administrateur. Lors de l'Assemblée Générale 2020 de **MUNTERS**, nous avons voté contre la réélection de Juan VARGUES et Per HALLIUS : le premier ayant assisté à moins de 75% des conseils d'administration en 2019, le second car nous considérons qu'à la suite de la cession par Nordic Capital de ses parts dans la société, la présence son représentant au conseil d'administration n'est plus légitime.

Vote Opposition Nomination et rémunération des membres du conseil d'administration

- SANOFI -

QUESTIONNER LA REMUNERATION DU PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL

Nous avons **voté contre la résolution relative à l'approbation de la rémunération 2019 d'Olivier BRANDICOURT, Président Directeur Général** du groupe pharmaceutique français **SANOFI**. En effet, nous considérons que l'attribution du complément de retraite proposé n'est pas légitime compte tenu de l'ancienneté et des pratiques de marché en vigueur. De plus l'entreprise n'est pas suffisamment transparente sur la justification de la rémunération variable. Par exemple, elle ne publie pas le niveau d'atteinte des objectifs.

Vote Opposition Rémunération des dirigeants et des salariés

## . HISTOIRES DE VOTES SUR DES RESOLUTIONS ENVIRONNEMENTALES ET/OU SOCIALES

Les enjeux climatiques, très prégnants dans les discussions avec les sociétés le sont également de plus en plus au sein des Assemblées Générales. Ainsi, l'année 2020 a été l'occasion d'observer des dépôts de résolutions de la part d'actionnaires sur ces enjeux parfois encouragés par des ONG.

### - JPMORGAN CHASE & CO -

#### ENCOURAGER LA TRANSPARENCE SUR LES ENJEUX CLIMATIQUES

En amont de l'Assemblée Générale 2020 de **JPMORGAN CHASE & CO.**, un groupement d'actionnaires a déposé deux résolutions ayant pour but d'obliger le groupe à améliorer la transparence de l'impact de ses activités sur le changement climatique. La première portait sur la création d'un rapport relatif au changement climatique, tandis que la deuxième portait sur la création d'un rapport spécifique sur les risques liés à l'exposition de l'entreprise sur les activités d'extraction d'énergies fossiles non-conventionnelles au Canada.

Nous avons soutenu ces résolutions qui visent à encourager les acteurs financiers à faire preuve de davantage de transparence sur les sujets climatiques.

Vote **Approbation** Environnement

### 3.6 DEPOT DE RESOLUTIONS EN ASSEMBLEE GENERALE

La Financière de l'Echiquier, en tant qu'investisseur de long terme, privilégie le dialogue en direct avec les entreprises lorsqu'elle souhaite leur faire passer un message pour défendre les intérêts de ses clients, en tant qu'actionnaires minoritaires. La relation de confiance que nous construisons avec les entreprises au fil des années permet que nos demandes soient généralement prises au sérieux et entendues. Cependant, dans le cas où nous ne réussissons pas à avoir un écho positif de la part de l'entreprise avec laquelle nous avons engagé un dialogue et que nous considérons que l'enjeu est légitime et primordial, nous pouvons être amenés à déposer une ou plusieurs résolutions en Assemblée Générale (cf. processus d'escalade). Ces cas de figure sont rares et ne se produisent qu'en dernier recours. Nous n'avons pas déposé de résolutions depuis l'année 2018 durant laquelle nous avons déposé 2 résolutions

### - TOTAL SA -

#### ENCOURAGER LA TRANSPARENCE SUR LES ENJEUX CLIMATIQUES

Dans le cadre de l'AG 2020 du groupe TOTAL nous avons participé à un groupe de travail aux côtés d'une ONG et d'autres investisseurs pour élaborer une résolution environnementale. Celle-ci visait à obliger l'entreprise à communiquer sur sa stratégie de mise en conformité avec les accords de Paris sur le climat. Cette résolution portait notamment sur la définition d'objectifs de réduction de gaz à effet de serre du groupe échelonnés dans le temps.

Nous avons participé aux travaux mais n'avons pas co-déposé la résolution pour des raisons de convictions financières sur le titre. En effet, nous ne pouvons pas nous engager à être actionnaire au moment de l'AG. N'ayant pas cédé la totalité de nos titres, nous avons finalement pu soutenir cette résolution.

Vote **Approbation** Environnement

### **3.7 MISE A DISPOSITION DES DONNEES**

Les inventaires exhaustifs des votes exercés, résolution par résolution, aux Assemblées Générales des émetteurs présents dans les portefeuilles des OPC labellisés ISR, au cours de l'année écoulée sont publiés et accessibles librement sur le site internet de La Financière de l'Echiquier, dans la section « Investissement Responsable », sur la page « Pour aller plus loin », au sein de la rubrique « Documents LFDE – Dialogue actionnarial ».

Ces inventaires sont également disponibles pour chaque OPC labellisé, sur la page qui lui est dédié, accessible depuis la section « Fonds » de notre site internet, sous l'intitulé « Inventaires des votes ».

## 4. PRINCIPES DE LA POLITIQUE D'ENGAGEMENT

L'engagement individuel de La Financière de l'Echiquier se fait tout au long de la vie de nos participations et en particulier au travers de la définition, la formalisation et du partage d'axes de progrès avec les entreprises.

La démarche d'engagement individuel de LFDE fonctionne de la manière suivante :

- **Pour les OPC actions labellisés ISR** : A la fin de chaque analyse ESG, plusieurs **axes de progrès** sont définis par l'analyste ou gérant en charge de la valeur. Ces axes de progrès concernent les aspects environnementaux (dont climatiques), sociaux et de gouvernance de l'entreprise sur lesquels LFDE souhaite la voir évoluer. Nous souhaitons que les objectifs partagés avec l'entreprise soient **réalistes, mesurables et contrôlables**. Ces axes de progrès sont **formalisés par écrit** et **transmis à l'entreprise**.

Lors de l'entretien de suivi qui a lieu en moyenne tous les deux ans, nous apprécions ensemble les progrès accomplis sur la base des objectifs formalisés auparavant (axes de progrès atteints, partiellement atteints ou non atteints), et redéfinissons ensemble de nouveaux axes de progrès. En dehors de ce point d'étape formalisé tous les deux ans, en particulier pour les valeurs présentes dans nos OPC à impact, nous nous efforçons de suivre de façon plus régulière ces axes de progrès, à l'occasion des échanges que nous avons avec les entreprises tout au long de l'année

- **Pour les OPC obligataires et diversifiés labellisés ISR et ceux soumis à une démarche d'Intégration ESG** : A la différence des OPC actions labellisés ISR, la démarche d'engagement avec les entreprises est **fortement recommandée mais pas systématique**. En effet, systématiquement à la fin de chaque analyse ESG, plusieurs axes de progrès sont définis par l'analyste ou gérant en charge de la valeur. Ces axes de progrès sont également formalisés par écrit mais ils ne sont pas systématiquement transmis à l'entreprise. Ceux-ci sont cependant couramment abordés lors de **rencontres régulières avec les équipes dirigeantes**, puisque les thématiques ESG viennent nourrir de façon de plus en plus régulière leurs échanges avec les entreprises.

Nous encourageons de plus en plus le partage des axes de progrès avec les entreprises, en particulier dans les cas suivants :

- **Détention importante en capital** par LFDE et proximité avec l'entreprise.
- **La matérialité des enjeux ESG identifiés** : Lors de l'analyse ESG, si certains axes de progrès concernent des enjeux ESG particulièrement matériels pour l'entreprise, les axes de progrès sont partagés avec l'entreprise concernée.
- **Consultation avec des parties-prenantes** : Il n'est pas rare que les gérants et analystes échangent avec d'autres parties-prenantes de l'entreprise. Si certaines préoccupations communes émergent, il est alors important qu'en qualité d'actionnaire nous partageons avec l'entreprise nos remarques sur des sujets matériels.
- **Engagement post-AG** : Lorsqu'un engagement lors de l'Assemblée Générale a déjà eu lieu, et lorsqu'il s'agit de sujets également identifiés comme étant des « axes de

progrès » à la suite de l'analyse ESG, il n'est pas rare qu'ils soient partagés avec l'entreprise afin d'insister sur leur importance.

- **Climat** : Pour les entreprises des secteurs jugés matériels dans la **transition environnementale**, dont le poids des actifs détenus dans l'empreinte carbone de LFDE serait significatif, nous renforcerons notre analyse climat et notre démarche d'engagement.

Au travers de la démarche d'amélioration continue de son approche d'investissement responsable, La Financière de l'Echiquier cherche à renforcer ses pratiques d'engagement individuel avec la volonté de systématiser l'envoi des axes de progrès et d'avoir ainsi une approche homogène pour l'ensemble de ses OPC. Pour cela, l'équipe de Recherche IR suit annuellement le pourcentage d'axes de progrès envoyés aux entreprises sur le nombre total d'axes de progrès formulés.

Vous trouverez notre politique de vote et d'engagement dans son intégralité sur notre site internet dans la section « Investissement Responsable », sur la page « [Pour aller plus loin](#) », au sein de la rubrique « Documents LFDE – Dialogue actionnarial ».

