



COMPTE RENDU DE LA POLI- TIQUE D'ENGAGEMENT AC- TIONNARIAL 2021



SOMMAIRE

PREAMBULE

POLITIQUE DE DIALOGUE & ENGAGEMENT 2021	3
Démarche et objectifs	3
Dialogue & engagement ESG : bilan et statistiques 2021	4
Les sujets abordés au cours de notre dialogue	9
L'engagement au service d'une démarche de progrès	12
Notre démarche	12
Engagements individuels	12
Engagements collaboratifs	14
EXERCICE DES DROITS DE VOTE	19
Exercice des droits de vote de l'année 2021	19
1. Statistiques globales des votes	19
2. Analyse des votes d'opposition	23
3. Résolutions déposées par des actionnaires (non agréées par le Conseil)	25
4. Gestion des conflits d'intérêts	25

PREAMBULE

Conformément aux dispositions réglementaires, le présent rapport présente les données quantitatives de la mise en œuvre de la politique d'engagement actionnarial sur la période du 1^{er} janvier 2021 au 31 décembre 2021.

Le rapport comprend les statistiques relatives au dialogue et engagement et les résultats de vote aux Assemblées Générales.



POLITIQUE DE DIALOGUE & ENGAGEMENT 2021

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

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

Démarche et objectifs

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

- Une meilleure compréhension, par l'analyse ESG, des risques et des opportunités associés aux modèles de croissance des secteurs et des entreprises dans lesquels ODDO BHF Asset Management a investi ou est susceptible d'investir ;
- Contribuer à la validation ou l'invalidation de notre analyse sur la qualité du management en s'appuyant sur le track-record en matière de gestion des enjeux ESG ;
- Disposer d'informations complémentaires aux états financiers par le biais des questions ESG ;
- Proposer des axes d'amélioration sur les thématiques extra-financières identifiées afin d'accompagner les entreprises dans leur stratégie de développement durable ;
- influencer la trajectoire des entreprises vers la transition climatique, la transition écologique et la transition juste.

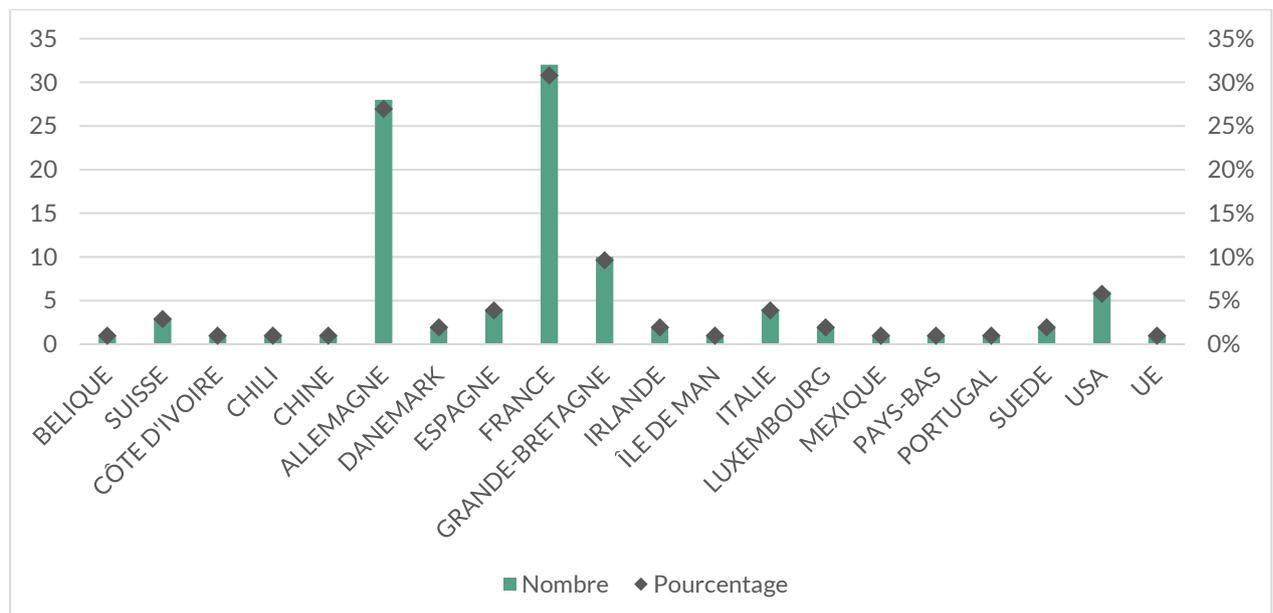
En plus des rencontres régulières des équipes de gestion avec les entreprises, **ODDO BHF Asset Management a réalisé 104 entretiens dédiés aux sujets ESG en 2021**. En complément de ce processus de dialogue régulier, nous menons des actions d'engagement individuel et collaboratif auprès des sociétés dont nous estimons qu'elles présentent des risques et enjeux ESG significatifs ou dont nous aimerions qu'elles s'engagent d'avantage dans des stratégies durables.

DIALOGUE & ENGAGEMENT ESG : BILAN ET STATISTIQUES 2021

ODDO BHF Asset Management a mené des entretiens sur les sujets ESG avec 104 entreprises européennes et mondiales, ainsi qu'avec quelques organisations régionales, nationales et supranationales en 2021. Ceux-ci ont majoritairement pris la forme de rencontres en face à face avec les responsables du développement durable, des administrateurs et les relations investisseurs des sociétés rencontrées.

Ces démarches de dialogue ESG ont concerné des entreprises de secteurs et de pays différents. La majorité des entretiens ont eu lieu avec des sociétés françaises (31%) et allemandes (27%), et les secteurs les plus représentés étaient les industriels (21%) et les biens de consommation (16%), suivi par les biens et produits de consommation courante (10%), les communications et les technologies.

