



Rapport d'engagement et de vote 2021

Être acteur de la transition

Le monde a changé : la croissance et l'investissement doivent s'inscrire dans une perspective durable, intégrée par tous les acteurs économiques. Quels que soient les secteurs d'activité, les zones géographiques, ou les environnements concurrentiels, les enjeux de durabilité ont un impact majeur sur les perspectives de croissance des entreprises, leurs capacités de financement, leurs parties prenantes, leur réputation, et donc, leurs valorisations à long terme.

Avoir des convictions de gestion impose d'aller au-delà d'une vision réglementaire ou d'un "processus extra-financier", pour se forger une opinion plus globale sur la solidité et la pertinence d'un modèle économique, la crédibilité d'une stratégie, ou encore la capacité à contribuer à la transformation vers un monde plus durable et plus inclusif. Notre approche d'investissement et d'engagement vise à accélérer la transformation de tous les acteurs économiques, indépendamment de leurs secteurs d'activité, sur les thématiques liées au changement climatique, la préservation de la biodiversité et les enjeux sociaux.

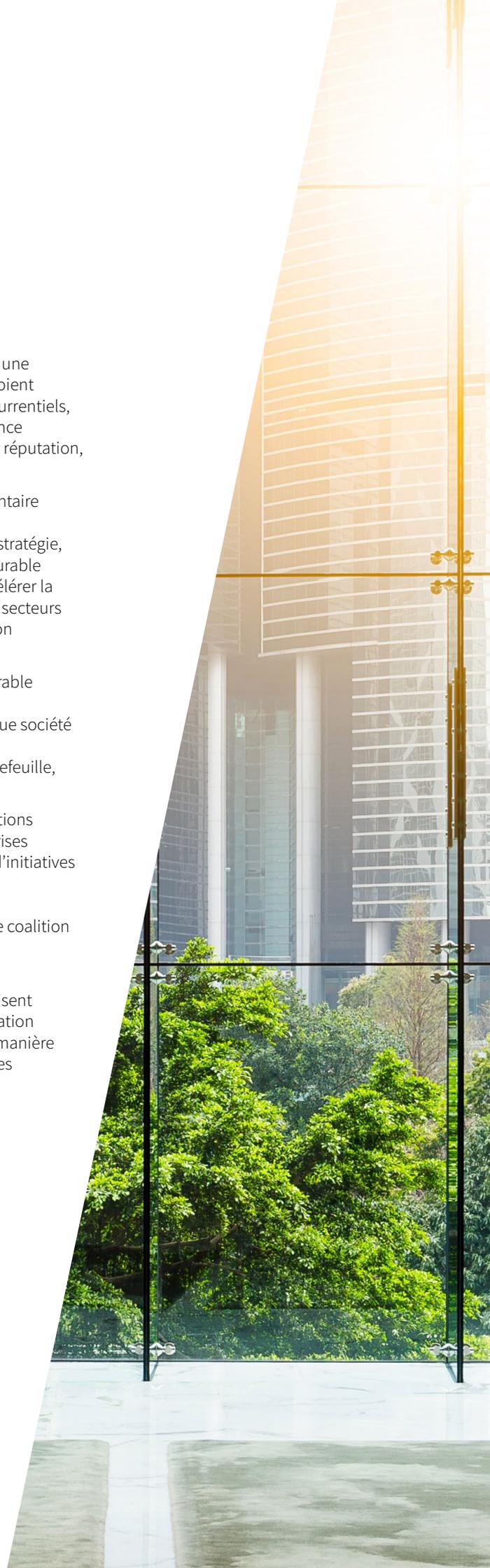
Accompagner la transition des acteurs économiques vers un monde plus durable impose une grande rigueur d'analyse, doublée d'une vision de long terme. Nos gérants de portefeuilles et nos équipes d'analystes identifient pour chaque société en portefeuille les enjeux ESG les plus essentiels, les objectifs à atteindre, les risques sous-jacents, les impacts sur la construction et le pilotage du portefeuille, et les indicateurs pertinents pour suivre les progrès effectués.

Notre engagement s'inscrit dans la durée et impose de savoir créer les conditions d'un dialogue régulier et transparent. Par le vote, le dialogue avec les entreprises et la collaboration avec d'autres professionnels de l'industrie, dans le cadre d'initiatives nationales et internationales, nous participons activement à l'établissement et la diffusion de bonnes pratiques. Pour ce faire, en 2021, Rothschild & Co Asset Management Europe a été l'un des membres fondateurs de la première coalition mondiale d'engagement autour de la transition juste, et a rejoint la Net Zero Asset Managers initiative.

Nous sommes des gérants de conviction et nos stratégies d'investissement visent à créer de la valeur pour nos clients en participant activement à la transformation vers un monde plus durable. Le présent rapport a vocation à retranscrire de manière plus détaillée et concrète les initiatives d'engagement que nous avons menées au cours de l'année 2021.

Pierre Baudard

Associé-Gérant & Directeur Général





Sommaire

2021, année de transformation
pour Rothschild & Co Asset Management Europe

1 Notre vision de l'engagement

- 1.1 Une approche de durabilité au service de la performance 6
- 1.2 Œuvrer pour un impact positif par le dialogue avec l'ensemble des acteurs impliqués 12

2 Des actions concrètes sur tous les maillons de la chaîne

- 2.1 Le dialogue avec les émetteurs 16
- 2.2 L'exercice des droits de vote en assemblée générale 31
- 2.3 L'engagement mené dans le cadre de notre activité de multigestion 37
- 2.4 L'engagement collaboratif 38
- 2.5 L'engagement auprès des fournisseurs de données externes 42
- 2.6 Communiquer sur nos convictions durables 43
- 2.7 Les parts de partage et les partenariats associatifs 44
- 2.8 L'engagement de nos collaborateurs 45





1

Notre vision de l'engagement

1.1 Une approche de durabilité au service de la performance

Une approche de durabilité cohérente avec notre ADN de gestion

Initiée depuis dix ans, l'approche de durabilité de Rothschild & Co Asset Management Europe s'inscrit en cohérence avec notre ADN de gestion : créer de la valeur à moyen terme pour nos clients en anticipant les évolutions structurelles du marché. Gérants de conviction, nous sommes guidés dans nos décisions d'investissement par 3 choix forts :

1

Intégrer les enjeux de durabilité dans l'analyse financière

Les critères de durabilité ne sont pas seulement extra-financiers mais doivent être intégrés dans l'analyse globale d'un actif comme contributeurs majeurs de performance. C'est pour cela que nous avons décidé d'associer analyse financière et ESG. En effet, ce sont les mêmes analystes qui étudient ces deux dimensions en parallèle pour évaluer la qualité d'un actif, son profil de risque et son potentiel de réappréciation.

2

Accompagner l'ensemble des acteurs économiques dans la transition climatique

Selon nous, la transition climatique doit s'opérer en intégrant tous les secteurs, y compris les plus polluants. Nous analysons la trajectoire des sociétés afin d'évaluer la transformation de leur modèle économique vers des activités moins carbonées. Cela se traduit concrètement par l'identification et l'analyse des enjeux durables les plus importants, la définition d'objectifs à atteindre et un dialogue régulier aussi bien en direct avec les sociétés qu'au travers d'initiatives de place. Nous sommes convaincus que cette démarche d'accompagnement des entreprises appartenant à tous les secteurs aura un impact durable plus significatif sur l'environnement et pourra, en outre, s'assortir d'une réappréciation boursière importante.

3

Participer au développement d'une économie plus inclusive

La transition climatique s'accompagnera de retombées sociales à la fois négatives et positives pour les travailleurs, les secteurs d'activité, les territoires et les pays : minimiser les premières et maximiser les secondes constituera une condition *sine qua non* de sa réussite. Afin de promouvoir une transition climatique socialement acceptable, Rothschild & Co Asset Management Europe est membre fondateur de la coalition Investors for a Just Transition initiée par Finance for Tomorrow. Nous considérons également qu'une économie plus durable est une économie qui est plus inclusive, et dans laquelle toutes les populations, notamment les plus fragiles, sont pleinement intégrées.

Notre approche de durabilité est déclinée à tous les niveaux

- **Au niveau de nos portefeuilles d'investissement**, par la mise en œuvre d'une politique ESG commune, complétée par des politiques d'exclusions réglementaires et discrétionnaires, une politique d'engagement auprès des émetteurs et des sociétés de gestion (pour nos fonds en architecture ouverte), une politique de vote (pour nos fonds en actions), ou encore la mise en place de parts de partage consistant à reverser une partie de nos frais de gestion à des partenaires associatifs.