## 5. PRATIQUE DE L'ENGAGEMENT INDIVIDUEL EN 2020

### 5.1 EN BREF

A l'échelle de la Financière de l'Echiquier, l'année 2020 a donné lieu à l'envoi de **165** axes de progrès auprès de **60** entreprises sur les **477** axes de progrès formulés sur **162** entreprises. Dans le cadre de notre démarche d'investissement responsable, l'engagement est au cœur de la relation de confiance que nous avons avec les entreprises. Nos axes de progrès sont considérés comme des recommandations solides par les entreprises qui témoignent de la bonne compréhension que nous avons de leurs enjeux propres ainsi que des bonnes pratiques de leur secteur et de leurs concurrents. Nous sommes convaincus que l'engagement est étroitement lié à notre travail d'analyse ESG des entreprises et qu'il permet, outre l'amélioration des pratiques des sociétés, de mieux appréhender et, in fine, de réduire le risque de nos investissements.

Ces axes de progrès sont systématiquement formalisés lors de chaque analyse ESG réalisée à la Financière de l'Echiquier. Leur envoi est systématique pour les sociétés présentes dans les fonds :

- Echiquier Agenor Euro SRI Mid Cap
- Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe
- Echiquier Climate Impact Europe.
- Echiquier Major SRI Growth Europe
- Echiquier Positive Impact Europe

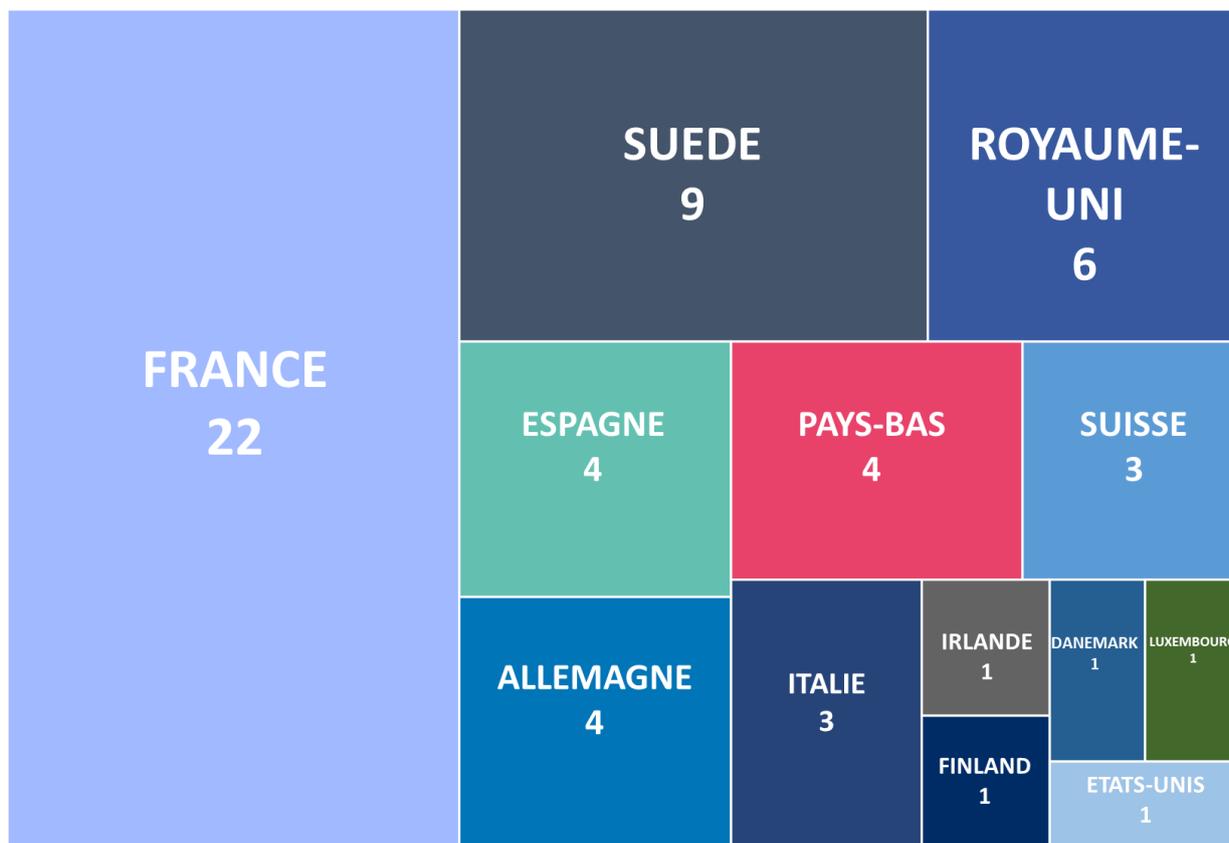
Concernant les autres fonds de notre gamme les gérants et analystes en charge des analyses ESG des sociétés sont fortement encouragés à faire parvenir ces axes de progrès aux entreprises concernées.

Concernant le fonds Echiquier Climate Impact Europe, l'OPC ayant été créé fin décembre 2020 aucun engagement n'a été réalisé auprès des entreprises en portefeuille en 2020.

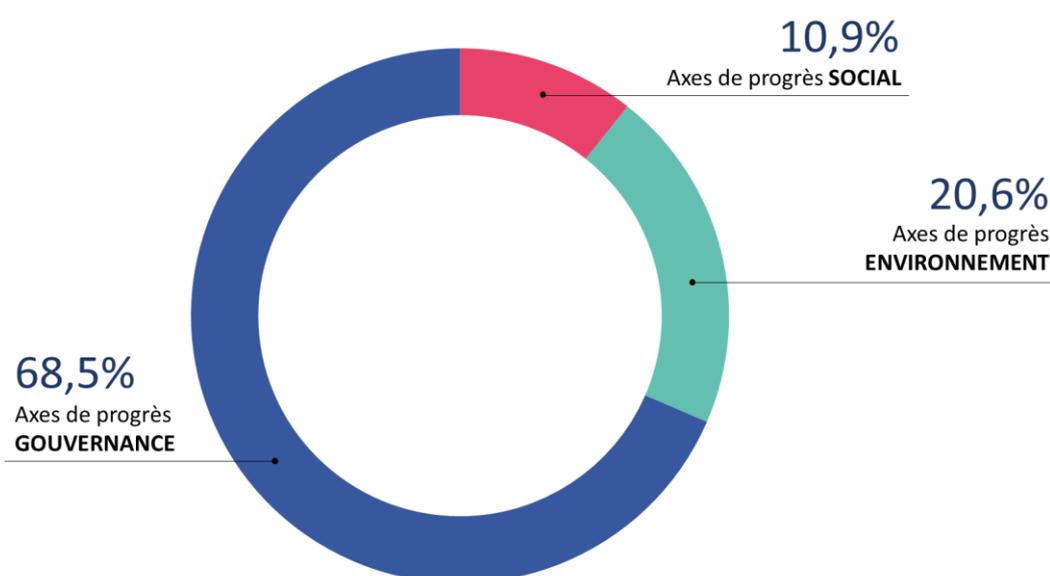
## 5.2 RESULTATS DES ACTIVITES D'ENGAGEMENT INDIVIDUEL EN 2020

Au cours de l'année **2020**, nous avons transmis des axes de progrès à **60 sociétés**.

Géographiquement, notre engagement s'est décomposé comme suit (en nombre de sociétés) :



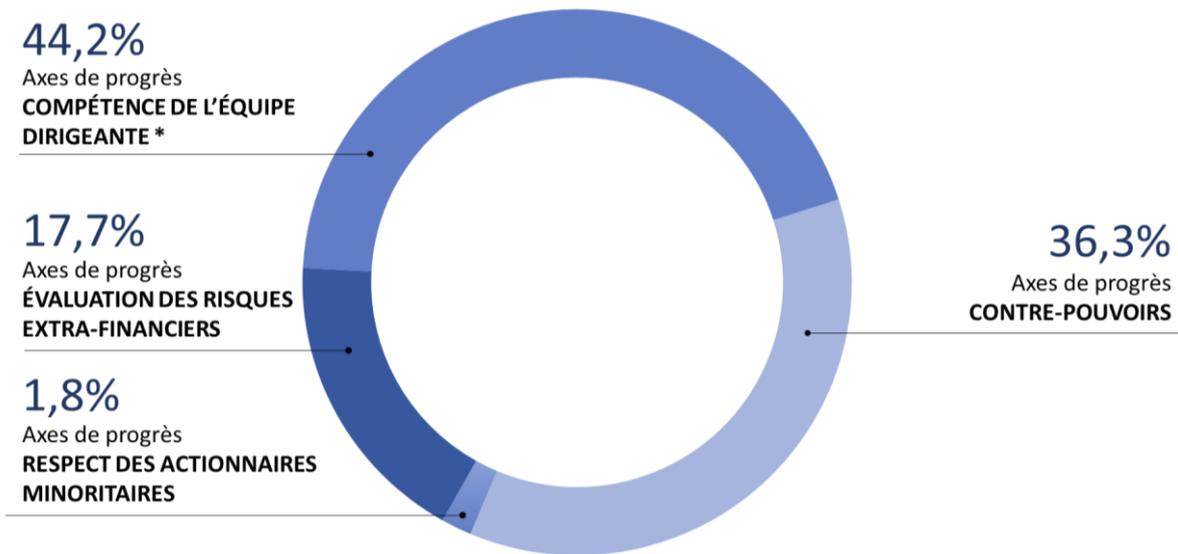
**165 axes de progrès** ont été transmis, adressant des sujets environnementaux, sociaux et de gouvernance selon la répartition suivante :



Source : La Financière de l'Echiquier  
Données au 31/12/2020

Au sein de chacun des piliers, différentes thématiques ont été abordées selon la répartition suivante :

- **Thématiques de GOUVERNANCE :**



Source : La Financière de l'Echiquier  
Données au 31/12/2020

\* La rubrique « compétence de l'équipe dirigeante » comprend en particulier les enjeux de schéma de rémunération des dirigeants sur lesquels nous faisons très régulièrement des recommandations aux entreprises.