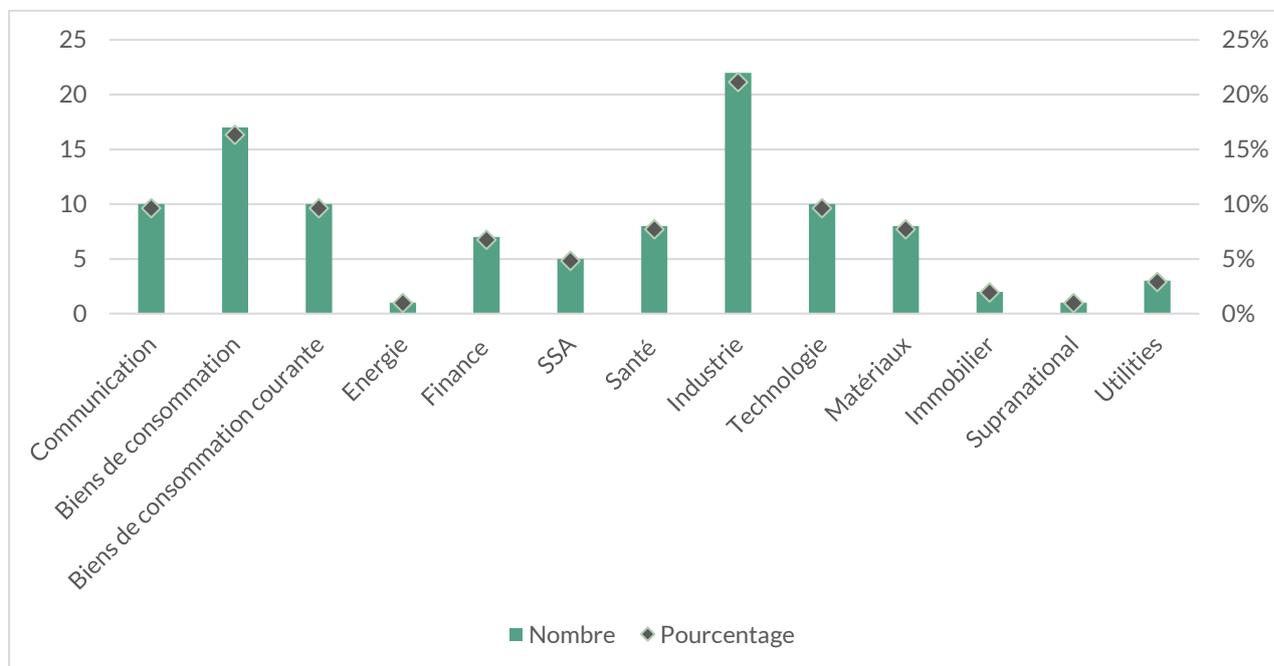
Répartition géographique



Source: ODDO BHF Asset Management, 31/12/2021



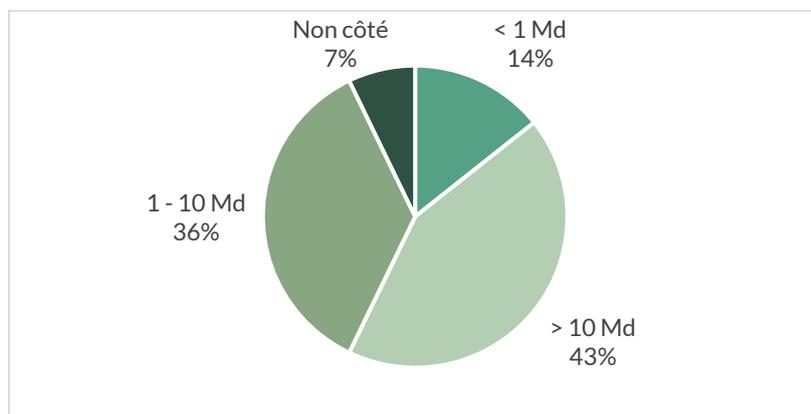
Répartition par secteur



Source: ODDO BHF Asset Management, 31/12/2021

Par taille, 43% des entreprises rencontrées dans le cadre de notre dialogue ESG étaient des grandes capitalisations, 36% des valeurs moyennes et 14% des petites capitalisations. Cette répartition reflète parfaitement notre approche « bottom-up » et notre exposition structurelle aux petites et moyennes capitalisations au sein de notre gestion fondamentale.

Répartition par taille (SSA exclu)



Source: ODDO BHF Asset Management, 31/12/2021. SSA = Souverains, supranationaux et agences

Liste des 104 entreprises et organisations publiques rencontrées dans le cadre d'un dialogue ESG en 2021

BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Biens de consommation	DE
LEGRAND SA	Industrie	FR
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	Industrie	DK
MERSEN	Industrie	FR
MANITOU BF	Industrie	FR
HAPAG-LLOYD AG	Industrie	DE
HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIK	Industrie	DE
BEFESA SA	Industrie	LU
VICTORIA PLC	Biens de consommation	GB
HOFFMANN GREEN CEMENT TECHNO	Matériaux	FR
STELLANTIS NV	Biens de consommation	NL
PLASTIC OMNIUM	Biens de consommation	FR
FAURECIA	Biens de consommation	FR
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	Biens de consommation	DE
KION GROUP AG	Industrie	DE
APERAM	Matériaux	LU
SIEMENS AG-REG	Industrie	DE
CRH PLC	Matériaux	IE
KNORR-BREMSE AG	Industrie	DE
HERMES INTERNATIONAL	Biens de consommation	FR
RECTICEL	Matériaux	BE
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	Industrie	FR
E.ON SE	Utilities	DE
BASF SE	Matériaux	DE
AURUBIS AG	Matériaux	DE
ANIMA HOLDING SPA	Finance	IT
HGEARS AG	Biens de consommation	DE
CARNIVAL CORP	Biens de consommation	US
JERONIMO MARTINS	Produits de consommation courante	PT
RE:NEWCELL AB	Matériaux	SE
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	Biens de consommation	CH
TATE & LYLE PLC	Produits de consommation courante	GB
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Produits de consommation courante	GB
DEERE & CO	Industrie	US
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	Produits de consommation courante	US
ASSURA PLC	Immobilier	GB
BUNGE LTD	Produits de consommation courante	US
COLGATE-PALMOLIVE CO	Produits de consommation courante	US
FOSUN INTERNATIONAL LTD	Industrie	CN
HELLOFRESH SE	Produits de consommation courante	DE
MERCK KGAA	Santé	DE



NOVO NORDISK A/S-B	Santé	DK
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Santé	CH
BAYWA AG	Industrie	DE
BRITVIC PLC	Produits de consommation courante	GB
DUFREY AG-REG	Biens de consommation	CH
INNATE PHARMA SA	Santé	FR
INTERTEK GROUP PLC	Industrie	GB
KAUFMAN & BROAD SA	Biens de consommation	FR
KORIAN	Santé	FR
L.D.C. SA	Produits de consommation courante	FR
MELIA HOTELS INTERNATIONAL	Biens de consommation	ES
ORPEA	Industrie	FR
THERMADOR GROUPE	Industrie	FR
TRANSGENE SA	Santé	FR
VETOQUINOL SA	Santé	FR
WENDEL	Finance	FR
ZALANDO SE	Produits de consommation courante	DE
KERRY GROUP PLC-A	Produits de consommation courante	IE
STROEER SE & CO KGAA	Communication	DE
M6-METROPOLE TELEVISION	Communication	FR
WAVESTONE	Technologie	FR
IPSOS	Communication	FR
AIXTRON SE	Technologie	DE
LAGARDERE SA	Communication	FR
JCDECAUX SA	Communication	FR
TEAMVIEWER AG	Technologie	DE
DIALOG SEMICONDUCTOR LTD	Technologie	GB
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Technologie	DE
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	Communication	DE
SOPRA STERIA GROUP	Technologie	FR
KALRAY SADIR	Technologie	FR
HSE	Finance	DE
DESIGNER HOLDINGS LTD	Biens de consommation	US
AMADEUS IT GROUP SA	Technologie	ES
VODAFONE GROUP PLC	Communication	GB
TELEPERFORMANCE	Industrie	FR
ORANGE	Communication	FR
PLAYTECH PLC	Biens de consommation	IM
DIGITAL BROS SPA	Communication	IT
KATEK SE	Technologie	DE
WINTERSHALL	Energie	DE
JOHNSON SERVICE GROUP PLC	Industrie	GB
KAPE TECHNOLOGIES PLC	Technologie	GB
EURAZEO SE	Finance	FR