Respecter nos convictions et celles de nos clients

1. Exclusions réglementaires et discrétionnaires

- Exclusion des armes controversées / sanctions internationales
- Principes fondamentaux
- Principes d'investissement du groupe Rothschild & Co relatifs au secteur du charbon thermique
- Autres filtres spécifiques relatifs à la stratégie d'investissement

Renforcer notre gestion de conviction

2. Intégration des enjeux de durabilité dans notre analyse

- Travail de sélection des valeurs en portefeuille reposant sur une analyse des critères ESG, en complément de l'analyse financière
- Sur l'ensemble de notre gestion directe, un objectif minimum de note moyenne de BBB (MSCI ESG Research)

Œuvrer pour un impact positif

3. Politiques d'engagement et de vote

- Dialogue avec les émetteurs et les sociétés de gestion
- Politique de vote respectant les principes d'investissement durable
- Adhésion à des initiatives de promotion de l'investissement durable
- Création de parts de partage

- **Au niveau de l'écosystème de la finance durable**

via une participation assidue à des initiatives de place (Finance for Tomorrow, Investors for a Just Transition, Climate Action 100+...), des échanges avec nos parties prenantes externes (clients, prestataires de données, autorités publiques, ONG...) et des campagnes de communication.

- **Au niveau de notre organisation**, par la constitution d'une équipe ESG au cœur de notre gestion et l'implication de l'ensemble de nos équipes dans le déploiement stratégique et opérationnel de nos approches. Toutes les équipes sont activement impliquées : des gérants de portefeuille aux dirigeants de notre organisation, en passant par les commerciaux et les fonctions "supports" (IT, risques, contrôle interne, conformité, communication, marketing, ressources humaines, etc.).



Didier Bouvignies
Associé-Gérant
Responsable des Gestions

Expertise Conviction



Anthony Bailly
Responsable de la Gestion Actions

Aux côtés de :
Vincent Iméneuraët



Ludivine de Quincerot
Responsable de la Gestion Diversifiée



Emmanuel Petit
Responsable de la Gestion Obligataire

Aux côtés de :
Benjamin Fagu
Damien Bas
Julien Boy
Mirthula
Pirapakaran
Henry Ndong

Jérôme Loire
Kristell Agaësse
Nicolas Racaud
Philippe Lonné
Sonia Berreheb
Yann Roux

Expertise Valor



Yoann Ignatiew
Gérant R-co Valor

Aux côtés de :
Charles-Edouard Bilbault
Elsa Fernandez
Henri Captier
Louise Li

Expertise ESG & Analyse financière

Ludivine de Quincerot Responsable ESG & Analyse Financière



Andreea Sekularac
Chargée d'affaires investissement durable



Thomas Vincent
Ingénieur financier



Edward Luu
Analyste



Gabriel Hors
Analyste sénior



Natacha Rousset
Analyste sénior



Marie-Ange Riggio
Analyste

Expertise Thematic



Thierry Rigaudière
Responsable de la Gestion Thématique

Aux côtés de :
Alban Seydoux
Nathalie Bourdoncle
Paul Reuge
Thierry Combes
Valérie Oelhoffen

Expertise Architecture Ouverte



Marc Terras
Responsable de la Gestion en Architecture Ouverte

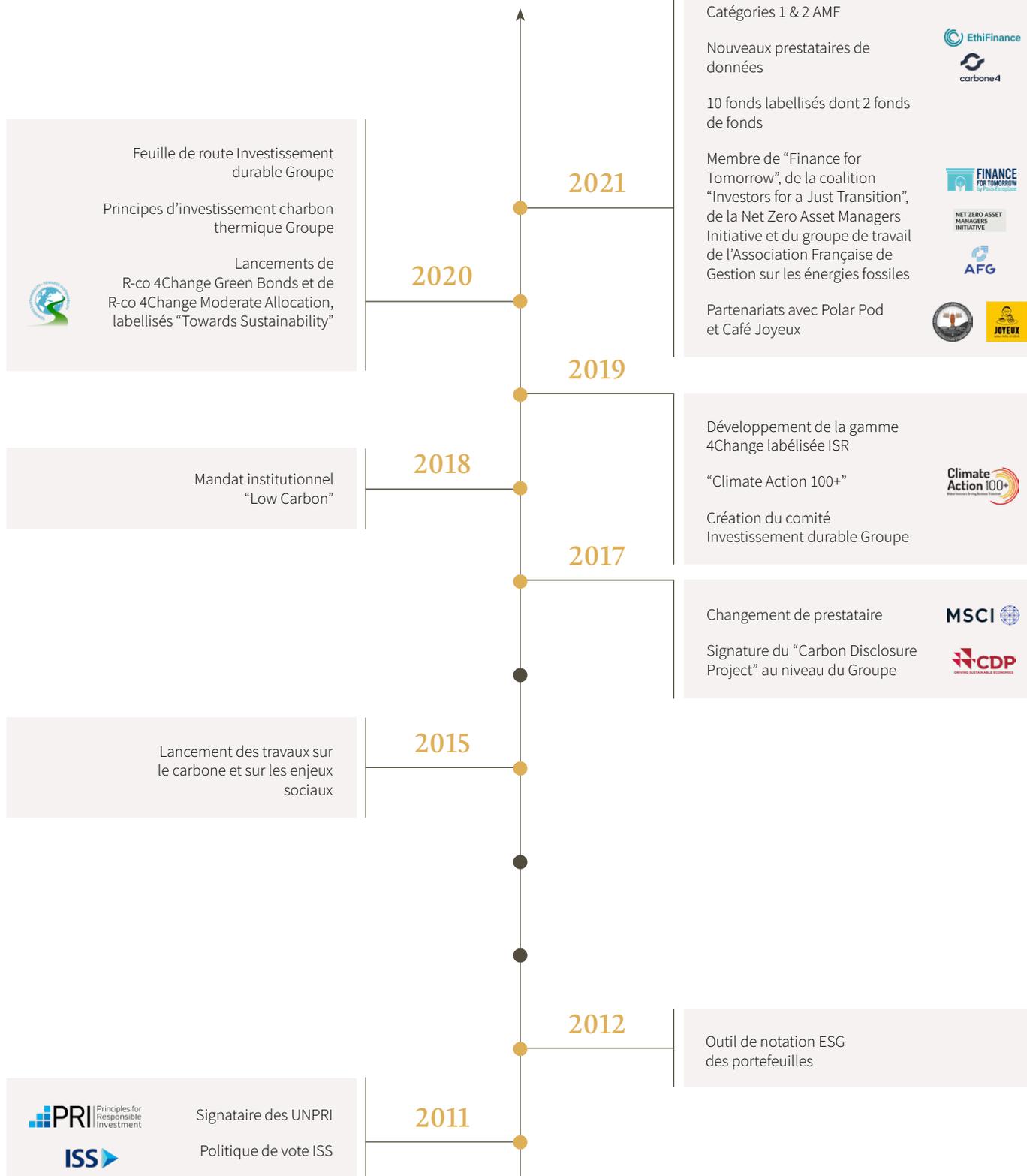
Aux côtés de :
Mathieu Six
Stéphane de Kermaal
Sylvie Havard-Duclos

Thomas Ayache
Jade Weill
Linh Mansion

Morgane Wespieser
Pierre Hauvette

FOCUS

10 ans d'investissement durable



2021, année d'accélération

Notre approche de durabilité a fêté cette année ses dix ans. Forts de cette maturité, qui nous permet d'avoir du recul et de garder un œil critique dans un environnement dynamique et changeant, nous avons accéléré nos initiatives en 2021 en veillant à conserver une démarche simple et lisible.

- **Les travaux de mise en conformité avec les exigences relatives à la réglementation européenne et nationale en matière de divulgation des approches de durabilité ont été l'opportunité pour nous de démontrer nos engagements durables.** Conséquence de notre approche d'intégration ESG, nous avons, dès le début de l'année 2021, choisi de catégoriser 96% des encours de nos fonds ouverts en "Articles 8 et 9" de la réglementation européenne "SFDR" et 86% en "Catégories 1 et 2" de la doctrine AMF 2020-03 dite "ESG". L'intégralité de la documentation relative à la commercialisation de nos fonds a ainsi été mise à jour pour davantage de transparence. Hors critères techniques, 100% de nos fonds disposaient d'une approche d'intégration ESG à fin 2021, contre 94% à fin 2020.
- **Notre gamme de fonds durables 4Change a été renforcée** par le lancement du nouveau fonds R-co Valor 4Change Global Equity et le repositionnement de 4 fonds en "Article 9" au sein du règlement SFDR : R-co Valor 4Change Global Equity, R-co 4Change Net Zero Credit Euro, R-co 4Change Net Zero Equity Euro et R-co 4Change Inclusion & Handicap Equity. Grâce à l'obtention de 4 nouveaux labels "ISR" et de 3 labels "Towards Sustainability", tous les fonds de notre gamme 4Change disposent d'au moins une certification parmi les plus exigeantes du marché.
- **De nouvelles parts de partage** ont été créées pour reverser une partie des frais de gestion des fonds R-co 4Change Net Zero Equity Euro et R-co 4Change Net Zero Credit Euro à l'expédition Polar Pod, et du fonds R-co 4Change Inclusion & Handicap Equity à Café Joyeux (cf. page 44).