La thématique de gouvernance la plus abordée dans nos engagements avec les sociétés est celle de la **compétence des équipes dirigeantes**. Cela nous semble tout à fait cohérent compte tenu de l'importance que nous accordons à la qualité de la gouvernance des sociétés dans lesquelles nous investissons. Cette thématique recouvre par exemple des propositions d'engagement telles que : l'existence d'un plan de succession, la diversité des profils au sein du comité exécutif ou encore l'existence de critères extra-financiers dans le schéma de rémunération des dirigeants.

- Thématiques **ENVIRONNEMENTALES** :

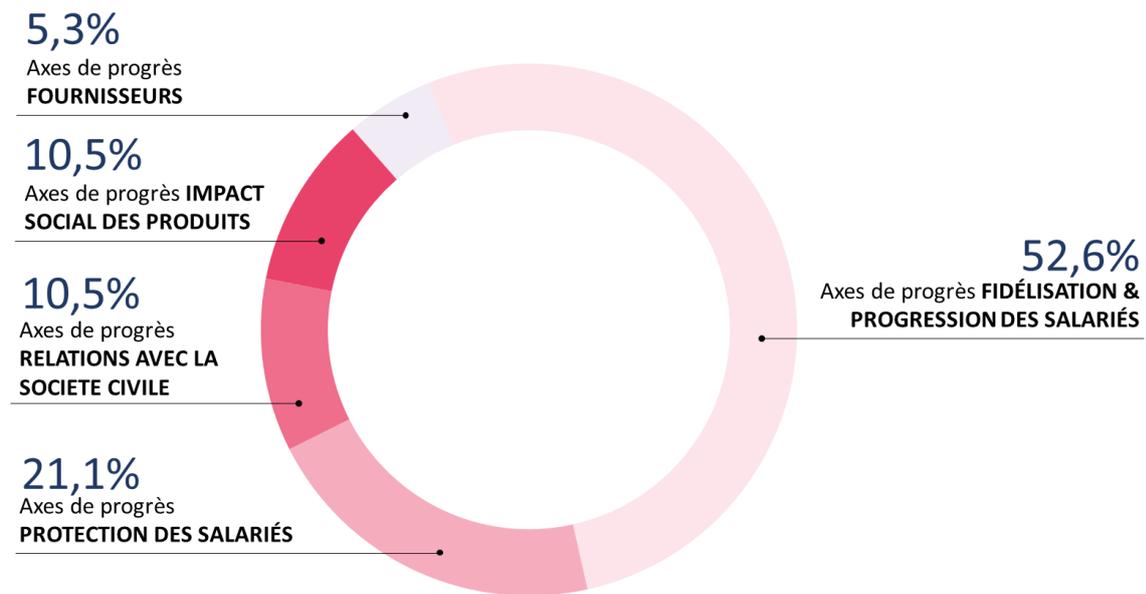


Source : La Financière de l'Echiquier  
Données au 31/12/2020

La thématique environnementale la plus abordée dans nos engagements avec les sociétés est celle de leurs **politiques et actions environnementales**. Bien que de plus en plus d'entreprises prennent des mesures visant à réduire leurs impacts sur l'environnement, il peut arriver que celles-ci ne soient pas suffisamment ambitieuses. Notre rôle d'investisseur et d'actionnaire responsable est d'inciter ces entreprises à adopter les meilleures pratiques en établissant des feuilles de route avec des objectifs datés et chiffrés, et en déclinant ceux-ci en points de passage.

En 2020, **13** axes de progrès relatifs aux enjeux climatiques ont été transmis à **11** entreprises dans lesquelles nous avons investi. Ce thème d'engagement est de plus en plus courant et sera central dans nos échanges avec les entreprises au sein du portefeuille d'Echiquier Climate Impact Europe.

- Thématiques **SOCIALES** :



Source : La Financière de l'Echiquier  
Données au 31/12/2020

La thématique sociale la plus abordée dans nos engagements avec les sociétés est celle de la **fidélisation et de la progression des salariés** au sein de l'entreprise. Nous mettons en particulier l'accent sur cette thématique car nous sommes convaincus qu'une bonne gestion des ressources humaines est un facteur clef de succès pour une entreprise. Cette thématique recouvre par exemple des propositions d'engagement telles que : mettre en place une mesure de la satisfaction des salariés et en communiquer les principales conclusions, établir une politique (avec des objectifs datés et chiffrés) de réduction du turnover ou encore élargir l'accès à la formation à l'ensemble des collaborateurs.

### 5.3 COMPARAISON DE L'ENGAGEMENT INDIVIDUEL ENTRE 2018, 2019 et 2020

Le tableau ci-dessous offre une comparaison entre l'activité d'engagement individuel de la Financière de l'Echiquier entre 2018, 2019 et 2020 ainsi que la répartition par thème :

	2018		2019		2020	
	Nombre	En %	Nombre	En %	Nombre	En %
Nombre d'entreprises avec engagement	30	-	19	-	60	-
Nombre d'axes de progrès	81	-	53	-	165	-

<b>TRANSPARENCE ESG</b>	<b>35</b>	<b>43,2%</b>	<b>20</b>	<b>37,7%</b>	<b>80</b>	<b>48,5%</b>
-------------------------	-----------	--------------	-----------	--------------	-----------	--------------

	2018	2018	2019	2019	2020	2020
	Nombre	En %	Nombre	En %	Nombre	En %
<b>GOUVERNANCE</b>	<b>36</b>	<b>44,4%</b>	<b>24</b>	<b>45,3%</b>	<b>113</b>	<b>68,5%</b>
x <b>Compétence de l'équipe dirigeante</b>	9	25,0%	9	37,5%	50	44,2%
x Contre-pouvoirs	<b>23</b>	<b>63,9%</b>	<b>11</b>	<b>45,8%</b>	<b>41</b>	36,3%
x Respect des actionnaires minoritaires	0	0,0%	0	0,0%	2	1,8%
x Evaluation risques extra-financiers	4	11,1%	4	16,7%	20	17,7%
<b>ENVIRONNEMENT</b>	<b>22</b>	<b>27,2%</b>	<b>12</b>	<b>22,6%</b>	<b>33</b>	<b>20,0%</b>
x <b>Politique environnementale &amp; actions</b>	8	36,4%	<b>5</b>	<b>41,7%</b>	<b>15</b>	<b>45,4%</b>
x Résultats	2	9,1%	3	25,0%	5	<b>15,2%</b>
x Fournisseurs	3	13,6%	2	16,7%	5	<b>15,2%</b>
x Impact environnemental des produits	<b>9</b>	<b>40,9%</b>	2	16,6%	8	<b>24,2%</b>
<b>SOCIAL</b>	<b>23</b>	<b>28,4%</b>	<b>17</b>	<b>32,1%</b>	<b>19</b>	<b>11,5%</b>
x <b>Fidélisation &amp; progression</b>	<b>15</b>	<b>65,2%</b>	<b>9</b>	<b>52,9%</b>	<b>10</b>	<b>52,6%</b>
x Protection des salariés	2	8,7%	5	29,4%	4	<b>21,1%</b>
x Fournisseurs	3	13,0%	0	0,0%	1	<b>5,3%</b>
x Impact social des produits	3	13,0%	1	5,9%	2	<b>10,5%</b>
x Relations avec la société civile	0	0,0%	2	11,8%	2	<b>10,5%</b>

N.B. Chaque axe de progrès est affecté à un thème (gouvernance, environnement ou social). Il peut également être affecté au thème « transparence ESG » si la recommandation faite va dans le sens d'une meilleure transparence de l'entreprise sur l'enjeu en question.  
Source : La Financière de l'Echiquier

Que retenir de ces quelques chiffres ?