African Development Bank	SSA	CI
Chile Government International Bond	SSA	CL
EDF	Utilities	FR
IBERDROLA SA	Utilities	ES
ICADE	Immobilier	FR
Ile-de-France Mobilites	Industrie	FR
INTESA SANPAOLO	Finance	IT
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	SSA	DE
Landesbank Baden-Wuerttemberg	Finance	DE
Societe Du Grand Paris EPIC	Industrie	FR
SWEDBANK AB - A SHARES	Finance	SE
TELEFONICA SA	Communication	ES
CEMEX SAB-CPO	Matériaux	MX
EBRD	Supranational	/
VINCI SA	Industrie	FR
LAND NRW	SSA	DE
NRW.BANK	SSA	DE
ATLANTIA SPA	Industrie	IT
VOLKSWAGEN AG	Biens de consommation	DE

Source: ODDO BHF Asset Management, 31/12/2021

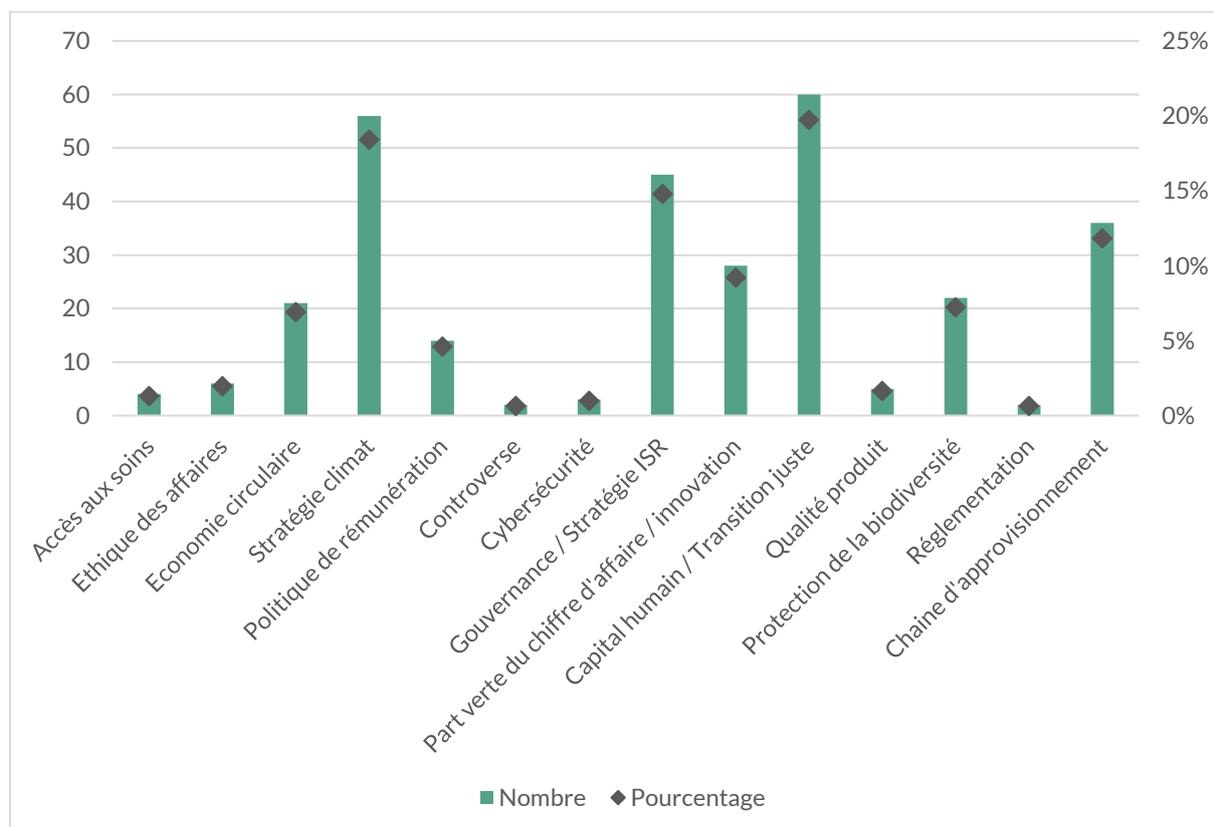


Les sujets abordés au cours de notre dialogue

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

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

Synthèse du sujet principal abordé pour chaque entreprise en 2021



Source: ODDO BHF Asset Management, 31/12/2021

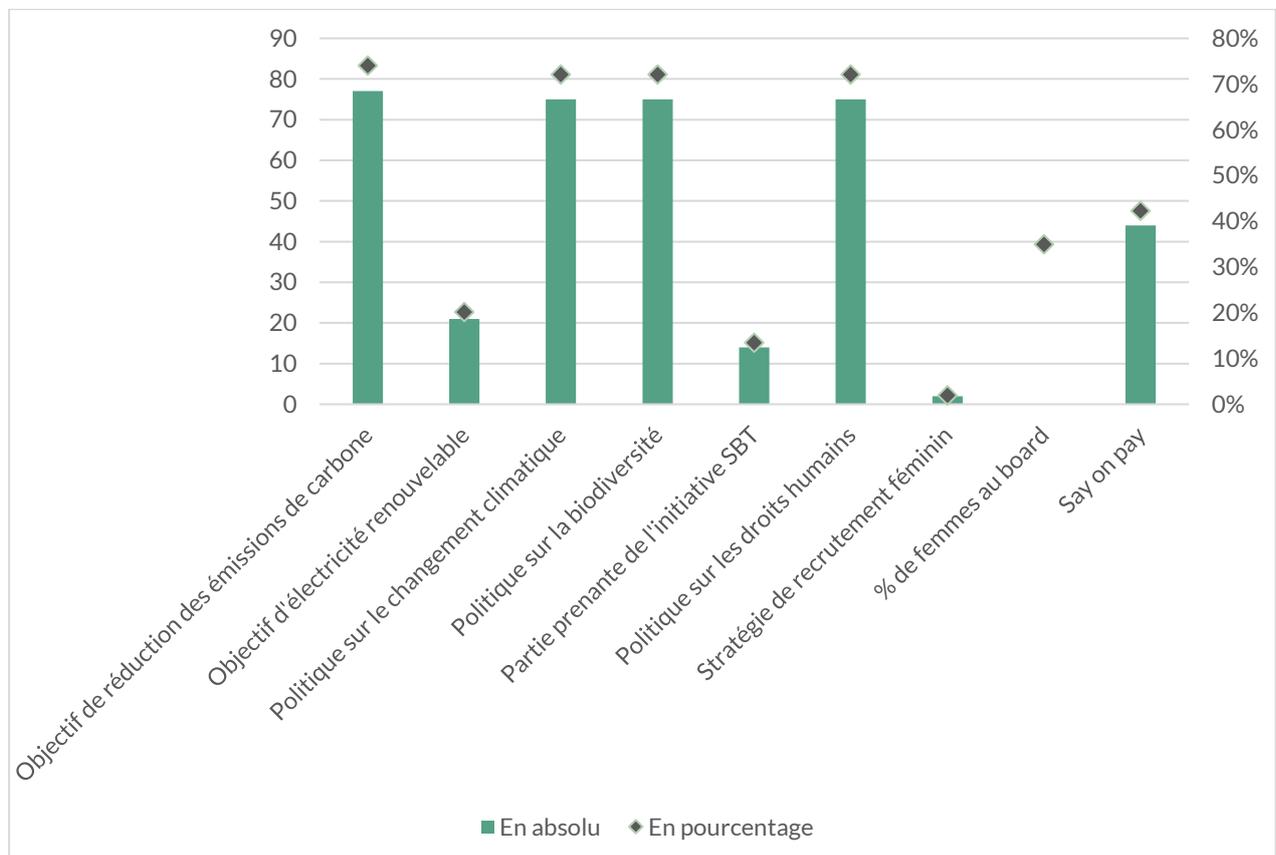
L'analyse des entreprises montre qu'elles disposent d'un niveau d'avancement plus ou moins avancé sur certaines thématiques environnementales, sociales ou de gouvernance. Même si un certain nombre