	Actions/Multigestion	Allocation Diversifiée	Obligations	
Zone Euro	<p>R-co 4Change Net Zero Equity Euro</p> 	<p>R-co 4Change Equity Euro</p> 	<p>R-co 4Change Net Zero Credit Euro</p> 	
Europe	<p>R-co OPAL 4Change Equity Europe</p> 	<p>R-co 4Change Inclusion & Handicap Equity</p> 	<p>R-co 4Change Moderate Allocation</p> 	<p>R-co 4Change Convertibles Europe</p> 
Monde	<p>R-co OPAL 4Change Sustainable Trends</p> 	<p>R-co Valor 4Change Global Equity</p> 	<p>R-co 4Change Green Bonds</p> 	

- Nous avons adhéré et activement pris part à de **nouvelles initiatives de place** (Net Zero Asset Managers initiative, groupes de travail sur la définition, le développement et la promotion de la finance à impact avec Finance For Tomorrow, Investors for a Just Transition, groupe de travail de l'Association Française de Gestion sur les combustibles fossiles...), en lien avec nos stratégies d'investissement et notre volonté de renforcer notre démarche d'engagement.

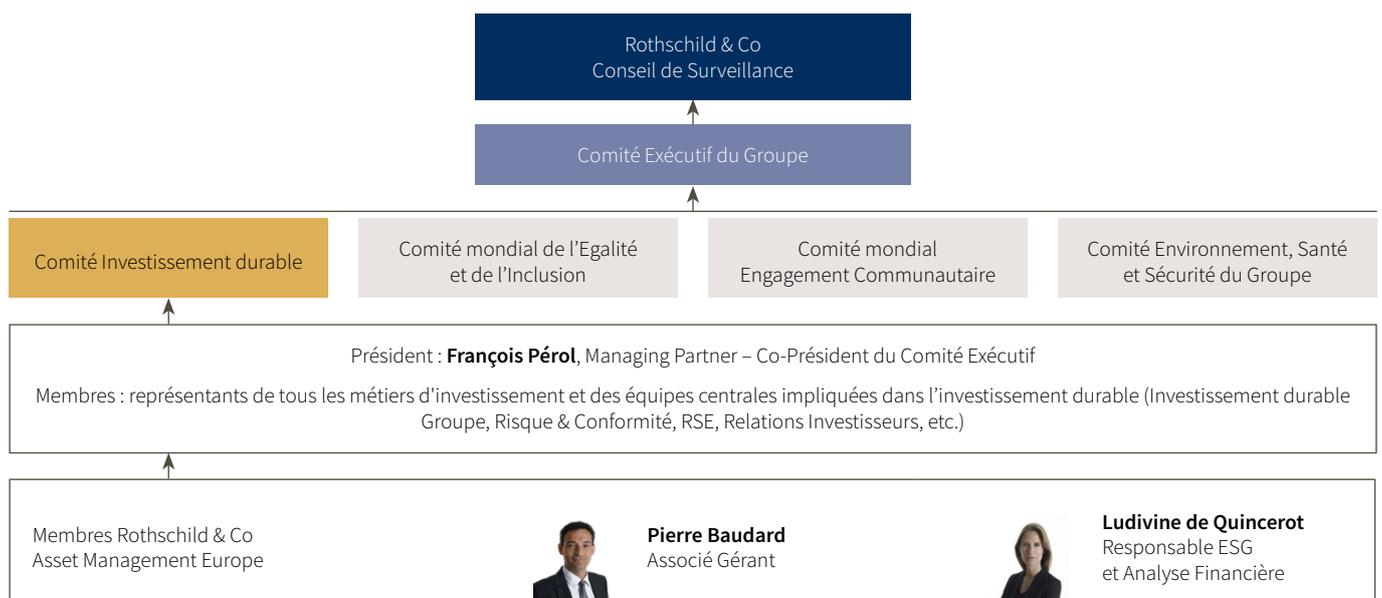
Une approche de durabilité renforcée par l'appartenance à un Groupe engagé

Au centre des marchés financiers depuis plus de 200 ans, le groupe Rothschild & Co compte parmi les premiers groupes indépendants de conseil financier au monde. Fort d'un réseau de plus de 3 500 professionnels de haut niveau, répartis dans 43 pays, les valeurs du Groupe se reflètent à travers une politique de responsabilité d'entreprise dans laquelle Rothschild & Co Asset Management Europe s'inscrit dans tous les aspects liés à l'exercice de son activité de gestionnaire d'actifs. À titre d'exemples, en matière de responsabilité environnementale :

- le soutien public du Groupe aux recommandations de la Task Force on Climate-related Financial Disclosures nous a permis de renforcer notre analyse des risques liés au changement climatique dans nos investissements et a conduit à la publication d'un rapport annuel dédié (répondant, par ailleurs, aux exigences de l'article 173 de la loi de Transition Énergétique pour la Croissance Verte) ;
- la signature du pacte mondial des Nations Unies par le Groupe en 2021, dont le respect par les sociétés en portefeuille est intégré dans le cadre d'exclusion commun à nos investissements ;
- l'engagement pris par le Groupe en 2021 d'atteindre zéro émission nette sur ses opérations d'ici 2030 trouve écho dans notre offre de produits d'investissement responsables (stratégies Net Zero) et les initiatives que nous soutenons (Polar Pod, Net Zero Asset Managers initiative...) ;
- les principes d'investissement liés au charbon thermique, définis au niveau Groupe et renforcés en début d'année 2022, sont respectés par l'ensemble de nos véhicules d'investissement dédiés et ouverts.

Une participation active au sein des instances de gouvernance du Groupe

En 2019, le groupe Rothschild & Co a matérialisé l'importance stratégique de l'investissement durable pour ses différents métiers par la création d'un comité dédié, au sein duquel nous sommes représentés par Pierre Baudard, Associé Gérant, et Ludivine de Quincerot, Responsable ESG et Analyse Financière.



Un rôle moteur dans l'atteinte des objectifs ESG fixés par le groupe Rothschild & Co

Nous avons activement contribué en 2020 à la définition d'une feuille de route ESG commune, dont les objectifs ont été atteints en 2021 avec un an d'avance.

FOCUS

Un soutien fort du groupe Rothschild & Co et ses filiales à des initiatives de promotion de la finance durable

Initiatives	Description	Zone	Participation
CDP	Le CDP est une organisation qui publie des informations sur l'engagement et l'impact environnemental des plus grandes entreprises. Située au Royaume-Uni, l'organisation effectue depuis 2003 une campagne annuelle sur les pratiques environnementales des entreprises à l'aide de questionnaires.	Monde	Groupe
Climate Action 100+	Climate Action 100+ est une initiative qui souhaite faire évoluer les pratiques des grands émetteurs de gaz à effet de serre de la planète. Les investisseurs parties prenantes, qui représentent un total d'actifs de plus de 65 000 milliards de dollars pour plus de 615 investisseurs, demandent aux entreprises d'améliorer leur gouvernance sur le changement climatique, de réduire leurs émissions de gaz à effet de serre et de renforcer leur communication financière liée au climat.	France, Royaume-Uni	Wealth Management UK / Asset Management Europe
ICI	L'Initiative Climat International (ICI) est un groupe de travail qui vise à prendre en compte les enjeux de durabilité dans le secteur du Capital Investissement.	France	Merchant Banking
FBF – Commission Climat	La Fédération Bancaire de France est un organisme professionnel représentant toutes les banques installées en France. Elle a créé une Commission Climat qui traite de l'intégration des enjeux Climat, et à laquelle nous participons.	Monde	Groupe
GIIN	Le Global Impact Investing Network (GIIN) est le plus important réseau mondial d'investisseurs dédié à l'investissement à impact.	Monde	Merchant Banking
OCBF – Commission Finance Verte	L'Office de Coordination Bancaire et Financière est une association indépendante réunissant les professionnels de la banque et de la finance. Elle a lancé une Commission Finance Verte qui traite de l'intégration des enjeux Climat, à laquelle le Groupe participe.	Monde	Groupe
Say on Climate initiative	Le Say on Climate initiative encourage les entreprises à faire voter leurs politiques chaque année par leurs actionnaires sur leur politique climat. Elle est soutenue aussi bien par des entreprises que des investisseurs.	Royaume-Uni	Wealth Management UK
South Pole	Le Groupe Rothschild & Co a obtenu le label "Climate Neutral Operations for Financial Services" de South Pole pour 2019 et 2020.	Monde	Groupe
Swiss Sustainable Finance	Le Swiss Sustainable Finance ("SSF") promeut la durabilité sur le marché financier suisse et rassemble des prestataires de services financiers et non financiers, des investisseurs, des universités et des écoles de commerce, des entités du secteur public et d'autres organisations intéressées.	Suisse	Wealth Management Suisse
TCFD	La Task Force on Climate-related Financial Disclosure (TCFD) mise en place lors de la COP 21 par le Conseil de Stabilité Financière du G20 a pour but de mettre en avant la transparence financière liée aux risques climat. Sans être directement impliqué, le Groupe soutient publiquement les recommandations de la TCFD.	Monde	Groupe
The Investor Forum	The Investor Forum regroupe des investisseurs institutionnels afin de créer les conditions d'un engagement actionnarial collaboratif.	Royaume-Uni	Wealth Management UK
UK Stewardship Code	Le UK Stewardship Code offre un cadre principal et volontaire visant à encourager les investisseurs et les fournisseurs de services à prendre en compte les enjeux ESG dans leurs activités.	Royaume-Uni	Wealth Management UK
UN PRI	Les Principes pour l'Investissement durable (PRI) lancés par les Nations Unies en 2006 incitent les investisseurs à intégrer les thématiques Environnementale, Sociale et de Gouvernance (ESG) dans la gestion.	Monde	Merchant Banking / RMM, Banque Privée Suisse / UK, AM Europe/ AM US
Urgewald	Urgewald est une ONG de défense de l'environnement et des droits de l'Homme, à l'initiative de la Global Coal Exit List, outil d'information et de référence dans l'élaboration de nouvelles politiques et pratiques des investisseurs sur le secteur du charbon.	Monde	Groupe