- L'augmentation importante du nombre d'engagements entre 2019 et 2020 s'explique par l'élargissement de notre périmètre d'OPC ayant mis en œuvre un envoi systématique des axes de progrès. Jusque-là restreint aux fonds Echiquier Major SRI Growth Europe et Echiquier Positive Impact Europe, il s'est étendu en 2020 aux fonds Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe et Echiquier Agenor Euro SRI Mid Cap. Les équipes de gestion des autres fonds de la Financière de l'Echiquier sont par ailleurs fortement encouragées à partager leurs axes de progrès avec la direction des entreprises concernées.
- La concentration des axes de progrès vers le thème de la gouvernance est de plus en plus forte (68,5% en 2020 contre 45,3% en 2019). Cette tendance s'explique par l'extension de notre

démarche d'engagement systématique à deux fonds de petites et moyennes capitalisations dans le cadre desquels l'analyse ESG des émetteurs en interne se concentre principalement sur la gouvernance.

Il est à noter qu'en termes absolus, le nombre d'axes de progrès sur les aspects environnementaux et sociaux envoyés aux émetteurs a augmenté.

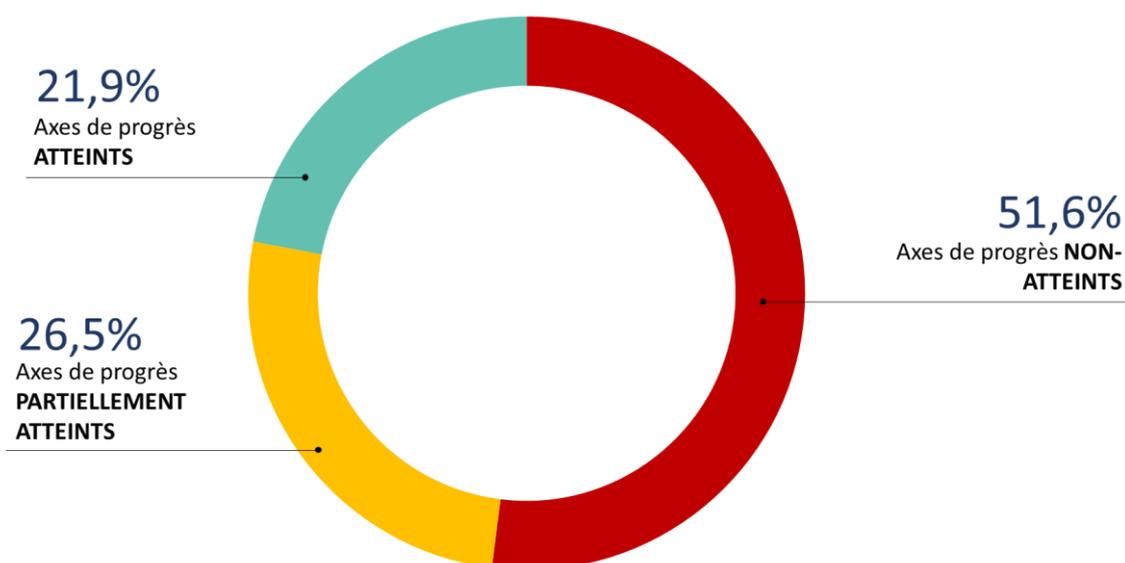
#### 5.4 IMPACT DE NOTRE ACTIVITE D'ENGAGEMENT INDIVIDUEL

Dans une volonté d'amélioration continue de nos pratiques d'engagement et de mesure de leur impact, nous avons décidé de mesurer le succès de notre activité d'engagement au travers de l'atteinte des axes de progrès fixés aux entreprises auxquelles sont transmis nos axes d'engagement. Nous avons pleinement conscience que nous ne sommes pas les seuls responsables des progrès réalisés par les entreprises dans lesquelles nous investissons. Nous mettons cependant en œuvre tout ce qui est en notre possible pour leur apporter le soutien dont elles ont besoin dans leur démarche. Ainsi, nous espérons que notre engagement de qualité jouera un rôle aussi déterminant que possible dans les changements positifs que nous avons le plaisir de constater.

Cette analyse concerne les sociétés présentes au sein des portefeuilles des OPC labellisés ISR de la Financière de l'Echiquier en 2020 et auxquels ont été envoyés des axes de progrès. Notre approche consiste à mesurer l'atteinte des axes de progrès fixés à ces entreprises lors de leur précédente analyse. Un axe de progrès pourra donc être :

- Soit « **atteint** », si la recommandation a été mise en place par l'entreprise,
- Soit « **partiellement atteint** », si l'entreprise a commencé à mettre en œuvre la recommandation mais que celle-ci n'a pas encore complètement abouti,
- Soit « **non-atteint** », si l'entreprise n'a pas mis en place la recommandation.

Les résultats sur l'ensemble des sociétés de notre périmètre sont les suivants :



Source : La Financière de l'Echiquier  
Données au 31/12/2020

La Financière de l'Echiquier est satisfaite du chemin parcouru : un peu moins de **50%** des **155** axes des progrès transmis en 2018 et 2019 à **57** entreprises ont été atteints ou sont en voie de l'être. Cela atteste du sérieux et de la qualité de la démarche d'engagement menée par la Financière de l'Echiquier auprès des entreprises et de la pertinence des recommandations faites.

Nous avons choisi d'illustrer quelques « **histoires d'engagement** » concernant des entreprises avec lesquelles nous sommes engagés dans la durée afin de les accompagner dans l'amélioration de leurs pratiques ESG :

**- SPIE -**  
VERS LA MISE EN PLACE D'UNE MATRICE DE MATERIALITE

La société **SPIE** est présente dans plusieurs des portefeuilles de nos fonds labellisés ISR. En octobre 2020 nous avons partagé avec la société trois axes de progrès dont un portant sur notre volonté de la voir réaliser **une matrice de matérialité** concernant ses risques extra-financiers. Il s'agit d'un exercice qui nous semble important, sa création étant l'occasion de se poser des questions stratégiques et de prendre en compte les préoccupations de chacune de ses parties prenantes. L'entreprise s'est montrée très pro-active sur le sujet en lançant peu après une consultation auprès de celles-ci afin de déterminer l'importance qu'elles accordent à plusieurs sujets environnementaux et sociaux notamment. Nous avons répondu à cette consultation et échangé avec l'entreprise pour expliquer le rationnel de nos réponses.

Engagement   Axes de progrès atteint   Gouvernance

**- AIR LIQUIDE -**  
UNE MISE EN MOUVEMENT NOTABLE SUR LES ENJEUX ESG

Trois axes de progrès ont été transmis fin 2017 à la suite de notre analyse ESG à **AIR LIQUIDE** groupe industriel français spécialiste des gaz industriels. Lors de notre revue en 2020, nous avons constaté que ceux concernant la transparence sur les critères de rémunération variable ainsi que la mise en place d'objectifs environnementaux et sociaux quantitatifs avaient été atteints. Le troisième axe de progrès relatif à la **mise en place d'un plan de succession** pour Benoît POTIER n'a en revanche pas été atteint.

L'entreprise étant à l'écoute de nos recommandations, lors de notre analyse ESG en 2020, nous avons renouvelé notre proposition quant à la mise en place d'un plan de succession à Benoît POTIER. Nous avons également encouragé l'entreprise à **mesurer le scope 3 de ses émissions carbone** et à augmenter le niveau d'ambition de ses objectifs environnementaux.

Engagement   Gouvernance   Environnement   Transparence   Axes de progrès non atteint

Axes de progrès atteint

### - CELLNEX -

#### UN ENGAGEMENT EN FAVEUR DE LA TRANSPARENCE ET DES BONNES PRATIQUES ESG

En 2018, nous avons réalisé une première analyse ESG du groupe, l'occasion de nous familiariser avec sa démarche RSE. A l'issue de l'entretien, nous avons partagé avec l'entreprise trois axes de progrès. Lors de notre revue en 2020, l'entreprise en a partiellement atteint un. Elle **publie désormais davantage de données chiffrées sur l'accidentologie**, mais nous en attendons davantage sur la prise en compte des sous-traitants dans ces statistiques sur le sujet.

Après la mise à jour de notre analyse ESG en 2020, nous avons renouvelé notre engagement sur les deux axes de progrès qui n'avaient pas été atteints. Le premier concerne le **schéma de rémunération du directeur général** (présence d'un facteur de correction sur le bonus annuel reposant en partie sur des critères subjectifs et manque de transparence), et le deuxième le **reporting environnemental** (publication de données environnementales en relatif et non-uniquement en absolu permettant une meilleure comparabilité). Nous avons également fixé un troisième axe de progrès sur les **objectifs environnementaux** de la société que nous souhaitons encore plus ambitieux.