des entreprises rencontrées dispose d'une stratégie climat, leurs objectifs restent encore peu vérifiés par des tiers indépendants, comme dans le cadre des Science Based Targets (SBT). L'objectif des SBT est de garantir l'alignement entre les objectifs fixés par une entreprise et l'accord de Paris (c'est-à-dire inférieur à 2 degrés) sur l'ensemble de la chaîne de valeur.

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

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

Vue d'ensemble du niveau d'avancement des entreprises rencontrées sur certains critères ESG

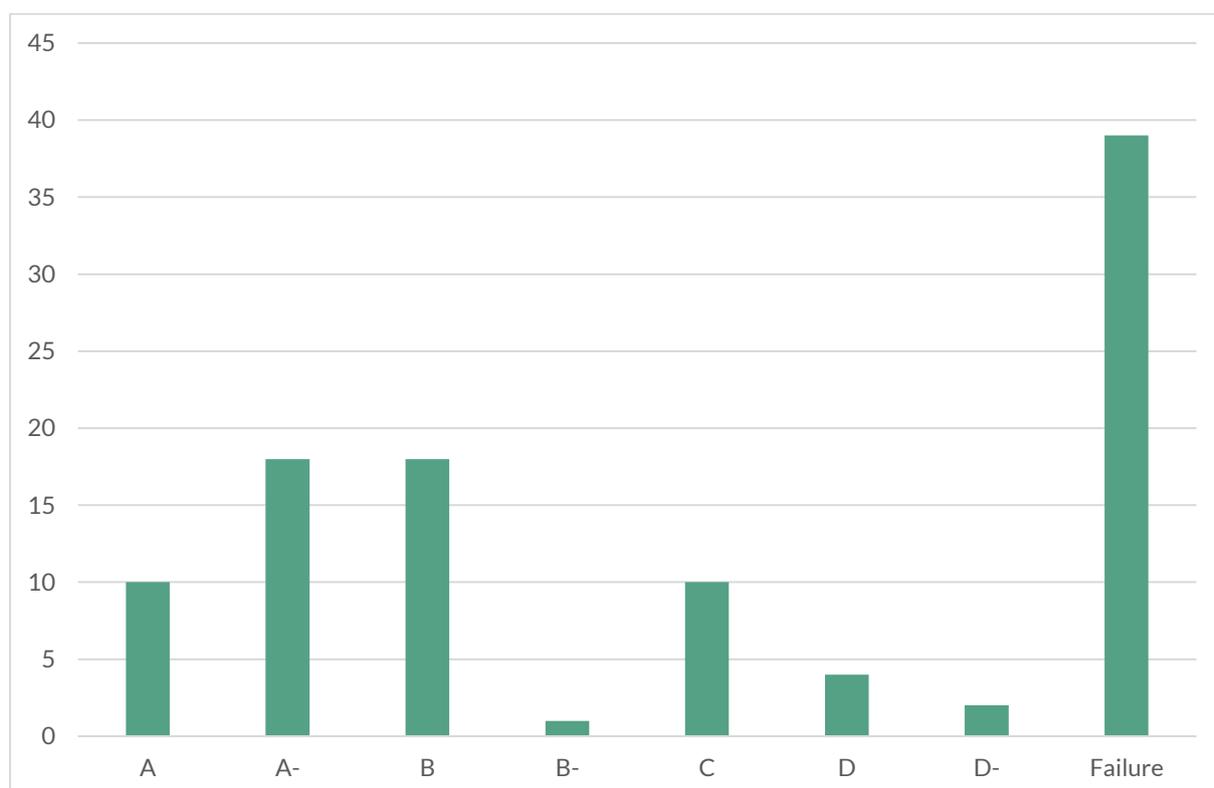




* Le critère « % de femmes au board » correspond au nombre moyen de femmes dans les boards des entreprises rencontrées.

Source: Bloomberg, ODDO BHF Asset Management, 31/12/2021

Répartition des notes des valeurs selon le Carbon Disclosure Project (CDP)



*Failure indique qu'une société n'a pas rempli ou ne remplit pas le questionnaire CDP

Source: Bloomberg, ODDO BHF Asset Management, 31/12/2021

L'ENGAGEMENT AU SERVICE D'UNE DEMARCHE DE PROGRES

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

Notre démarche

Les actions d'engagement d'ODDO BHF Asset Management sont menées à la fois dans une perspective à court terme et dans une perspective à long terme. L'engagement individuel est notre outil préféré pour faire face aux problèmes qui peuvent être traités à court terme (entre 18 et 24 mois). Au contraire, nous privilégions les engagements collaboratifs lorsque l'action a un impact majeur sur un horizon temporel à moyen ou long terme et nécessite l'implication de plusieurs parties prenantes pour être efficace.

Engagements individuels

Sur l'année 2021, ODDO BHF Asset Management a entamé sept processus d'engagement individuel auprès de sociétés européennes de son univers d'investissement. Sur ces sept processus, un seul n'a pas abouti à une issue satisfaisante et a donc été désinvestie.

Voici ci-dessous un résumé des cas d'engagements individuels menés en 2021.

Thermador Groupe

Nous avons débuté en 2021 un dialogue actionnarial avec Thermador Groupe, société française du secteur de l'industrie, spécialisé dans la distribution de matériaux d'équipement de plomberie en BtoB.

Même si l'entreprise bénéficie de l'enthousiasme induit par la rénovation énergétique des bâtiments, des efforts peuvent être faits sur certaines pratiques de durabilité au niveau du groupe.