1.2 Œuvrer pour un impact positif par le dialogue avec l'ensemble des acteurs impliqués

Chez Rothschild & Co Asset Management Europe, nous sommes convaincus que l'engagement est clé pour avoir un impact positif et tangible en favorisant l'émergence, la diffusion et l'adoption de bonnes pratiques, mais surtout en accompagnant les sociétés dans la transformation de leurs modèles économiques. En 2021, et pour les années à venir, à travers ses actions, Rothschild & Co Asset Management Europe s'est fixée trois objectifs :

1 Agir pour le climat et préserver la planète

2 Contribuer à une économie plus inclusive

3 Faciliter l'orientation des flux financiers vers des investissements durables

Pour ce faire, nous agissons :

- **Auprès des émetteurs, dans le cadre de notre gestion directe.** Dans une optique d'accompagnement et de suivi de leurs "trajectoires ESG", nous interagissons de manière régulière et constructive avec les émetteurs dans lesquels nous sommes investis. Nous usons de notre droit de regard chaque fois que nous jugeons cela nécessaire pour approfondir nos analyses, évaluer leur capacité à se transformer, se prémunir du risque de controverses, ou encore, prendre des mesures concrètes en lien avec nos thématiques d'investissement ESG (par exemple, transition climatique, handicap). Nous nous assurons de la mise en place d'axes d'amélioration et de leurs résultats concrets. Les échanges qui s'avèrent infructueux ou peu concluants peuvent avoir une conséquence directe sur la gestion de nos positions au sein des portefeuilles.
- **Auprès des sociétés de gestion.** Dans le cadre de notre gestion en architecture ouverte, nous réalisons des *due diligences* ESG approfondies afin d'enrichir notre *buy list* et éclairer notre sélection de fonds.
- **Au sein de l'écosystème de la finance durable (clients, fournisseurs de données externes, associations professionnelles, initiatives de place, autorités publiques, ONG...).** Nous prenons activement part aux réflexions menées par la place en participant, entre autres, à des consultations publiques, des groupes de travail, des tables rondes, ou encore, en menant des campagnes de communication destinées au grand public.
- **Aux côtés de nos partenaires associatifs.** Une partie des frais de gestion associés à des parts de partage, pour certains de nos fonds, est reversée à nos partenaires associatifs Polar Pod et Café Joyeux.
- **Avec nos collaborateurs.** La formation et la sensibilisation de nos collaborateurs sur nos thématiques d'investissement durable constituent des facteurs de succès de notre activité. Nous menons des actions en ce sens et les associons à nos initiatives.





2

Des actions concrètes sur
tous les maillons de la chaîne

2.1 Le dialogue avec les émetteurs

Rothschild & Co Asset Management Europe œuvre pour un impact positif en encourageant et en accompagnant les émetteurs dans l'amélioration de leurs pratiques et la transformation de leurs modèles d'affaires.

Des questionnaires ESG en lien avec nos thématiques d'investissement durable

Au cours de l'année 2021, notre dialogue avec les émetteurs s'est matérialisé par une campagne de collecte de données consistant en l'envoi de questionnaires ESG pour :

- Préciser certains éléments d'information publics,
- Obtenir des compléments d'information, notamment vis-à-vis de thématiques de niche ne faisant pas l'objet d'obligations de *reporting*,
- Exprimer nos attentes.

Ces questionnaires ESG ont été élaborés en cohérence, d'une part, avec les thématiques d'investissement durable définies au niveau de Rothschild & Co Asset Management Europe (Agir pour le climat et préserver la planète, contribuer à une économie plus inclusive, et faciliter l'orientation des flux financiers vers des investissements durables), et d'autre part, avec les objectifs d'investissement durable respectivement poursuivis par les fonds de notre gamme 4Change :

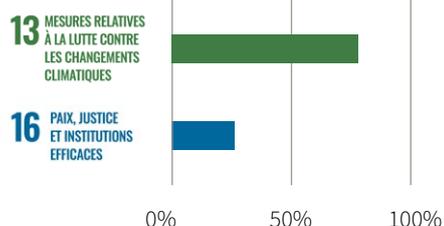
- **R-co 4Change Net Zero Equity Euro et R-co 4Change Net Zero Credit Euro**
Efforts en matière de réduction des émissions de gaz à effet de serre (ex : qualité du *reporting*, validation des objectifs de réduction des émissions de CO₂eq par la Science-Based Targets initiative, degré d'ambition des objectifs d'alignement trajectorien...); Cartographie et gestion des risques liés au changement climatique (stress hydrique, par exemple); Exposition éventuelle de l'activité au pétrole, aux gaz non-conventionnels, au charbon thermique et au nucléaire; Biodiversité; etc.
- **R-co 4Change Green Bonds**
Processus de sélection des projets financés via l'émission d'obligations vertes;
Gestion des externalités et des impacts associés aux projets financés; etc.
- **R-co 4Change Inclusion & Handicap Equity**
Gestion du handicap au travail : recrutement, sous-traitance aux secteurs adaptés et protégés, conditions de travail, gestion de carrières, sensibilisation des collaborateurs valides, etc.
- **R-Co Valor 4Change Global Equity, R-co 4Change Equity Europe et R-co 4Change Convertibles Europe**
Enjeux en lien avec des indicateurs clés dits "de surperformance"⁽¹⁾ : Efforts en matière de réduction des émissions de gaz à effet de serre, signature et respect des principes du Pacte Mondial, taux de féminisation des conseils d'administration ou de surveillance, etc.
- **R-co 4Change Moderation Allocation**
Enjeux en lien avec des Objectifs du Développement Durable 7 ("Énergie propre et d'un coût abordable"), 8 ("Travail décent et croissance économique"), 12 ("Consommation et production responsables"), 15 ("Vie terrestre") et 17 ("Partenariats pour la réalisation des objectifs").

(1) Conformément aux exigences du référentiel "V2" du label ISR, précisées dans le fascicule n°1 du guide d'interprétation publié le 29 novembre 2021, les fonds labellisés ISR "V2" de la gamme 4Change doivent préciser et publier les actions d'engagement mises en œuvre en lien avec des indicateurs sur lesquels ils se sont engagés à obtenir une performance meilleure que celle de leurs univers d'investissement initiaux.

À des fins de visualisation et de compréhension, nous avons cherché à nous approprier le **cadre de référence des Objectifs du Développement Durable (ODD) des Nations Unies** :

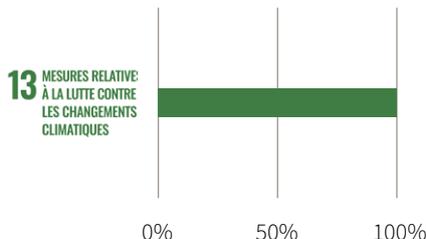
Répartition des questions posées par ODD

[R-co 4Change Net Zero Equity Euro & R-co 4Change Net Zero Credit Euro]



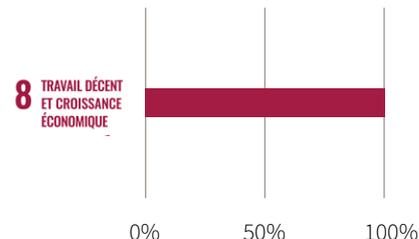
Répartition des questions posées par ODD

[R-co 4Change Green Bonds]



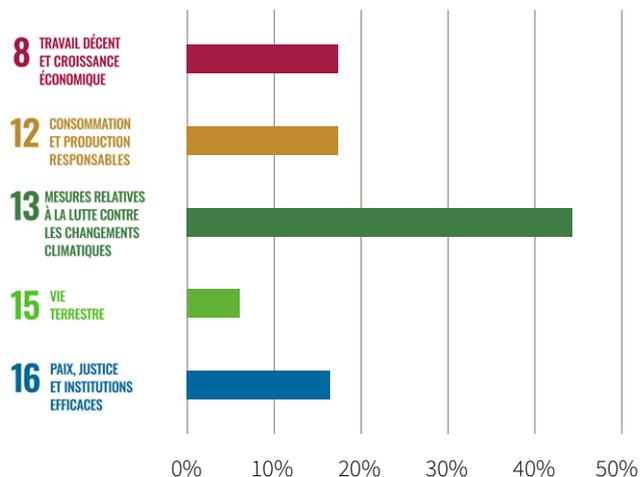
Répartition des questions posées par ODD