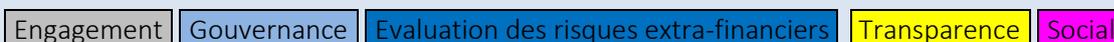


### - VISA -

#### TRANSPARENCE ET BONNES PRATIQUES DE GOUVERNANCE

En 2018, nous avons réalisé notre première analyse ESG de **VISA**, entreprise américaine spécialisée dans les solutions de paiement. Dans ce cadre, nous leur avons transmis 3 axes de progrès dont nous avons analysé l'état d'avancement en 2020. L'un d'entre eux concernait la **diversité du conseil d'administration** et a été atteint puisque le nombre de femmes administrateur a augmenté. La **transparence sur la politique de suivi des fournisseurs** en matière d'ESG est, elle, en bonne voie mais des efforts restent à fournir. Nous avons également encouragé l'entreprise à **divulguer le taux de rotation de ses effectifs** au niveau global et par zone géographique, ce qui n'était pas encore le cas lors de notre analyse en 2020.

Nous avons profité de la mise à jour de notre analyse en 2020 pour réitérer notre engagement en faveur de la **transparence** sur les taux de rotation des effectifs et encouragé l'entreprise à signer le **Pacte Mondial des Nations unies**. Par ailleurs, nous avons partagé notre vœu de voir le seuil minimal de capital détenu pour avoir accès aux droits préférentiels de souscription abaissé.



## 5.5 AUTRES EXEMPLES D'ENGAGEMENTS INDIVIDUELS

Au-delà de notre démarche d'engagement individuel basée sur le partage d'axes de progrès, il n'est pas rare que La Financière de l'Echiquier s'engage également de manière plus discrétionnaire avec les entreprises en portefeuille ou avec certaines de ses parties prenantes (dont ses fournisseurs de données extra-financières).

Ces engagements peuvent prendre diverses formes, comme : (1) des échanges approfondis avec les entreprises sur des points particuliers qui sortent du cadre des axes de progrès ou avec des consultants à la demande des sociétés et (2) des dialogues avec les entreprises désinvesties pour des motifs extra-financiers.

Au cours de l'année 2020, voici **2** exemples illustrant ce type d'engagement :

**- KINGSPAN -**

**UN ENGAGEMENT POST DESINVESTISSEMENT ET CONTROVERSE**

Plusieurs de nos fonds étaient investis en 2020 dans **KINGSPAN**, entreprise irlandaise de matériaux de construction et d'isolation. En novembre de la même année, à l'annonce des conclusions de l'enquête révélant que les panneaux d'isolation K15 de KINGSPAN présentaient des irrégularités ayant accéléré l'incendie de la tour Grenfell au Royaume-Uni en 2017, nous avons désinvesti entièrement la valeur.

Afin de mieux comprendre la situation et accompagner l'entreprise dans la mise en place de mesures pour éviter que ce genre de situation ne se reproduise, nous avons souhaité continuer le dialogue avec la société, malgré notre désinvestissement. Nous avons ainsi organisé plusieurs entretiens avec la société. Cela nous a permis d'obtenir davantage d'informations sur la controverse, les mesures prévues mais aussi de partager notre point de vue quant aux meilleures pratiques de gouvernance visant à prévenir d'éventuels cas de controverses.

Engagement Post-désinvestissement Controverse

**- EXPERIAN -**

**MESURE DE L'IMPACT POSITIF DES ACTIVITES DE CREDIT**

**EXPERIAN** est une société anglaise, bureau de crédit actif à l'échelle mondiale qui s'est diversifié vers des technologies d'aide à la décision, de gestion de base de données et de marketing.

Au cours de l'année 2020, nous nous sommes engagés durant plusieurs mois avec la société afin d'obtenir plus de granularité sur l'impact positif présumé de son activité. En tant qu'investisseur, la transparence des sociétés est essentielle. EXPERIAN a été très à l'écoute de nos recommandations, et publie désormais le pourcentage de son chiffre d'affaires venant d'activités à impact social positif. L'entreprise est allée plus loin en communiquant l'impact réel de son activité bureau de crédit avec une baisse du coût des crédits pour les brésiliens. Nous sommes très satisfaits de cet engagement, qui démontre une maturité grandissante de la société sur les sujets liés à l'impact. À la suite de cet engagement fructueux qui nous a permis de prouver l'impact de la société, nous sommes devenus actionnaires de la société dans Echiquier Positive Impact Europe.

Engagement Impact

**- PARTICIPATIONS D'ECHIQUIER POSITIVE IMPACT EUROPE -**

**PARTAGE DU PREMIER RAPPORT D'IMPACT D'ECHIQUIER POSITIVE IMPACT EUROPE**

La publication du premier rapport d'impact du fonds Echiquier Positive Impact Europe a été l'occasion pour nous de le partager avec l'ensemble des entreprises en portefeuille. Cela nous a permis de leur rappeler l'importance de la disponibilité des données, notamment extra-financières. Nous sommes convaincus que ce partage est un bon moyen de montrer aux sociétés le rôle primordial des données qu'elles publient et leur utilisation vertueuse par les investisseurs responsables.

Engagement Parties prenantes

## 6. PRATIQUE DE L'ENGAGEMENT COLLABORATIF EN 2020

Depuis 2019, en plus de son engagement individuel auprès des sociétés détenues en portefeuille, La Financière de l'Echiquier a également décidé de renforcer sa mobilisation autour de démarches d'engagement collaboratif aux côtés d'autres investisseurs. Ces initiatives d'engagement collaboratif sont cruciales car elles permettent de nous engager sur des thématiques pouvant difficilement être abordées individuellement, ou encore de cibler en une fois l'ensemble des acteurs d'un même secteur. Cette méthode d'engagement nous permet également de faire entendre notre voix auprès de certaines sociétés avec lesquelles l'engagement individuel ne fonctionnerait pas, dans le cadre de notre procédure d'escalade.

En 2020, La Financière de l'Echiquier a pris part à **4** campagnes d'engagement collaboratif dont :

### - FINANCE FOR BIODIVERSITY FOUNDATION - UN ENGAGEMENT EN FAVEUR DE LA BIODIVERSITE

En 2020, nous avons signé le « **Finance for Biodiversity Pledge** » et rejoint la « **Finance for Biodiversity Foundation** » lors de sa création. Cette fondation regroupe des acteurs des marchés financiers cherchant à inverser la perte en capital naturel au cours de la décennie et à faciliter la collaboration et les actions collectives sur les 5 engagements pris par les signataires.

Ainsi, La Financière de l'Echiquier s'est engagée à l'horizon 2024 à intégrer des critères de biodiversité dans ses analyses, à mesurer l'impact de ses investissements sur la biodiversité et à les publier en toute transparence. Dans le cadre de cette initiative nous faisons partie du groupe de travail « **Impact Assessment** » qui a pour but d'améliorer la mesure et la prise en compte des impacts sur la biodiversité par les investisseurs à l'aide d'indicateurs spécifiques. Nous faisons également du groupe de travail « **Engagement with companies** » qui a pour but d'inciter, au travers d'actions d'engagement, les sociétés à être plus transparentes dans leurs pratiques et leur prise en compte des thématiques liées à la biodiversité.

Engagement collaboratif Biodiversité

### - CARBON DISCLOSURE PROJECT- NON-DISCLOSURE CAMPAIGN : UN ENGAGEMENT EN FAVEUR DE LA TRANSPARENCE SUR LES IMPACT ENVIRONNEMENTAUX

En 2020, nous avons participé pour la première fois à la « **Non-Disclosure Campaign** » du **Carbon Disclosure Project (CDP)**. Cette campagne encourage les entreprises à répondre aux questionnaires du CDP liés à leurs pratiques ayant un impact sur le changement climatique, les forêts et/ou l'eau. Leur réponse à ce questionnaire est importante car elle permet aux investisseurs d'obtenir des données uniformisées leur permettant de comparer la performance environnementale des entreprises, en particulier en termes d'empreinte carbone. A l'occasion de cette campagne d'engagement, nous avons notamment été investisseur « lead » auprès de 6 entreprises (FAURECIA, MICHELIN, SCA, SPIE, TELEPERFORMANCE et VICAT) et investisseur « co-lead » auprès de 70 entreprises.

Engagement collaboratif Environnement Biodiversité Transparence

Les deux autres engagements collaboratifs rejoints par La Financière de l'Echiquier au cours de l'année 2020 sont le **Climate Action 100+**, initiative au sein de laquelle nous participons à un groupe de travail sur **PHILIPS** et la campagne du CDP sur les **Science Based Target** incitant les entreprises à se fixer des objectifs de neutralité carbone en suivant les meilleurs standards de place.

## 7. EXEMPLE D'ENGAGEMENT COMPLET

L'engagement de La Financière avec les entreprises est multiforme : à l'occasion des Assemblées Générales, du partage d'axes de progrès lors de la notation, au travers d'engagements collaboratifs ou encore à d'autres occasions tout au long de la vie de nos participations. Ces différents engagements sont complémentaires et sont organisés de façon coordonnée permettant l'augmentation des interactions avec l'entreprise et in fine un engagement plus qualitatif.

Notre engagement avec **SPIE** au cours de l'année 2020 permet d'illustrer ce propos :

### - SPIE -

#### UNE HISTOIRE D'ENGAGEMENT MULTIFORME

**Engagement pré-AG :** En amont de son AG 2020, nous avons échangé avec SPIE sur ses résolutions, en particulier celle concernant le versement d'un dividende aux actionnaires. Nous avons été très attentifs à ce type de résolutions au cours de la saison 2020 qui s'est déroulée en pleine crise sanitaire du COVID-19, en particulier pour les entreprises endettées et/ou ayant bénéficié d'aides d'Etat.