L'entreprise mesure les émissions directes (Scope 1) et indirectes de GES associées à l'achat d'électricité (Scope 2), mais elle a reconnu que son Scope 3 (les émissions de sa chaîne de valeur) est le principal contributeur en termes d'impact environnemental de son activité (environ 94% des émissions totales). Le groupe travaille avec un cabinet de conseil sur une méthodologie permettant d'évaluer les émissions liées au cycle de vie des produits. Nous attendons de l'entreprise qu'elle applique cette méthodologie à toutes les filiales de distribution qu'elle possède, afin d'estimer et de communiquer sur



les émissions de GES de portée 3 du groupe. Dans l'intervalle, nous attendons la publication d'un plan de réduction des émissions de carbone pour les émissions de scope 1 et 2.

Le Groupe Thermador travaille avec plus de 690 fournisseurs, dont 35% sont situés en Chine. Aujourd'hui, la politique d'achat du groupe prend en compte les facteurs de risques liés à la corruption, mais ce n'est pas le cas pour ceux liés à l'impact environnemental des produits ou aux conditions des travailleurs. Nous apprécierions que les filiales du groupe passent d'une méthode empirique à une approche homogène, précise et documentée. Le groupe travaille actuellement sur une charte et un processus d'achat plus responsables, qui seraient discutés en priorité avec les plus gros fournisseurs.

Teamviewer

En 2021, nous avons mené des dialogues réguliers avec Teamviewer, une entreprise allemande spécialisée dans le développement de logiciels. Cette société propose des solutions logicielles pour le contrôle, la gestion et la surveillance à distance des appareils, ce qui peut avoir un impact positif sur la réduction de la consommation d'énergie.

Toutefois, nous avons eu des inquiétudes quant aux pratiques de gouvernance, notamment en ce qui concerne la rémunération du PDG et du directeur financier, ainsi qu'une campagne de marketing coûteuse (sponsoring du club de football Manchester United et de l'équipe de Formule 1 Mercedes).

L'entreprise étant toujours classée dans le segment des capitalisations boursières moyennes, elle n'a pas mentionné son intention d'investir une telle somme d'argent (280 millions d'euros au total) dans le marketing.

D'autres sujets critiques ont été abordés avec l'entreprise, notamment la satisfaction des employés et des clients, les ressources en matière de cybersécurité, l'augmentation du nombre de concurrents proches ainsi que la méthodologie derrière les déclarations de réduction des émissions.

Après de nombreux échanges avec la direction et un sentiment de manque de transparence sur certains sujets, nous avons décidé de désinvestir.

Hgears

En 2021, nous avons mené un dialogue avec Hgears, une entreprise allemande de petite capitalisation, spécialisée dans la fabrication d'engrenages, de supports et d'autres composants pour les outils électriques, l'automobile, les cyclomoteurs et les vélos électriques.

Aujourd'hui, la production liée à l'e-mobilité représente 36% des ventes totales de l'entreprise, avec une prévision de 60% d'ici 3 à 5 ans ; cela aide l'entreprise à être bien positionnée dans le cadre de la transition environnementale. De plus, les principales dépenses de R&D sont allouées à des projets qui explorent l'utilisation de nouveaux matériaux et améliorent le processus de fabrication.

L'engagement que nous avons pris avec l'entreprise concerne le développement d'un plan ESG, afin de définir des indicateurs clés de performance crédibles et une stratégie pour les développements futurs. Dans un premier temps, nous attendons de l'entreprise qu'elle publie un rapport ESG en 2022, accompagné d'une matrice de matérialité ESG conforme à l'intérêt des parties prenantes. Cela permettrait de mieux comprendre les principaux risques encourus par le groupe et de comparer ses performances avec celles de ses pairs et des meilleures entreprises du secteur.

Engagements collaboratifs

Sur les sujets structurant et transversaux en matière de développement durable, ODDO BHF Asset Management considère l'engagement collaboratif comme un outil plus efficace pour obtenir des résultats concrets et mesurables sur un horizon de temps raisonnable. Nous participons dans ce cadre à de nombreuses initiatives collaboratives internationales axées sur la transition écologique et juste.



ODDO BHF Asset Management SAS a rejoint l'initiative « **Climate Action 100+** » en mars 2018. En devenant signataire, notre objectif est de participer à l'effort commun des investisseurs pour faciliter le dialogue avec les entreprises les plus émettrices de gaz à effet de serre dans le monde (167 entreprises à fin décembre 2021). Dans le cadre de cet engagement collaboratif, nous nous engageons ainsi à demander aux sociétés :

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

Les grands sujets de préoccupation du Climate Action 100+ au cours de 2021 furent les suivants :

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

Le rapport résumant les actions réalisées en 2021 dans le cadre du Climate Action 100+ est disponible à cette adresse :



<https://www.climateaction100.org/wp-content/uploads/2022/01/Climate-Action-100-2021-Progress-Update-Final.pdf>

En 2021, ODDO BHF Asset Management SAS a participé à la poursuite des actions d'engagement auprès de trois sociétés : ArcelorMittal, A.P. Moeller Maersk et Danone

ArcelorMittal

Le groupe est allé plus loin dans sa démarche de décarbonation en visant la neutralité carbone à l'échelle du groupe en 2050. Un engagement similaire avait été annoncé en 2019, mais uniquement sur la partie européenne des activités d'ArcelorMittal. Pour proposer une offre d'acier « vert », le groupe se repose sur de vraies ruptures technologiques : la capture et la séquestration du carbone, le développement de l'hydrogène vert dans les activités industrielles et une optimisation du cycle carbonique. Ces objectifs impliquent des financements considérables, mais nécessaires pour une industrie qui joue un rôle clé dans le développement d'une économie plus durable. En outre, le groupe a fourni des indications sur l'inclusion des coûts estimés des émissions de carbone dans les hypothèses de flux de trésorerie. Même si un engagement collaboratif a conduit à ces réalisations, nous demandons des informations supplémentaires sur les hypothèses et les estimations climatiques utilisées dans la préparation de ses rapports financiers, autres qu'un calendrier pour mettre fin à sa propre exploitation du charbon et à son utilisation comme source d'énergie.

A.P. Moeller Maersk

L'engagement collaboratif auprès de la société danoise A.P. Moeller Maersk a contribué à ce que le groupe annonce en décembre 2018 son ambition d'atteindre la neutralité carbone d'ici 2050, en ligne avec les objectifs de l'Accord de Paris sur le climat, ainsi que la mise en place d'objectifs de réduction des GES à moyen terme, sur la période 2026-2035. Pour atteindre cet objectif, des avancées technologiques majeures dans les biofuels, l'hydrogène et l'électrification des navires sont requis. En 2021, nous avons accueilli favorablement l'annonce du groupe concernant la livraison, d'ici 2023, du premier porte-conteneurs neutre en carbone au monde, fonctionnant au méthanol - le transport maritime représentant 90 % du transport mondial de marchandises. Maersk est également un membre actif du dialogue sur les normes environnementales internationales de l'industrie maritime et milite pour que celles-ci soient plus strictes. Nous encourageons la société à améliorer les critères de divulgation de la TCFD, en mettant en œuvre un scénario de 1,5 °C dans l'analyse de scénario quantitative, afin d'être élaboré dans le rapport annuel dans le cadre de l'évaluation des risques de l'entreprise.