[R-co 4Change Inclusion & Handicap Equity]



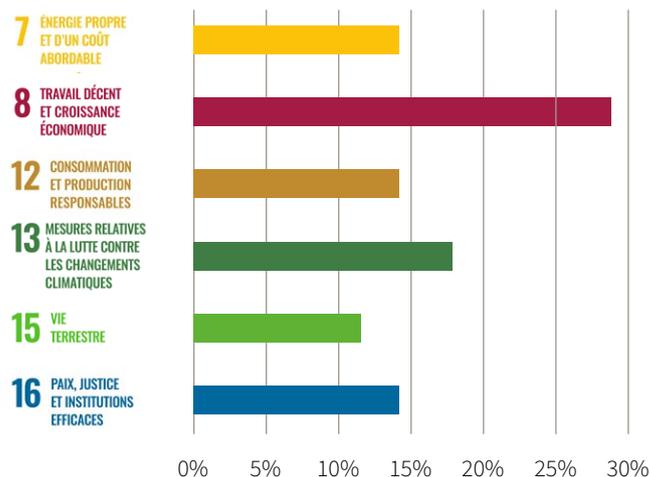
Répartition des questions posées par ODD

[R-co Valor 4Change Global Equity, R-co 4change Convertibles Europe & R-co 4Change Equity Europe]



Répartition des questions posées par ODD

[R-co 4Change Moderation Allocation]



Au total, nos équipes ont envoyé 378 questionnaires à 306 émetteurs. Les réponses obtenues au cours du second semestre de l'année 2021 ont nourri nos analyses et ont permis d'identifier des axes d'engagement et d'amélioration. Nous capitaliserons sur la richesse des données collectées pour poursuivre nos travaux en 2022.

	Taux de participation
R-co Valor 4Change Global Equity	33% (14 émetteurs sur 42)
R-co 4Change Equity Euro	42% (20 émetteurs sur 48)
R-co 4Change Net Zero Equity Euro	47% (23 émetteurs sur 49)
R-co 4Change Inclusion & Handicap Equity	27% (15 émetteurs sur 56)
R-co 4Change Moderate Allocation	42% (39 émetteurs sur 93)
R-co 4Change Net Zero Credit Euro	43% (47 émetteurs sur 109)
R-co 4Change Convertibles Europe	48% (27 émetteurs sur 56)
R-co 4change Green Bonds	48% (45 émetteurs sur 93)

Un dialogue individuel avec les émetteurs

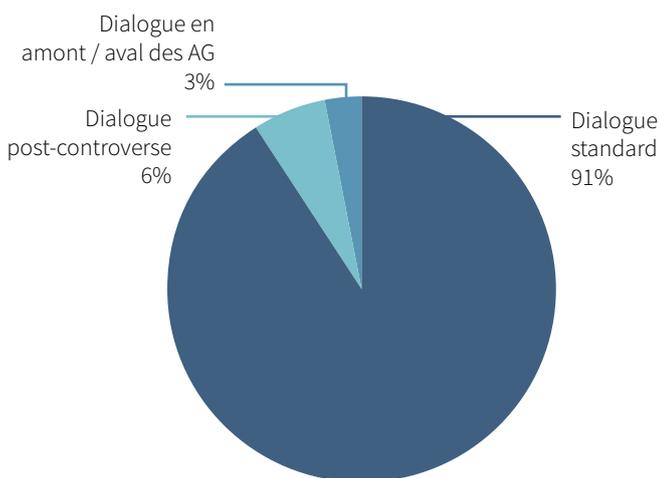
En complément de la campagne de collecte de données que nous avons menée en 2021, nous avons également établi un dialogue plus direct avec les émetteurs, en privilégiant ceux appartenant à des secteurs sensibles, relevant de positions importantes au sein de nos portefeuilles, disposant de modèles d'affaires en lien avec des thématiques d'investissement spécifiques (le Net Zero, le handicap, l'inclusion...), ou dont l'actualité a été susceptible d'influer sur leur trajectoire ESG (controverses, fusions-acquisitions...).

Au cours de l'année écoulée, nos équipes ont ainsi pu échanger à **153 reprises** avec un total de **94 émetteurs**⁽¹⁾. Sur un total de **220 questions posées** sur différentes thématiques ESG, **124** ont relevé de la simple prise d'informations ou ont donné lieu à des réponses satisfaisantes, tandis que **96** ont conduit à la formulation d'axes d'amélioration, parmi lesquelles :

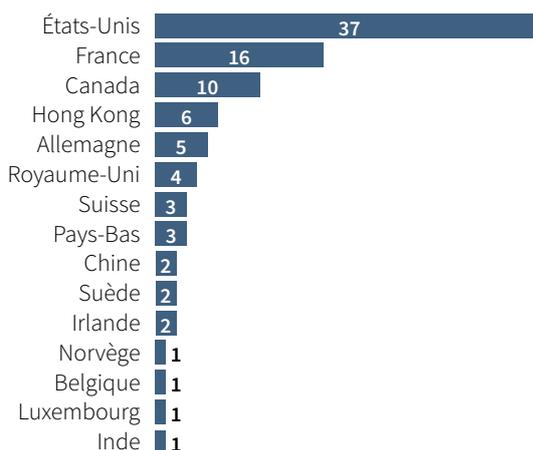
- **15** ont été atteints ;
- **63** sont en cours d'atteinte (dont 35 ont une probabilité d'atteinte élevée, selon nous, et 28, une probabilité d'atteinte modérée) ;
- **18** ont fait l'objet de réponses non recevables ou d'un refus de mise en œuvre de la part des émetteurs.

Nous allons poursuivre ces efforts en 2022. Le présent rapport inclut de nombreux exemples de dialogue individuel menés en 2021 auprès d'émetteurs.

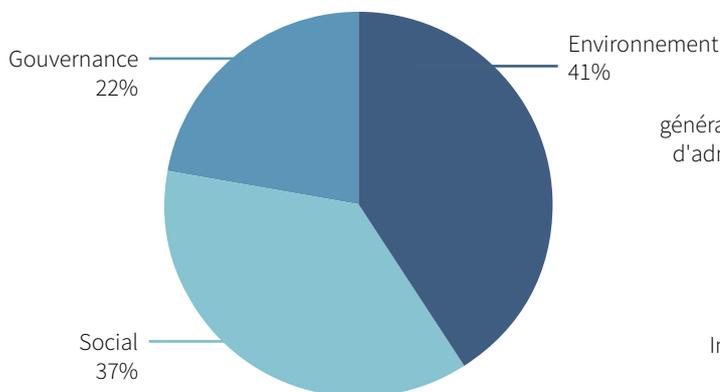
Type de dialogue (N=153)



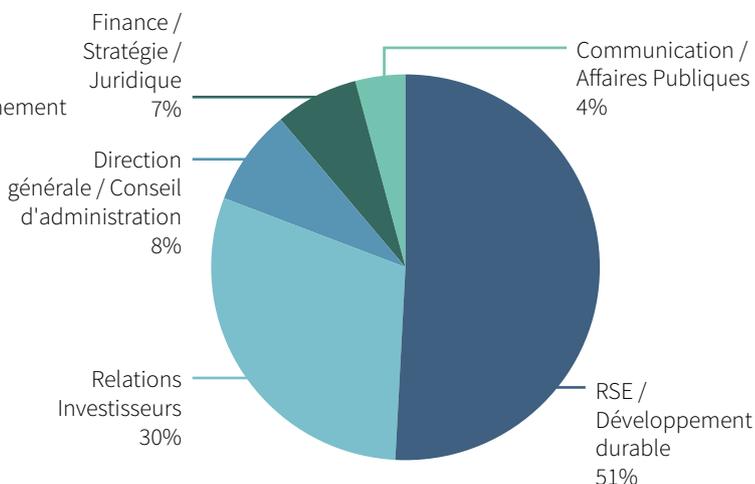
Répartition des émetteurs par pays (N=94)



Répartition des questions par pilier (N=220)



Directions rencontrées (N=163)



(1) 11 au sein du fonds labellisé ISR R-co 4Change Net Zero Equity Euro, 12 au sein du fonds labellisé ISR R-co 4Change Net Zero Credit Euro, 9 au sein du fonds labellisé ISR R-co 4Change Inclusion & Handicap Equity, 22 au sein du fonds labellisé ISR R-co Valor 4Change Global Equity, 6 au sein du fonds labellisé ISR R-co 4Change Convertibles Europe et 15 au sein du fonds labellisé ISR R-co 4Change Equity Euro, à fin décembre 2021

Exemple de dialogue individuel Capgemini⁽¹⁾



DESCRIPTION DE LA SOCIÉTÉ

Capgemini est une entreprise de services spécialisée dans la transformation numérique, aidant ses clients à saisir les opportunités liées à la digitalisation de l'économie.