**Vote à l'AG 2020 :** Lors de l'AG 2020 de SPIE, nous avons voté contre une résolution portant sur une augmentation de capital sans Droit Préférentiel de Souscription (DPS) et contre la nomination d'une nouvelle administratrice dont le profil ne nous semblait pas adapté aux besoins du groupe.

**Engagement post-AG :** Nous avons informé SPIE des raisons de notre opposition à deux de leurs résolutions. Nous leur avons à cette occasion expliqué notre position défavorable aux augmentations de capital si elles ne sont pas assorties de DPS ou à défaut de droit de priorité pour les actionnaires existants.

**Engagement lors de la notation 2020 :** Nous avons rencontré l'équipe dirigeante de SPIE en 2020 dans le cadre de la mise à jour de notre analyse ESG et en avons profité pour analyser les progrès réalisés vis-à-vis des recommandations partagées en 2018. Sur les trois axes de progrès, celui sur la gouvernance a été atteint : aucun censeur ne siège plus au Conseil d'administration. L'entreprise ne quantifie toujours pas ses émissions évitées (non-atteint) mais a avancé sa réflexion sur la définition d'objectifs environnementaux. A la suite de ce nouvel échange, nous avons défini 3 nouveaux axes de progrès : répondre au questionnaire annuel du Carbon Disclosure Project, définir une matrice de matérialité en consultation avec l'ensemble de ses parties prenantes et se fixer des objectifs sociaux quantitatifs (accidentologie, féminisation...)

**Engagement collaboratif :** En 2020, nous avons été "lead investor" pour SPIE, lors de la Non-Disclosure Campaign du CDP. Nous avons ainsi représenté la demande de plus d'une trentaine d'investisseurs afin d'inciter le groupe à répondre au questionnaire annuel du CDP sur le changement climatique. Un exercice de transparence primordial à la mesure de l'empreinte carbone de nos OPC.

**Engagement sur l'impact :** A la suite de l'une de nos recommandations de mesurer la contribution de l'entreprise aux enjeux environnementaux et climatique, nous avons rapproché SPIE d'I-Care & Consult, cabinet indépendant spécialiste dans le conseil pour la transition environnementale. Grâce à ce travail, SPIE publie désormais avec plus d'un an d'avance l'alignement de son activité avec la taxonomie européenne.

**Engagement ad-hoc :** Après le partage de notre axe de progrès portant sur la construction d'une matrice de matérialité, nous avons répondu à la consultation de l'entreprise s'étant mis en mouvement sur le sujet, en tant qu'actionnaire responsable.

Engagement Multiforme

## 8. ENGAGEMENT AUTRES PARTIES PRENANTES

### 8.1 PRATIQUE DE L'ENGAGEMENT AUPRES DE NOS PRESTATAIRES

Dans le cadre de nos activités, nous avons recours à plusieurs prestataires, notamment des fournisseurs de données extra-financières. Les données qu'ils mettent à notre disposition sont basées sur des méthodologies propriétaires qui peuvent présenter certaines limites. Il est également possible qu'elles ne soient disponibles que sur un nombre d'entreprises réduit. Nous échangeons donc régulièrement avec nos partenaires afin de mieux les comprendre et afin de les aider à faire évoluer leurs méthodologies par nos retours terrains

En 2020, La Financière de l'Echiquier a réalisé plusieurs engagements de cette nature dont voici un exemple :

#### - PRESTATAIRE DE DONNEES CLIMATIQUES - UN ENGAGEMENT SUR LA TRANSPARENCE ET LES METHODOLOGIES

En 2020, dans le cadre du lancement de notre Stratégie Climat, nous avons réalisé la sélection d'un prestataire de données climatiques et de biodiversité. Ces données étant au cœur de la mise en œuvre de notre stratégie, il est primordial qu'elles soient de bonne qualité et qu'elles reposent sur des méthodologies robustes.

A ce titre, nous avons consulté de nombreux prestataires spécialisés sur le sujet. Tout au long du processus de sélection, nous avons systématiquement partagé avec eux des axes d'amélioration en lien avec leurs méthodologies et les solutions proposées. Cette pratique nous semble essentielle, puisque l'accès à des données fiables permet d'évaluer l'impact climatique de nos portefeuilles et d'en faire part à nos clients.

Engagement parties prenantes 

## 8.2 ENGAGEMENT AVEC LES POUVOIRS PUBLICS SUR LES THEMATIQUES DURABLES

Cette forme d'engagement peut prendre différentes formes : réponse à des consultations en amont de la publication de nouvelles réglementations, participation à des groupes de travail et activités de plaidoyer sur le sujet.

En 2020, La Financière de l'Echiquier a réalisé plusieurs engagements de cette nature, dont voici un exemple :

**- TAXONOMIE EUROPEENNE -**  
**UNE PARTICIPATION ACTIVE A PLUSIEURS GROUPES DE TRAVAIL**

La taxonomie européenne est une classification des activités suivant leur caractère durable. Les premiers textes de cette réglementation ont été publiés en 2020, et les impacts attendus à court terme sont importants pour les entreprises et les investisseurs. A titre d'exemple, les entreprises devront réaliser un travail important d'analyse de la contribution de leur produits et services à une économie bas carbone. De leur côté, les gérants d'actifs devront faire preuve de transparence en communiquant le pourcentage d'alignement de leurs portefeuilles avec ladite taxonomie.

Nous sommes convaincus que cette nouvelle réglementation va permettre de contribuer à la réalisation des objectifs climatiques de l'Union Européenne, en réorientant les capitaux vers les entreprises les plus vertueuses de ce point de vue.

Nous avons ainsi participé à plusieurs groupes de travail sur le sujet, un avec les UN PRI (Principes pour l'Investissement Responsable de l'ONU), et un avec l'AFG (Association Française de la Gestion Financière). Ces groupes de travail avaient pour objectif de travailler sur la mise en application opérationnelle de la taxonomie et faire des retours terrains sur le sujet aux pouvoirs publics. Nous avons ainsi contribué à la publication des UN PRI « Testing the EU Taxonomy » en expérimentant la mesure de l'alignement taxonomie de notre fonds Echiquier Positive Impact Europe.

Engagement pouvoirs publics	Climat
-----------------------------	--------

## 9. ANNEXES

Vous trouverez ci-dessous un bilan de l'engagement de nos 6 fonds labellisés ISR.

Ces chiffres ne concernent que les **axes de progrès envoyés** aux entreprises en portefeuille. En 2020, dans le cadre de ces 6 fonds labellisés ISR, nous avons formalisé **165** axes de progrès concernant **60** entreprises.

- Bilan de l'Engagement d'Echiquier Positive Impact Europe et Echiquier Major SRI Growth Europe :

	Echiquier Positive Impact Europe		Echiquier Major SRI Growth Europe *	
	2020	En %	2020	En %
Nombre d'entreprises avec engagement	20	45,5%	16	42,1%
Nombre d'axes de progrès	57	-	46	-

<b>TRANSPARENCE ESG</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>22</b>	<b>-</b>
-------------------------	-----------	----------	-----------	----------

	2020	En %	2020	En %
<b>GOVERNANCE</b>	<b>23</b>	<b>40,4%</b>	<b>17</b>	<b>37,0%</b>
x Compétence de l'équipe dirigeante	11	47,8%	7	41,2%
<b>x Contre-pouvoirs</b>	<b>7</b>	<b>30,4%</b>	<b>6</b>	<b>35,3%</b>
x Respect des actionnaires minoritaires	0	0,0%	0	0,0%
x Evaluation risques extra-financiers	5	21,7%	4	23,5%
<b>ENVIRONNEMENT</b>	<b>21</b>	<b>36,8%</b>	<b>18</b>	<b>41,3%</b>
<b>x Politique environnementale &amp; actions</b>	<b>12</b>	<b>57,1%</b>	<b>8</b>	<b>44,4%</b>
<b>x Résultats</b>	<b>1</b>	<b>4,8%</b>	<b>2</b>	<b>11,1%</b>
x Fournisseurs	3	14,3%	2	11,1%
x Impact environnemental des produits	5	23,8%	6	33,3%
<b>SOCIAL</b>	<b>13</b>	<b>22,8%</b>	<b>11</b>	<b>21,7%</b>
<b>x Fidélisation &amp; progression</b>	<b>7</b>	<b>53,8%</b>	<b>4</b>	<b>36,4%</b>
<b>x Protection des salariés</b>	<b>3</b>	<b>23,1%</b>	<b>3</b>	<b>27,3%</b>
x Fournisseurs	0	0,0%	1	9,1%
x Impact social des produits	2	15,4%	2	18,2%
x Relations avec la société civile	1	7,7%	1	9,1%

	Echiquier Positive Impact Europe		Echiquier Major SRI Growth Europe	
	2018-2019	En %	2018-2019	En %
<b>RESULTATS DE L'ENGAGEMENT</b>	<b>107</b>	<b>100,0%</b>	<b>83</b>	<b>100,0%</b>
Axes de progrès <b>atteint</b>	25	23,4%	22	26,5%
Axes de progrès <b>partiellement atteint</b>	28	26,2%	16	19,3%
Axes de progrès <b>non-atteint</b>	54	50,5%	45	54,2%

	Echiquier Positive Impact Europe	Echiquier Major SRI Growth Europe
	2020	2020
<b>AUTRES ENGAGEMENTS 2020</b>	<b>27</b>	<b>16</b>
Engagement collaboratif	8	8
Engagement pré Assemblée Générale	3	0
Engagement post Assemblée Générale	5	1
Autres	11	7

\* Les résultats de l'engagement d'Echiquier Major SRI Growth Europe présentés ci-dessus concernent également d'Echiquier Alpha Major SRI puisque leur portefeuille action est identique.