Danone

Nous avons rejoint le groupe d'engagement collaboratif avec Danone en 2021, car nous sommes conscients que des efforts peuvent être faits dans le secteur agroalimentaire, qui est responsable de 31% des émissions de GES d'origine humaine.

Des inquiétudes ont été soulevées quant au remplacement du PDG Emmanuel Faber, dont le leadership en matière de changement climatique et de développement durable a été largement reconnu et matérialisé dans la stratégie de la société "One Planet, One Health". La société est optimiste quant à l'attention que le nouveau PDG portera au développement durable. Nous allons suivre l'évolution de la situation dans les années à venir.

Le Groupe attend la publication de la méthodologie FLAG (Forest, Land Agriculture) de la SBTi afin de disposer d'une orientation pour fixer des objectifs fondés sur la science qui intègrent pleinement la déforestation et les émissions liées à la terre. Aujourd'hui, le Groupe reconnaît que les ingrédients alimentaires (et en particulier le lait), les matières premières, la consommation d'énergie et l'approvisionnement en énergie constituent les principaux défis auxquels il est confronté afin de fixer des objectifs crédibles en matière de GES. Pour faire face à ces enjeux, Danone explore de nouvelles options pour l'alimentation animale, en dehors des initiatives de premier plan sur l'agriculture régénérative, et développe des projets de production d'énergie renouvelable à l'échelle locale.

Le comité de Mission (composé d'experts mondiaux indépendants) de Danone a publié un rapport décrivant le travail accompli par le groupe en 2020, avec des indicateurs clés de performance (KPI) sur l'environnement, le social, la santé et la nutrition, et la croissance inclusive. Nous avons demandé à l'entreprise de nous mettre en relation avec un membre du comité afin de disposer de davantage d'informations sur la révision de la feuille de route et l'évaluation des progrès réalisés. En outre, nous avons souligné l'importance d'envisager un vote consultatif "Say on Climate" sur sa stratégie climatique.



ODDO BHF Asset Management a rejoint l'initiative "CDP" en 2006. Le CDP est un système mondial de divulgation qui aide les investisseurs, les entreprises, les villes, les états et les régions à gérer et prendre conscience de leurs impacts environnementaux sur le changement climatique, la sécurité de l'eau et la déforestation. Aujourd'hui, 9 600 entreprises, dont plus de 2 500 en Europe, communiquent leurs résultats selon la méthode de notation du CDP. Dans le cadre de cet engagement collectif, nous participons depuis 2020 à la campagne de non-divulgation, en demandant aux entreprises de fournir une réponse à la demande de divulgation du CDP.

En 2021, nous avons mené la campagne de non-divulgation avec Derichebourg, une entreprise française spécialisée dans la prestation de services (de la gestion des déchets aux services aéroportuaires). Après différents échanges écrits avec l'entreprise - afin d'expliquer comment la divulgation permet de mieux identifier les éventuelles lacunes du reporting et d'améliorer les pratiques actuelles - nous avons obtenu une réponse positive. Derichebourg a complété l'enquête et son premier scoring CDP sera disponible dans les prochains mois. Il nous aidera, ainsi que d'autres investisseurs, à comparer la société avec ses pairs et à dialoguer sur ses mauvaises pratiques.



ODDO BHF Asset Management a signé le Finance for Biodiversity Pledge en 2021, devenant ainsi membre de la fondation Finance for Biodiversity. Le but de la fondation est de soutenir la collaboration entre les institutions financières via différents groupes de travail sur la thématique de la perte de nature et de biodiversité. Nous avons pris part à deux groupes de travail en 2021 : le groupe de travail sur l'engagement avec les entreprises et le groupe de travail sur l'évaluation de l'impact.

Dans le premier, nous partageons nos expériences, des bonnes pratiques et des idées sur les thèmes liés à la biodiversité à aborder avec les entreprises. Accompagnés d'autres membres de la fondation Finance for Biodiversity et de la World Benchmark Alliance (WBA), nous participons au développement d'un concept Nature 100 (une proposition de la Banque mondiale). L'objectif est d'identifier les actions prioritaires que le secteur financier peut utiliser pour atteindre les objectifs d'un cadre mondial pour la biodiversité. En effet, la plateforme Nature Action 100 ciblera les entreprises et gèrera les initiatives d'engagement collectif sur la perte de biodiversité. Nous nous attendons à un lancement en 2022. Dans le groupe de travail Impact, nous discutons des différentes tendances et approches concernant l'alignement des métriques de la biodiversité pour les entreprises, afin de soutenir la création de principes comptables communs pour le capital naturel.



ODDO BHF Asset Management est membre de Finance for Tomorrow, une initiative de place qui vise à promouvoir la finance durable, axée sur les défis environnementaux et sociaux. Plus particulièrement, nous sommes membres fondateurs de la coalition d'engagement "Investisseurs pour une Transition Juste", lancée en 2021 afin de promouvoir une transition socialement acceptable vers des économies à faible émission de carbone. Pour ce faire, nous nous concentrons sur des actions d'engagement et sur des partenariats avec des institutions académiques qui nous aident à ajouter des réflexions et des connaissances techniques sur la thématique de la transition juste. Accompagnés d'autres membres et d'invités externes, nous avons participé à deux panels lors de la COP26 en octobre 2021, afin d'échanger sur le sujet.

ODDO BHF Asset Management co-anime le groupe d'engagement sur le secteur de l'alimentation et de l'agriculture. Après des discussions et des réflexions sur la manière d'aborder la question, nous avons convergé vers la définition de quelques grands thèmes - principalement alignés sur la méthodologie de la WBA sur la transition juste - et de plusieurs indicateurs clés de performance

spécifiques au secteur de l'alimentation et de l'agriculture. Nous utilisons ce cadre comme ligne directrice pour l'analyse et le benchmark des entreprises auprès desquelles nous voulons nous engager et dialoguer en 2022.



ODDO BHF Asset Management est membre du FIR (Forum pour l'Investissement Responsable), l'association française multi-acteurs faisant partie de l'EuroSif, dont l'objet social est de promouvoir et développer l'investissement responsable et ses bonnes pratiques.