CONTEXTE DU DIALOGUE

Convaincus de l'accélération de cette transition digitale et de la nécessité pour les entreprises de faire appel à des talents externes, nous sommes investis dans la société depuis plus de cinq ans. D'après Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management Europe compte parmi les 25 premiers actionnaires de la société avec une position estimée à plus de 120 millions d'euros. Ce statut d'actionnaire de référence nous a permis de rencontrer plusieurs fois la société au cours de l'année.

Promotion des femmes à des postes à responsabilité [En cours]

Le savoir-faire de Capgemini réside dans sa capacité à recruter et à former les talents nécessaires pour subvenir aux besoins de ses clients. La société employant **300 000 collaborateurs dans le monde**, il nous semble essentiel de nous entretenir régulièrement avec elle sur la gestion de son capital humain. Dans un contexte de crise sanitaire, notre dialogue avec la société a principalement porté sur le **moral des employés et la gestion du travail à distance en 2020**. Dans l'ensemble, nous sommes satisfaits de la performance de la société, puisque sur les neuf premiers mois de l'année 2021, la société a **augmenté sa masse salariale de 15% en recrutant notamment 36 000 jeunes diplômés**. Les efforts de Capgemini (maintien des rémunérations des employés en 2020 en dépit de la crise économique, système de promotion trimestriel...) ont permis de **limiter le taux de rotation volontaire des collaborateurs**, qui s'est établi à 19,5% au troisième trimestre 2021 contre 21,5% au troisième trimestre 2019.

Le fort rebond économique de 2021 et l'accélération de la demande liée à la transition digitale nous ont poussés à nous intéresser aux stratégies de recrutement, de rétention et de promotion des femmes au sein de Capgemini. En effet, **les femmes représentent environ 45% des premiers échelons hiérarchiques mais seulement 34,8% de la main d'œuvre totale et 20,3% au sein des leaders exécutifs**. Dans un environnement concurrentiel où l'accès aux talents est un élément déterminant du succès d'une entreprise, nous **considérons que Capgemini ne peut se permettre un tel écart**.

Nous avons conscience que la situation ne peut qu'être **progressivement résolue** étant donnée la taille conséquente de la masse salariale existante et la sous-représentation des femmes dans le secteur de l'informatique. Nous notons, par ailleurs, les efforts entrepris par l'entreprise sur ce sujet : par exemple, la part totale des femmes dans la **masse salariale est passée de 29,5% en 2015 à 34,8% en 2021**, tandis que **30% de femmes ont été nommées au poste de Vice Président en 2020, contre 18,4% en 2017**.

Nous avons échangé avec la société afin de nous assurer de l'existence d'objectifs ambitieux, suffisamment précis et accompagnés d'un calendrier clair.

Nos échanges avec la société nous ont rassuré, dans la mesure où le management a conscience du problème et met en place des mesures concrètes pour améliorer cet indicateur (travail flexible, programmes de mentorat, enquêtes sur l'égalité salariale, publication trimestrielle des données sur le pourcentage de femmes au sein de ses effectifs). En décembre 2021, la société a annoncé **l'objectif d'atteindre 40% de femmes dans ses effectifs d'ici 2025 et 30% de femmes au sein des leaders exécutifs d'ici 2025** (contre 20,3% en 2020). Nous avons, par ailleurs, positivement noté que l'évolution du nombre de femmes nommées au poste de Vice-Président **fait partie des critères ESG déterminant la rémunération variable des dirigeants**.

La société s'est dite prête à promouvoir davantage de femmes à des postes à responsabilité. La fixation d'objectifs que nous jugeons ambitieux, et dont l'atteinte constitue un élément de rémunération variable des dirigeants, illustre selon nous la volonté du Groupe de tendre vers davantage de représentativité. Nous poursuivrons notre démarche d'engagement avec la société afin de nous assurer que des initiatives concrètes ont été mises en place pour dépasser les objectifs fixés.

(1) Valeur en portefeuille des fonds labellisés ISR R-co 4Change Net Zero Equity Euro, R-co 4Change Net Zero Credit Euro, R-co Valor 4Change Global Equity et R-co 4Change Equity Euro, à fin décembre 2021.

Exemple de dialogue individuel Ivanhoe Mines⁽¹⁾



DESCRIPTION DE LA SOCIÉTÉ

Ivanhoe Mines est une société minière canadienne développant plusieurs projets en Afrique subsaharienne. Aujourd'hui, l'activité principale d'Ivanhoe consiste en l'exploitation et le développement du projet Kamoia-Kakula (République Démocratique du Congo), un complexe minier entré en production en mai 2021 qui devrait, à terme, devenir l'une des principales mines de cuivre au monde, matériau essentiel pour l'électrification et la transition énergétique.

CONTEXTE DU DIALOGUE

De par leur nature (industrie extractive, nombreuses parties prenantes...), les projets miniers nécessitent qu'une attention toute particulière soit portée aux enjeux environnementaux et sociaux. Depuis le début de notre investissement dans la société en 2017, soit quatre ans avant la première production, nous avons dialogué avec la société sur les multiples enjeux existants (collaboration avec les communautés locales, retombées économiques pour la République Démocratique du Congo, profil environnemental de la mine, gestion de la crise sanitaire...).

Le fondateur et président d'Ivanhoe Mines s'est notamment toujours montré particulièrement attentif à nos remarques et suggestions. **Grâce à cette relation historique** ainsi qu'à **la taille de notre investissement** (septième actionnaire avec une participation estimée à plus de 120 millions de dollars), nous sommes en mesure d'avoir un impact significatif sur les pratiques de responsabilité d'entreprise d'Ivanhoe Mines. **Nos équipes se sont déjà rendues à deux reprises à Kamoia-Kakula** afin de vérifier l'avancée du projet et les bonnes pratiques sociales et environnementales, et prévoient de retourner sur le site dès que les conditions sanitaires le permettront.

Au cours des quatre dernières années, nous avons pu constater la mise en œuvre de bonnes pratiques et avons encouragé la société à **améliorer la qualité de ses rapports intégrés** afin que ses efforts soient valorisés. Par ailleurs, notre fournisseur de données MSCI ESG Research a revu à la hausse la notation ESG d'Ivanhoe Mines à "A" en août 2021, récompensant notamment ses mesures auprès des communautés locales. Nous pensons que cette note ne reflète toujours pas la qualité des pratiques mises en place par Ivanhoe Mines. En 2021, notre engagement s'est concentré sur trois axes majeurs.

Stratégie de réduction des émissions de gaz à effet de serre et publication d'objectifs [En cours]

D'après les sociétés indépendantes Skarn et Hatch, spécialisées dans l'impact environnemental des projets miniers, Kamoia-Kakula devrait être **l'une des mines cuprifères avec la plus faible intensité carbone au monde**, grâce à l'utilisation d'énergie hydroélectrique pour alimenter le site minier. En collaboration avec la SNEL (Société Nationale d'Electricité), la société a entièrement rénové l'usine hydroélectrique de Mwadingusha, permettant d'alimenter intégralement les deux premières phases du projet Kamoia-Kakula et d'améliorer l'approvisionnement en énergie des communautés avoisinantes. La société s'est déjà engagée à publier dans son rapport annuel 2021 des données détaillées de ses émissions de gaz à effet de serre, incluant celles associées à la phase 1 de Kamoia-Kakula, qui est récemment entré en production depuis moins d'un an.

Nous avons échangé avec la direction d'Ivanhoe Mines afin d'obtenir des objectifs chiffrés de réduction de ses émissions de gaz à effet de serre.

Nous pensons que la société dispose de marges de manœuvre importantes à moyen terme, dont **l'électrification de sa flotte de véhicules et l'ouverture d'une fonderie en République Démocratique du Congo** (investissement d'environ 700 millions de dollars), permettant d'exporter directement du cuivre plutôt que du concentré de cuivre (moins pur, ce qui implique des émissions liées au transport sensiblement plus élevées), tout en générant par ailleurs **des retombées économiques pour le pays**.

Suite à nos préconisations, la société s'est dite prête à se doter d'objectifs de réduction de ses émissions de gaz à effet de serre et à mettre en place des mesures d'atténuation de son empreinte environnementale. Nous poursuivrons notre démarche d'engagement pour nous assurer de la mise en œuvre effective de ces objectifs, les ambitions sous-jacentes et le pilotage de leur atteinte.

(1) Valeur en portefeuille du fonds labellisé ISR R-co Valor 4Change Global Equity, à fin décembre 2021.



Amélioration des normes de santé & sécurité et publication trimestrielle d'un taux de gravité des accidents [En cours]

La sécurité et la santé des employés est un des enjeux du développement et de l'exploitation d'un site minier. Malgré les efforts de la société (formations, règlements & procédures...), Ivanhoe Mines a fait face à plusieurs accidents en 2020, **dont deux mortels**. Bien que conscients que, comme tout projet industriel de grande ampleur, le risque zéro n'existe pas, nous avons engagé avec la société afin de nous assurer que les procédures et contrôles mis en place soient **en ligne avec les meilleures pratiques de l'industrie**. En particulier, nous avons insisté sur la nécessité d'appliquer des règles de santé et sécurité à **l'ensemble des personnes travaillant sur le site, employés ou contractuels**.