- Bilan de l'Engagement d'Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe, Echiquier Agenor Euro SRI Mid Cap et Echiquier Credit SRI Europe :

	Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe		Echiquier Agenor Euro SRI Mid Cap		Echiquier Credit SRI Europe	
	2020	En %	2020	En %	2020	En %
Nombre d'entreprises avec engagement	24	44,4%	18	39,1%	10	10,4%
Nombre d'axes de progrès envoyés	63	-	49	-	28	-

<b>TRANSPARENCE ESG</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>23</b>	<b>-</b>
-------------------------	-----------	----------	-----------	----------	-----------	----------

	54	85,7%	34	69,4%	11	39,3%
<b>GOUVERNANCE</b>						
x Compétence de l'équipe dirigeante	26	48,1%	15	44,1%	6	54,5%
<b>x Contre-pouvoirs</b>	<b>23</b>	<b>42,6%</b>	<b>16</b>	<b>47,1%</b>	<b>3</b>	<b>27,3%</b>
x Respect des actionnaires minoritaires	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
x Evaluation risques extra-financiers	5	9,3%	3	8,8%	2	18,2%
<b>ENVIRONNEMENT</b>	<b>7</b>	<b>11,1%</b>	<b>10</b>	<b>20,4%</b>	<b>9</b>	<b>32,1%</b>
<b>x Politique environnementale &amp; actions</b>	<b>5</b>	<b>71,4%</b>	<b>6</b>	<b>60,0%</b>	<b>4</b>	<b>44,4%</b>
<b>x Résultats</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>2</b>	<b>20,0%</b>	<b>1</b>	<b>11,1%</b>
x Fournisseurs	2	28,6%	1	10,0%	2	22,2%
x Impact environnemental des produits	0	0,0%	1	10,0%	2	22,2%
<b>SOCIAL</b>	<b>2</b>	<b>3,2%</b>	<b>5</b>	<b>10,2%</b>	<b>8</b>	<b>28,6%</b>
<b>x Fidélisation &amp; progression</b>	<b>2</b>	<b>100,0%</b>	<b>5</b>	<b>100,0%</b>	<b>2</b>	<b>25,0%</b>
<b>x Protection des salariés</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>3</b>	<b>37,5%</b>
x Fournisseurs	0	0,0%	0	0,0%	1	12,5%
x Impact social des produits	0	0,0%	0	0,0%	1	12,5%
x Relations avec la société civile	0	0,0%	0	0,0%	1	12,5%

	Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe		Echiquier Agenor Euro SRI Mid Cap		Echiquier Credit SRI Europe	
	2018-2019	En %	2018-2019	En %	2018-2019	En %
<b>RESULTATS DE L'ENGAGEMENT</b>	<b>88</b>	<b>-</b>	<b>69</b>	<b>-</b>	<b>147</b>	<b>-</b>
Dont : axes de progrès envoyés	33	-	25	-	44	-
Axes de progrès <b>atteint</b>	15	17,0%	12	17,4%	29	19,7%
Axes de progrès <b>partiellement atteint</b>	25	28,4%	16	23,2%	27	18,4%
Axes de progrès <b>non-atteint</b>	48	54,5%	41	59,4%	79	53,7%

Ces statistiques ont été calculées sur la base des axes de progrès envoyés et non envoyés.

	Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe	Echiquier Agenor Euro SRI Mid Cap	Echiquier Credit SRI Europe
	2020	2020	2020
<b>AUTRES ENGAGEMENTS 2020</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>23</b>
Engagement collaboratif	8	7	16
Engagement pré Assemblée Générale	1	2	2
Engagement post Assemblée Générale	2	2	2
Autres	5	5	3

## Contrôle de la mise en œuvre de la politique de vote des fonds ISR

<b>DEPARTEMENT</b>	<b>CONTRÔLE ET CONFORMITE</b>
<b>PERIMETRE</b>	<b>GESTION COLLECTIVE</b>
<b>CONTRÔLE EFFECTUE PAR</b>	<b>AISSA YAHIOUNE</b>
<b>REFERENCE DU CONTRÔLE</b>	<b>CI_202010_Contrôle de la mise en œuvre de la politique de vote des fonds ISR</b>
<b>DATE</b>	<b>20/10/2020 - Mise à jour juin 2021 -</b>

### CONTEXTE

La Financière de L'Echiquier (LFDE) participe aux assemblées générales des sociétés dans lesquelles les fonds de la société de gestion sont investis.

Le vote final est effectué via la plateforme « ISS » par le(s) gérant(s) concerné(s) pour la valeur faisant l'objet d'une assemblée générale des actionnaires ou par l'analyste en charge de la valeur qui a effectué l'analyse des résolutions, en privilégiant une approche interne. Le recours aux services du prestataire externe permet uniquement d'affiner l'analyse des résolutions et de soutenir ainsi l'équipe de gestion dans sa décision de vote.

L'exercice des droits de vote s'effectue principalement sur les titres qui donnent droit au vote aux assemblées générales (e.g. actions) et concerne l'ensemble des fonds LFDE à l'exception de ceux gérés selon des stratégies quantitatives et macro-économiques (thématique Afrique, les fonds de fonds...etc.).

Annuellement, LFDE publie sur son site internet un rapport de vote et d'engagement dans lequel LFDE détaille l'exercice des droits de vote aux assemblées générales des actionnaires des émetteurs en portefeuilles. Au travers de ce rapport, LFDE fait également part de la mise en œuvre de sa démarche d'engagement actionnariat.

Le Contrôle Interne effectue annuellement un contrôle spécifique pour s'assurer de la correcte participation des fonds labellisés ISR, aux assemblées générales des actionnaires des émetteurs, d'autre part, de veiller à ce que le rapport sur l'exercice des droits de vote soit conforme aux obligations réglementaires.

Le périmètre de contrôle des fonds labellisés « ISR » à aujourd'hui est :

- Echiquier Agenor Euro SRI Mid Cap
- Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe
- Echiquier Alpha Major SRI
- Echiquier Major SRI Growth Europe

- Echiquier Positive Impact Europe
- Echiquier ARTY (le fonds est en cours de labellisation)

Veuillez noter que les fonds labellisés dont la stratégie d'investissement est orientée exclusivement sur les produits taux ne rentrent pas dans le périmètre de notre revue. Ne sont concernés que les fonds labellisés investissant sur les actions des sociétés émettrices.

## DISPOSITIF DE SUIVI

L'équipe de gestion concernée par l'émetteur faisant l'objet d'une assemblée générale des actionnaires effectue l'analyse des résolutions et effectue le vote via la plateforme « ISS » qui stocke toutes les données sur les votes.

Il est possible de faire une extraction depuis cette plateforme pour procéder au suivi statistique des votes. Nous avons effectué une extraction de la donnée depuis le 01/01/2020 jusqu'au 20/10/2020. L'analyse est complétée en juin 2021 afin de couvrir toute l'année 2020.

Il ressort de notre analyse les points suivants :

- Echiquier Agenor Euro SRI Mid Cap : Le fonds a participé à 100% des résolutions de vote.

Institution Account(s): Echiquier Agenor Euro Mid Cap

Custodian Account(s): All custodian accounts

Report was run from: 1/1/20 to 12/31/20

### Meeting Overview

Category	Number	Percentage
Number of votable meetings	35	
Number of meetings voted	35	100.00%
Number of meetings with at least 1 vote Against, Withhold or Abstain	30	85.71%

### Ballot Overview

Category	Number	Percentage
Number of votable ballots	35	
Number of ballots voted	35	100.00%

### Proposal Overview

Category	Number	Percentage
Number of votable items	576	
Number of items voted	576	100.00%
Number of votes FOR	424	73.61%
Number of votes AGAINST	151	26.22%
Number of votes ABSTAIN	1	0.17%
Number of votes WITHHOLD	0	0.00%
Number of votes on MSOP	54	9.38%
Number of votes One Year	0	0.00%
Number of votes Two Years	0	0.00%
Number of votes Three Years	0	0.00%
Number of votes With Policy	560	97.22%
Number of votes Against Policy	16	2.78%
Number of votes With Mgmt	435	75.52%
Number of votes Against Mgmt	141	24.48%
Number of votes on Shareholder Proposals	15	2.60%



- Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe : Le fonds a participé à 100% des résolutions de vote.