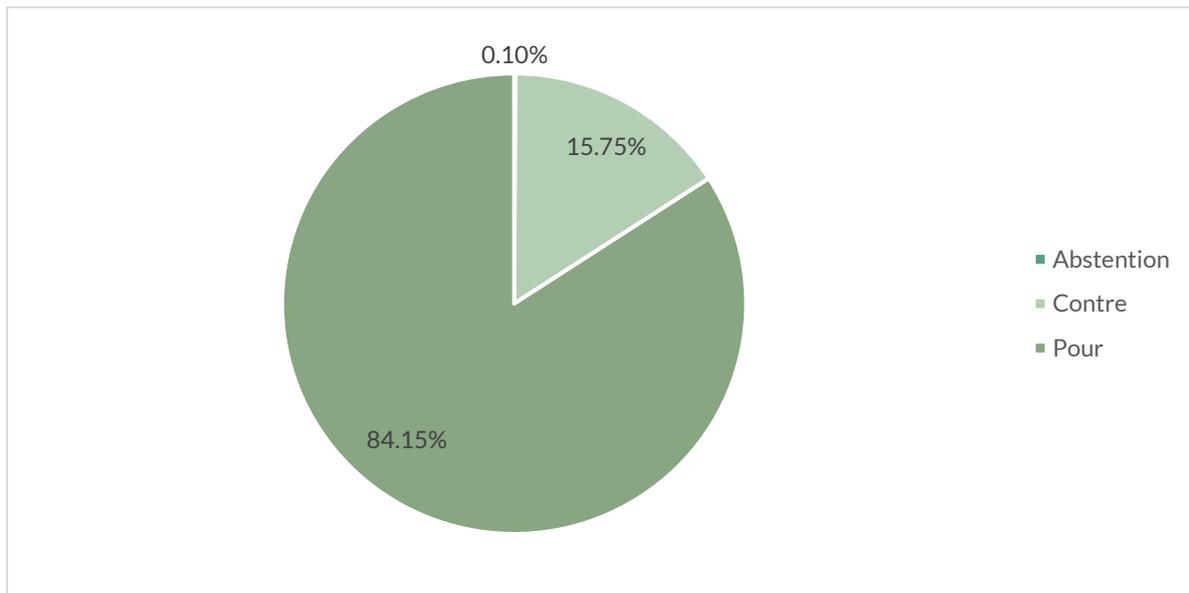
Depuis le lancement de l'initiative en 2020, nous participons à la campagne de questions écrites sur les enjeux ESG lors des assemblées générales annuelles des entreprises du CAC 40. Avec les autres membres de la Commission Dialogue & Engagement du FIR, nous travaillons à l'élaboration de différentes questions couvrant les sujets Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance, qui sont envoyées à chaque président du conseil d'administration du CAC 40 en amont des assemblées générales. Une fois les réponses disponibles, la Commission les analyse et les note.

Les rapports des campagnes de questions sont publiés sur le site web du FIR : <https://www.frenchsif.org/isr-esg/>

Répartition des votes par résolution

Les votes **en opposition** ont représenté 16%.

Répartition des votes par nature



Sources: ISS, ODDO BHF Asset Management SAS, 31/12/2021

Historique des votes « pour » et « contre »

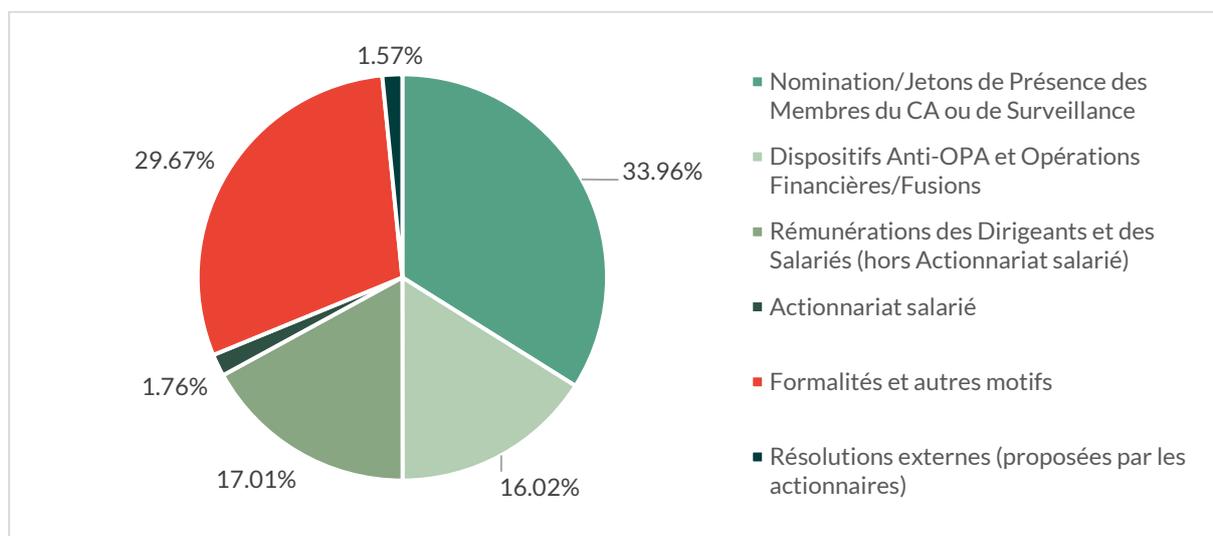
Année	Nombre de résolutions	% vote « Pour »	% vote « Contre »
2012	3143	90,10%	9,90%
2013	2963	89,35%	10,18%
2014	6037	86,90%	13,07%
2015	6244	85,14%	14,78%
2016	6499	85,13%	14,61%
2017	6582	82,98%	16,96%
2018	6679	84,00%	16,00%
2019	4413	79,15%	20,78%
2020	5171	82,96%	16,99%
2021	6236	84,15%	15,75%

Source: ODDO BHF Asset Management SAS, 31/12/2021



Par catégories, nos votes de l'exercice 2021 ont concerné majoritairement les nominations et les honoraires des conseils d'administration ou de surveillance (34%), les formalités et autres motifs pour 30% (approbation des comptes, modifications statutaires, nomination et rémunération des Commissaires aux Comptes), les rémunérations des dirigeants et des salariés (17%) et les dispositions anti OPA et Opérations Financières/Fusions (16%).

Répartition des résolutions votées par catégories



Sources: ISS, ODDO BHF Asset Management SAS, 31/12/2021

Le taux d'approbation des résolutions « pour » a varié de 59% à 100% selon l'origine géographique des sociétés dans lesquelles ODDO BHF Asset Management SAS a pris part aux assemblées générales des actionnaires.

Répartition géographique des votes « pour »

Pays	Nombre de sociétés	% de votes « Pour »
Autriche	5	75%
Belgique	47	86%
Îles Caïmans	11	59%
Chine	8	84%
Danemark	8	88%
Finlande	13	89%
France	116	79%
Allemagne	40	88%
Inde	1	100%
Irlande	10	90%
Italie	25	70%
Jersey	1	100%
Luxembourg	11	86%
Pays-Bas	19	94%
Norvège	13	73%
Slovénie	1	100%
Espagne	11	94%
Suède	18	92%
Suisse	36	87%
Grande-Bretagne	29	97%
USA	18	77%