Nous pensons qu'une dégradation structurelle de cet indicateur est à même de signaler une moins grande attention portée aux conditions de santé et de sécurité des personnes et ainsi, la probabilité accrue d'un incident grave. Si l'indicateur venait à se dégrader, nous serions en mesure d'engager proactivement avec la société.

Afin de suivre au mieux l'évolution de ce problème, nous avons demandé à la société de publier de manière trimestrielle un taux de gravité des accidents, défini comme le nombre de jours perdus pour cause de blessure par millier d'heures travaillées.

La société s'est dite prête à améliorer les conditions de travail de ses employés et de ses contractuels afin de tendre vers le "zéro accident" ainsi qu'à faire preuve de davantage de transparence en matière de suivi de la gravité des accidents. Nous poursuivons notre engagement pour valider la mise en place de ce suivi et analyser l'évolution de l'accidentologie.

Gestion de la pandémie de Covid-19 et soutien économique aux communautés locales [Clos]

Nous pensons que l'apport social de l'industrie minière est trop souvent sous-estimé. Depuis le début de notre investissement, nous dialoguons avec Ivanhoe Mines pour comprendre la pleine mesure des **retombées économiques pour la République Démocratique du Congo** (création d'emplois, approvisionnement auprès d'entreprises locales, taxes et dividendes...). Ainsi, nous suivons avec attention plusieurs initiatives menées par la société, telles que le Salamah Sewing Project (création d'une entreprise de production textile), le Livelihood Program (formations aux techniques agricoles et investissements initiaux) ou encore le soutien apporté à différentes écoles de la région. Ces initiatives peuvent sembler anecdotiques mais prennent tout leur sens dans un pays **classé 175^{ème} (sur 189) d'après l'indicateur de Développement Humain de la Banque Mondiale**.

L'épidémie mondiale de Covid-19 nous a conduit à échanger avec la société sur les actions concrètes qu'elle a mise en œuvre pour protéger ses effectifs ainsi que les communautés locales.

Grâce à une **politique proactive de tests et d'isolement**, la société a limité avec succès le nombre de cas de Covid-19 affectant ses effectifs. Elle a par ailleurs investi pour **agrandir l'hôpital de Kamoa** afin de traiter au mieux les patients de la province de Lualaba et a reçu, en juin 2021, **2 000 doses de vaccin AstraZeneca** pour débiter une campagne de vaccination à Kamoa-Kakula (3 500 employés et contractuels sur le site), une première étape cruciale dans un pays où moins de 1% de la population est totalement vaccinée.

Nous pensons que **l'implication d'Ivanhoe Mines auprès des communautés locales est cruciale** pour le bon développement économique de la zone : nous nous efforçons de comprendre sa stratégie et suivons de près les éventuelles externalités négatives de son activité *via* **le nombre de plaintes reçues chaque année et le pourcentage de résolution** (chiffres publiés par la société).

- La société a géré la pandémie de Covid-19 de manière proactive et efficace, protégeant à la fois ses effectifs (employés et contractuels) et les communautés locales.
- Nous considérons cet engagement comme clos.

Exemple de dialogue individuel Zalando⁽¹⁾



DESCRIPTION DE LA SOCIÉTÉ

Zalando est le *leader* européen de la mode en ligne avec près de 40 millions de clients actifs et plus de 4 500 marques distribuées.

CONTEXTE DU DIALOGUE

Réactive et ouverte, Zalando fait partie des sociétés ayant participé à notre campagne de collecte de données et avec lesquelles nous avons pu échanger à plusieurs reprises. À l'aune des réponses obtenues à notre questionnaire, et après avoir mené une analyse approfondie, financière et ESG, nous avons souhaité attirer l'attention de la société sur trois sujets.

Publication d'indicateurs relatifs à la sécurité des personnes [En cours]

Leader européen de la mode en ligne, Zalando fait reposer son modèle économique sur une chaîne de logistique inhéremment complexe, entre centres de préparation de commandes et recours à des sociétés de transport et de livraison de colis. Bien qu'elle ne soit pas assujettie à un devoir de vigilance au même titre que ne le serait une société française, Zalando a la responsabilité de protéger ses collaborateurs et ses intérimaires.

Nous avons demandé à Zalando de publier des indicateurs relatifs à la sécurité des personnes. À titre indicatif, nous leur avons suggéré une liste d'indicateurs pertinents.

La société a indiqué qu'elle dispose d'indicateurs relatifs à l'accidentologie en interne et s'est montrée ouverte à l'**idée de gagner en transparence**. Nous avons fourni une liste d'indicateurs que nous jugerions pertinents d'obtenir et que la société ne publie pas à ce stade : **le nombre d'accidents du travail avec et sans arrêt** (y compris dans le cadre des déplacements professionnels et des trajets domicile-travail), **le taux de fréquence des accidents du travail avec arrêt** (nombre d'accidents du travail avec arrêt par million d'heures travaillées), **le taux de fréquence des accidents enregistrales** (nombre d'accidents du travail avec et sans arrêt par million d'heures travaillées) et le taux de gravité des accidents du travail (nombre de jours perdus par millier d'heures travaillées).

Nous avons indiqué à la société qu'une bonne pratique en matière de *reporting* ayant trait à la sécurité des personnes consiste à **présenter des indicateurs couvrant également la population intérimaire**. Nous avons également indiqué à la société que le suivi en interne des **causes des accidents** (blessures suite à la manipulation d'outils, chutes conséquentes à un travail réalisé en hauteur ou une glissade, port de charges lourdes, non-port d'équipements de protection individuelle, conduite dangereuse de véhicules, etc.), ainsi que **celui de leur gravité** respective (presqu'accidents, incapacités de travail, traumatismes, décès), participent significativement de l'amélioration de la sécurité des personnes. **L'intégration de critères de rémunération variable, adossés à des indicateurs relatifs à l'accidentologie**, au niveau des managements locaux, et l'intensification des efforts de sensibilisation et de formation, ont également été évoquées comme un moyen d'améliorer la culture de sécurité au sein de l'organisation.

- La société s'est dite prête à intégrer les meilleures pratiques en matière de *reporting* et à faire preuve de davantage de transparence en publiant des indicateurs relatifs à la sécurité des personnes.
- Nous poursuivrons notre démarche d'engagement afin de nous assurer que le prochain rapport publié par la société inclue les éléments discutés et qu'ils deviennent des outils de pilotage.

(1) Valeur en portefeuille du fonds labellisé ISR R-co 4Change Convertibles Europe, à fin décembre 2021.

Indexation de la rémunération variable des dirigeants à l'atteinte d'objectifs relatifs à la diversité et à l'inclusion [En cours]

Afin de formaliser et d'accélérer ses progrès en matière de responsabilité d'entreprise, nous avons encouragé Zalando à intégrer des critères ESG dans la rémunération variable de ses dirigeants. La société nous a fait savoir que **20% de la rémunération variable des membres de son comité exécutif** (en contrat après le 1^{er} juin 2021) seraient prochainement **indexés à l'atteinte d'objectifs environnementaux et sociaux**. Nous avons pris acte de cette décision et avons choisi d'aborder avec Zalando la question des indicateurs de performance à retenir.

Nous avons incité Zalando à indexer la rémunération variable de ses dirigeants à l'atteinte d'objectifs en matière de diversité et d'inclusion.

Zalando s'est particulièrement illustré au cours des dernières années sur les questions de diversité et d'inclusion, avec l'élaboration d'une politique dédiée et la publication d'un premier rapport spécifique en 2021. La société s'est notamment donnée pour objectif, à horizon 2023 :

- **d'atteindre 40 à 60% de femmes dans les métiers de la "tech"** (21,2% à fin 2021) ;
- **d'atteindre 40 et 60% de femmes à tous les niveaux de postes d'encadrement** (à fin 2021, 36,1% au poste de "Head", 34,4% au poste de "Director", 35,5% au poste de "Vice President", 27,3% au poste de "Senior Vice President", 20% au sein du comité exécutif).

Nous veillerons à l'atteinte de ces objectifs ambitieux et pensons qu'ils peuvent raisonnablement être inclus parmi les éléments de rémunération variable du management de Zalando.



La société a indiqué qu'elle explorait la possibilité d'indexer la rémunération variable de ses dirigeants à l'atteinte d'objectifs en matière de diversité et d'inclusion. Nous veillerons à ce que les critères de performance associés soient intégrés et publiés, afin de formaliser le caractère stratégique des enjeux de diversité et d'inclusion pour la société.

Signature du pacte mondial des Nations Unies [En cours]

Dans le cadre de son obtention du label ISR au début de l'été 2021, le fonds R-co Valor 4Change Global Equity, dans lequel le titre Zalando est inclus, s'est engagé à investir, en proportion durablement supérieure à celle de son univers d'investissement initial, dans des émetteurs signataires des dix principes du pacte mondial des Nations Unies.