Institution Account(s): ECHIQUIER AGENOR MID CAP EUROPE

Custodian Account(s): All custodian accounts

Report was run from: 1/1/20 to 12/31/20

#### Meeting Overview

<u>Category</u>	<u>Number</u>	<u>Percentage</u>
Number of votable meetings	48	
Number of meetings voted	48	100,00%
Number of meetings with at least 1 vote Against, Withhold or Abstain	37	77,08%

#### Ballot Overview

<u>Category</u>	<u>Number</u>	<u>Percentage</u>
Number of votable ballots	49	
Number of ballots voted	49	100,00%

#### Proposal Overview

<u>Category</u>	<u>Number</u>	<u>Percentage</u>
Number of votable items	794	
Number of items voted	794	100,00%
Number of votes FOR	672	84,63%
Number of votes AGAINST	120	15,11%
Number of votes ABSTAIN	2	0,25%
Number of votes WITHHOLD	0	0,00%
Number of votes on MSOP	40	5,04%
Number of votes One Year	0	0,00%
Number of votes Two Years	0	0,00%
Number of votes Three Years	0	0,00%
Number of votes With Policy	781	98,36%
Number of votes Against Policy	13	1,64%
Number of votes With Mgmt	686	86,40%
Number of votes Against Mgmt	108	13,60%
Number of votes on Shareholder Proposals	24	3,02%



- Echiquier Alpha Major SRI : Le fonds a participé à 97.22% des résolutions de vote.

Institution Account(s): ECHIQUIER ALPHA MAJOR

Custodian Account(s): All custodian accounts

Report was run from: 1/1/20 to 12/31/20

### Meeting Overview

<u>Category</u>	<u>Number</u>	<u>Percentage</u>
Number of votable meetings	36	
Number of meetings voted	35	97,22%
Number of meetings with at least 1 vote Against, Withhold or Abstain	30	83,33%

### Ballot Overview

<u>Category</u>	<u>Number</u>	<u>Percentage</u>
Number of votable ballots	36	
Number of ballots voted	35	97,22%

### Proposal Overview

<u>Category</u>	<u>Number</u>	<u>Percentage</u>
Number of votable items	642	
Number of items voted	614	95,64%
Number of votes FOR	488	79,48%
Number of votes AGAINST	115	18,73%
Number of votes ABSTAIN	11	1,79%
Number of votes WITHHOLD	0	0,00%
Number of votes on MSOP	37	6,03%
Number of votes One Year	0	0,00%
Number of votes Two Years	0	0,00%
Number of votes Three Years	0	0,00%
Number of votes With Policy	604	98,37%
Number of votes Against Policy	10	1,63%
Number of votes With Mgmt	489	79,64%
Number of votes Against Mgmt	125	20,36%
Number of votes on Shareholder Proposals	1	0,16%



- Echiquier Major SRI Growth Europe : Le fonds a participé à 97.22% des résolutions de vote.

Institution Account(s): ECHIQUIER MAJOR SRI GROWTH EUROPE

Custodian Account(s): All custodian accounts

Report was run from: 1/1/20 to 12/31/20

### Meeting Overview

<u>Category</u>	<u>Number</u>	<u>Percentage</u>
Number of votable meetings	36	
Number of meetings voted	35	97,22%
Number of meetings with at least 1 vote Against, Withhold or Abstain	30	83,33%

### Ballot Overview

<u>Category</u>	<u>Number</u>	<u>Percentage</u>
Number of votable ballots	36	
Number of ballots voted	35	97,22%

### Proposal Overview

<u>Category</u>	<u>Number</u>	<u>Percentage</u>
Number of votable items	642	
Number of items voted	614	95,64%
Number of votes FOR	488	79,48%
Number of votes AGAINST	115	18,73%
Number of votes ABSTAIN	11	1,79%
Number of votes WITHHOLD	0	0,00%
Number of votes on MSOP	37	6,03%
Number of votes One Year	0	0,00%
Number of votes Two Years	0	0,00%
Number of votes Three Years	0	0,00%
Number of votes With Policy	604	98,37%
Number of votes Against Policy	10	1,63%
Number of votes With Mgmt	489	79,64%
Number of votes Against Mgmt	125	20,36%
Number of votes on Shareholder Proposals	1	0,16%



- Echiquier Positive Impact Europe : Le fonds a participé à 97.56% des résolutions de vote.

Institution Account(s): Echiquier Positive Impact

Custodian Account(s): All custodian accounts

Report was run from: 1/1/20 to 12/31/20

#### Meeting Overview

<u>Category</u>	<u>Number</u>	<u>Percentage</u>
Number of votable meetings	41	
Number of meetings voted	40	97,56%
Number of meetings with at least 1 vote Against, Withhold or Abstain	33	80,49%

#### Ballot Overview

<u>Category</u>	<u>Number</u>	<u>Percentage</u>
Number of votable ballots	41	
Number of ballots voted	40	97,56%

#### Proposal Overview

<u>Category</u>	<u>Number</u>	<u>Percentage</u>
Number of votable items	823	
Number of items voted	799	97,08%
Number of votes FOR	650	81,35%
Number of votes AGAINST	141	17,65%
Number of votes ABSTAIN	8	1,00%
Number of votes WITHHOLD	0	0,00%
Number of votes on MSOP	55	6,88%
Number of votes One Year	0	0,00%
Number of votes Two Years	0	0,00%
Number of votes Three Years	0	0,00%
Number of votes With Policy	784	98,12%
Number of votes Against Policy	15	1,88%
Number of votes With Mgmt	651	81,48%
Number of votes Against Mgmt	148	18,52%
Number of votes on Shareholder Proposals	4	0,50%

- Echiquier ARTY : Le fonds a participé à 95.74% des résolutions de vote.

Institution Account(s): ECHIQUIER ARTY

Custodian Account(s): All custodian accounts

Report was run from: 1/1/20 to 12/31/20

### Meeting Overview

<u>Category</u>	<u>Number</u>	<u>Percentage</u>
Number of votable meetings	47	
Number of meetings voted	45	95,74%
Number of meetings with at least 1 vote Against, Withhold or Abstain	39	82,98%

### Ballot Overview

<u>Category</u>	<u>Number</u>	<u>Percentage</u>
Number of votable ballots	47	
Number of ballots voted	45	95,74%

### Proposal Overview

<u>Category</u>	<u>Number</u>	<u>Percentage</u>
Number of votable items	837	
Number of items voted	807	96,42%
Number of votes FOR	652	80,79%
Number of votes AGAINST	148	18,34%
Number of votes ABSTAIN	7	0,87%
Number of votes WITHHOLD	0	0,00%
Number of votes on MSOP	44	5,45%
Number of votes One Year	0	0,00%
Number of votes Two Years	0	0,00%
Number of votes Three Years	0	0,00%
Number of votes With Policy	798	98,88%
Number of votes Against Policy	9	1,12%
Number of votes With Mgmt	656	81,29%
Number of votes Against Mgmt	151	18,71%
Number of votes on Shareholder Proposals	26	3,22%

Nous avons approfondi notre analyse sur les fonds n'ayant pas participé 100% des résolutions de vote, notamment grâce au fichier de suivi mis en place par le Middle Office (MO) qui permet de retracer tous les rejets de vote aux assemblées généraux via la plateforme. Nous avons constaté que la plateforme a rejeté le vote dans certains cas alors même que les fonds avaient participé. Ces rejets sont liés principalement à un problème technique rencontré via la plateforme lors de la participation (e.g. mise en place d'une procuration « PoA », *mismatch* dans le système entre les quantités d'actions annoncés au vote à l'AG et les quantités exercées...etc.)

A noter que ce rejet est sans incidence et ne concerne que trois émetteurs sur notre périmètre de contrôle selon le fonds.



- Nestle SA : Date assemblée générale 23/04/2020
- Svenska Cellulosa AB : Date assemblée générale 31/03/2020
- Indutrade AB : Date assemblée générale 04/02/2020

Ces émetteurs étant simultanément présent sur les fonds, si la participation n'avait pas été rejetée par la plateforme, le taux de participation à des résolutions de votes serait à 100% pour les fonds ISR.

Le MO office travaille à la mise à jour des « PoA » avec les contreparties afin d'éviter au maximum les rejets des participations de vote aux assemblées générales.

Politique de Vote et d'Engagement LFDE a été publié en mai 2021 sur le site internet.

Au-delà du point constaté ci-dessus, nous n'avons identifié aucune remarque particulière lors de notre contrôle.



LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER  
53, AVENUE D'ENNA – 75 116 PARIS – TEL : 01.47.23.90.90 – [www.lfde.com](http://www.lfde.com)  
S.A. AU CAPITAL DE 10 060 000 € - SIREN 352 045 454 – R.C.S PARIS  
SOCIETE DE GESTION AGREE PAR L'AMF SOUS LE NUMERO 91 004