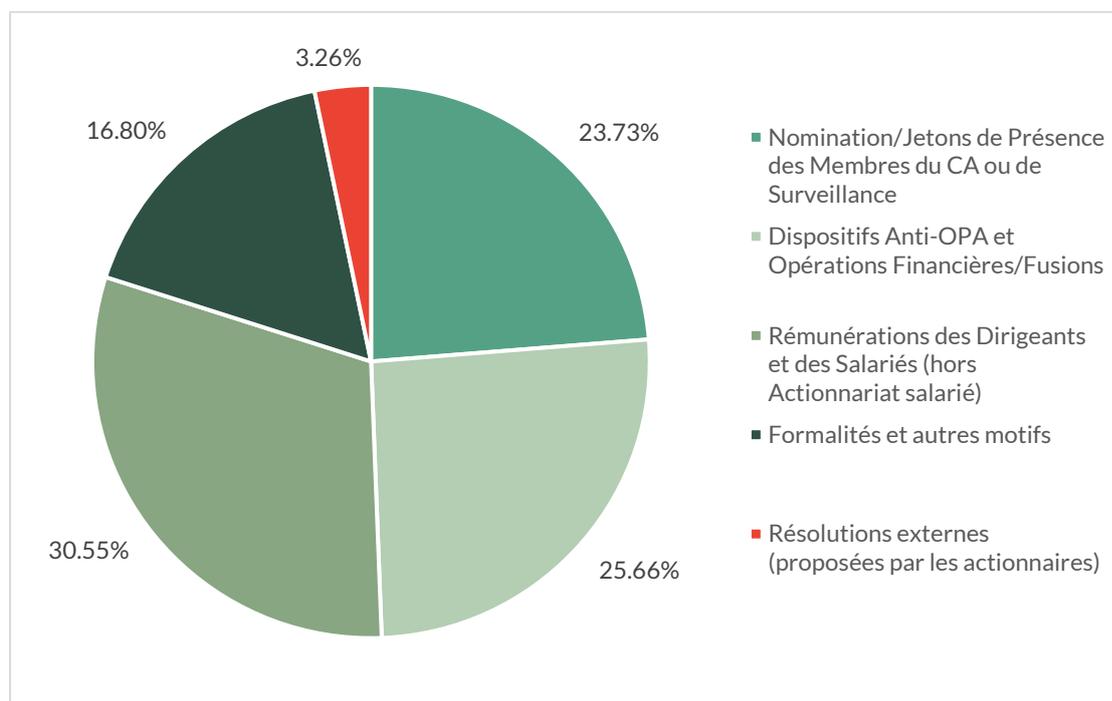
Sources: ISS, ODDO BHF Asset Management SAS, 31/12/2021



2. Analyse des votes d'opposition

En 2021, ODDO BHF Asset Management SAS s'est opposé à 982 résolutions. La majorité des votes d'opposition en 2021 se sont concentrés sur la rémunération des dirigeants (31%), les opérations financières/fusions (26%), et la nomination et les jetons de présence des mandataires sociaux (24%).

Répartition des votes d'opposition par catégories



Sources : ISS, ODDO BHF Asset Management SAS, 31/12/2021

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

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

Voici des exemples d'assemblées générales pour lesquelles nous n'avons pas suivi les recommandations du management au cours de l'année 2021.

Amazon (USA) – Marketing Internet & Direct Détail

Equité salariale

Lors de l'assemblée générale annuelle d'Amazon du 26 mai 2021, nous avons voté en faveur de plusieurs propositions d'actionnaires exigeant davantage d'informations sur les pratiques environnementales, sociales et de gouvernance. L'une de ces propositions demandait à Amazon de rendre compte des écarts de salaire médian entre les sexes et les ethnicités. Les statistiques sur l'écart de rémunération médian offrent des avantages tels que la transparence et la comparabilité dans le temps et dans les organisations, et constituent une mesure de la représentation des femmes aux postes de direction. ODDO BHF Asset Management accorde une attention particulière aux politiques et pratiques d'inclusion et de diversité des entreprises, qui sont des facteurs clés pour évaluer la qualité de la gestion du capital humain. Nous avons soutenu la proposition sur l'équité salariale car elle peut nous fournir des informations sur la manière dont Amazon évalue et atténue efficacement les risques qui peuvent découler d'un traitement inéquitable des travailleurs.

Booking Holdings (USA) – Hotels & Croisières

Plan climatique

L'augmentation du nombre de désastres climatiques doit être pris en compte par les entreprises, qui jouent un rôle important dans les scénarios d'atténuation du réchauffement climatique. C'est pourquoi les actionnaires sont de plus en plus préoccupés par le risque climatique matériel et réclament aux entreprises des informations complètes sur leurs plans de transition climatique. Booking Holdings, actif dans les services de voyage et de réservation en ligne, n'a pas fixé d'objectifs liés au climat pour réduire ses émissions de GES - qui ont augmenté de 20% entre 2018 et 2019. Lors de l'AGM du 3 juin 2021, nous avons soutenu la résolution des actionnaires demandant un rapport annuel sur la transition climatique. Ce rapport devrait notamment divulguer les objectifs de réduction des GES et un plan climat - approuvé par des normes internationales reconnues - autre qu'une allocation de capital qui suit les objectifs annoncés. Ce faisant, les investisseurs auront une image crédible de la stratégie que la société veut mettre en œuvre et des moyens pour l'atteindre.



Uniphar PLC (UK) – Santé et Distribution

Rémunération des dirigeants

ODDO BHF Asset Management porte une attention particulière aux pratiques de rémunération des dirigeants, qui doivent être cohérentes avec ce qui a été annoncé. En 2019, Uniphar a divulgué une attribution d'actions LTIP, dont l'acquisition est soumise à l'atteinte d'objectifs de cours de l'action. Début 2020, le conseil d'administration, sur recommandation du comité de rémunération, a approuvé l'extension de la date d'acquisition des droits du LTIP au 31 décembre 2024, afin de l'aligner sur la stratégie du groupe visant à doubler l'EBITDA pro-forma 2018 dans les cinq ans suivant l'introduction en bourse. Nous considérons que l'extension de la date d'acquisition du LTIP est un exemple de rétablissement de la base fixe. Cela va à l'encontre des recommandations de bonnes pratiques, en particulier concernant le LTIP. En l'absence d'un vote sur le rapport de rémunération, lors de l'AGM du 12 mai 2021, nous avons voté contre la résolution sur les résultats financiers et les rapports statutaires.

Carrefour SA (France) – Hypermarchés & Centres Commerciaux

Election des membres du conseil d'administration

ODDO BHF Asset Management est vigilant sur la fonction de surveillance du Conseil d'Administration, et préconise un niveau d'indépendance d'au moins 50% pour les sociétés non contrôlées. Lors de l'AG de Carrefour du 21 mai 2021, nous nous sommes opposés à la réélection de plusieurs administrateurs non-indépendants, l'indépendance au niveau du conseil étant inférieure aux seuils recommandés. De plus, la dualité d'Alexandre Bompard, à la fois Président du Conseil d'Administration et Directeur Général, entraîne une concentration des pouvoirs et n'assure pas une répartition des tâches entre les différents rôles, ce qui peut représenter un risque potentiel pour les actionnaires.

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

Sur l'exercice 2021, ODDO BHF Asset Management SAS a voté sur 98 résolutions externes déposées par des actionnaires, avec 66 votes « Pour » et 32 votes « Contre ».

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

4. Gestion des conflits d'intérêts

ODDO BHF Asset Management SAS n'a pas rencontré de situation de conflits d'intérêts dans le cadre des votes effectués au titre de l'exercice 2021.



ODDO BHF Asset Management SAS

12 boulevard de la Madeleine

75440 Paris Cedex 09 France

am.oddo-bhf.com