Le respect des dix principes édictés par le pacte mondial des Nations Unies constituant un minimum requis pour l'inclusion dans certains portefeuilles d'investissement, nous avons fortement encouragé la société à en devenir signataire.

Compte tenu des actions déjà engagées par Zalando, la signature du pacte mondial des Nations Unies constituerait une étape logique. En effet, la société :

- s'est appuyée sur les **UN Guiding Principles on Business and Human Rights** afin de **cartographier ses risques liés au non-respect des droits humains** en 2020 ;
- s'est donnée pour objectif, **d'ici 2023, d'élever continuellement ses standards éthiques** et de ne travailler qu'**avec des partenaires commerciaux qui les respectent** ;
- dispose d'une **procédure de sélection de ses partenaires commerciaux** (signature obligatoire d'un **code de conduite** ainsi que d'une **charte d'approvisionnement responsable**, intitulée "Ethical Sourcing Standards and Social Standards", etc.), **mandate des tiers externes indépendants afin de mener des audits** de leurs pratiques environnementaux et sociaux, s'assure de **la bonne mise en œuvre des éventuelles actions correctives identifiées**, et **met fin à la relation d'affaires** lorsque la situation l'impose ;
- fait preuve de transparence en **publiant la liste de ses partenaires commerciaux de rang 1**, le **nombre de partenaires commerciaux contrevenants**, ou encore le **nombre d'audits réalisés**.

Bien que perfectible (NB : Par exemple, les actions auprès des partenaires commerciaux de rang 2 et plus non communiquées), l'approche de Zalando témoigne de son engagement à respecter et faire respecter les principes fondamentaux.

Nous sommes convaincus que les efforts de la société afin de respecter et faire respecter les principes fondamentaux mériteraient d'être formalisés par la signature du pacte mondial des Nations Unies. Zalando ayant indiqué que cela ne relevait pas d'un chantier prioritaire pour 2022, nous réitérerons notre demande lors de nos prochains échanges.

Exemple de dialogue individuel Carrefour⁽¹⁾



DESCRIPTION DE LA SOCIÉTÉ

Carrefour est un groupe français du secteur de la grande distribution, pionnier du concept d'hypermarché en 1963.

CONTEXTE DU DIALOGUE

Dans le cadre d'un roadshow ESG, nous avons pu, entre autres, échanger avec Carrefour au sujet de sa stratégie climat.

Validation par la Science-Based Targets initiative d'objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre "Net Zero" [Atteint]

Engagée sur les problématiques liées à la transition alimentaire, intimement liées au défi du changement climatique, Carrefour disposait, à la date de notre échange, seulement d'objectifs de réduction de ses émissions de gaz à effet de serre (validés par la Science-Based Targets initiative) **alignés avec une trajectoire inférieure à 2°C** ("Well-below 2°C") :

- Réduction de 30% des émissions de gaz à effet de serre de Scope 1 et de Scope 2 d'ici 2030 par rapport à 2019, et de 55% d'ici 2040 par rapport à 2019
- Réduction de 29% des émissions de Scope 3 (postes "achats de biens et de service" et "utilisation") d'ici 2030 par rapport à 2019.

Soucieux des engagements pris par les entreprises en portefeuille auprès de la Science-Based Targets initiative, nous avons encouragé Carrefour à aller encore plus loin en empruntant la voie de la neutralité carbone et en s'inscrivant dans une trajectoire 1,5°C.

Nous avons été satisfaits d'apprendre, le 31 octobre 2021, soit quelques mois après notre échange, que Carrefour s'engageait à **atteindre la neutralité carbone à horizon 2040** (soit une décennie d'avance sur l'horizon 2050), à travers la fixation d'un nouvel objectif de réduction de 50% des émissions de gaz à effet de serre de Scope 1 et de Scope 2 d'ici 2030 par rapport à 2019, et de 70% d'ici 2040 par rapport à 2019, **aligné, selon Carrefour, avec le scénario 1,5°C de la Science-Based Targets initiative.**

Pour y parvenir, Carrefour vise principalement :

- **L'utilisation de 100% d'électricité d'origine renouvelable d'ici 2030**, en donnant la priorité à la production sur site pour la consommation propre, puis le recours à des PPA (Power Purchase Agreement).
- **La réduction des consommations d'énergie de 27,5% d'ici 2030, par rapport à 2019**, soit l'équivalent de plus de 1 million de MWh par an et une réduction de 240 000 tonnes de CO₂eq. Selon Carrefour, cette réduction équivaut à 100 millions d'euros d'économies annuelles d'achats d'énergie.
- **La réduction de 50% des émissions liées à l'utilisation de fluides réfrigérants d'ici 2030**, et de 80% d'ici 2040, notamment par le remplacement des fluides réfrigérants fluorés par de nouvelles installations utilisant du CO₂, en synergie avec la réglementation européenne F-Gaz.

La société vise désormais la neutralité carbone d'ici 2040, s'alignant donc avec le scénario 1,5°C de la Science-Based Targets initiative. Cet objectif s'accompagne d'un plan de décarbonation que nous jugeons réaliste.

(1) Valeur en portefeuille des fonds labellisés ISR R-co 4Change Net Zero Equity Euro, R-co 4Change Net Zero Credit Euro, R-co 4Change Equity Euro et R-co 4Change Convertibles Europe, à fin décembre 2021.

Exemple de dialogue individuel Daimler⁽¹⁾



DESCRIPTION DE LA SOCIÉTÉ

Daimler développe et fabrique des voitures particulières en Allemagne et à l'étranger. La société exerce ses activités par le biais des segments Mercedes-Benz Cars & Vans et Daimler Mobility.

CONTEXTE DU DIALOGUE

La société s'est montrée réceptive et attentive à nos demandes au cours de l'année 2021. Daimler a, en effet, participé à notre campagne de collecte de données et accepté d'échanger avec nous à plusieurs reprises. Dans le cadre de notre stratégie "Net-Zero", nous avons indiqué à la société que nous sommes soucieux des engagements pris par les émetteurs en portefeuille auprès de la Science-Based Targets initiative.

Validation par la Science-Based Targets initiative d'objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre [Clos]

Un des plus grands constructeurs automobiles, détenant la marque Mercedes-Benz, Daimler est un acteur majeur de la transition énergétique du secteur Automobile. Suite à la séparation de son activité Camions, introduite en bourse en décembre 2021, la société se concentre dorénavant sur son segment principal, à savoir le transport destiné aux particuliers, qui représente 18% des émissions de CO₂ en Europe.

Après vérification, nous nous sommes aperçus que seule la marque Mercedes-Benz avait été audité par la Science-Based Targets initiative en 2019. Nous avons ainsi engagé un dialogue avec Daimler afin de savoir si l'ambition, à terme, était de mettre en place des objectifs de réduction carbone au niveau groupe. Dans cette démarche, nous avons écrit au responsable des relations investisseurs en charge des questions relatives aux sujets ESG.

Le groupe Daimler est dorénavant composé de deux divisions, à savoir Mercedes-Benz Cars & Vans et Daimler Mobility :

- la première représente 80% du chiffre d'affaires du groupe et correspond à l'activité disposant d'objectifs de réduction de ses émissions de gaz à effet **validés par la Science-Based Targets initiative** ;
- la seconde, qui correspond principalement à l'activité de financement du groupe, dont 96% des émissions carbone proviennent des infrastructures et bureaux, **ne s'est pas inscrite dans une telle démarche de validation de sa stratégie climat.**

Afin de répondre à cette problématique, **Daimler s'était engagé en 2020 à atteindre la neutralité carbone pour la division Mobility d'ici 2022.**

Considérant le faible poids de la division Daimler Mobility dans les émissions totales de CO₂eq du Groupe, nous avons estimé qu'il était tout à fait recevable de considérer les objectifs actuels de Mercedes-Benz, validés par la Science-Based Targets initiative, comme étant des objectifs Groupe.

(1) Valeur en portefeuille des fonds labellisés ISR R-co 4Change Net Zero Equity Euro et R-co 4Change Equity Euro, à fin décembre 2021

Exemple de dialogue individuel Fnac Darty⁽¹⁾



DESCRIPTION DE LA SOCIÉTÉ

Fnac Darty est un *leader* européen de la distribution de biens culturels, de loisirs, de produits techniques et d'électroménager, présent dans dix pays.

CONTEXTE DU DIALOGUE

Suite aux révélations de Médiapart portant sur l'ouverture d'une information judiciaire pour des **faits présumés de blanchiment et d'association de malfaiteurs**, nous avons immédiatement contacté la société afin d'obtenir plus d'éléments. Nous avons finalement pu échanger à la mi-septembre 2021 avec une responsable des relations investisseurs en charge des questions ESG. Cet échange fut également l'occasion d'aborder d'autres sujets, et notamment la stratégie climat de la société.

Controverse ESG : ouverture d'une information judiciaire pour des faits présumés de blanchiment d'argent [Clos mais susceptible d'être réouvert]

La parution de deux articles dans Médiapart en juillet et août 2021, évoquant l'ouverture d'une information judiciaire en janvier 2021 pour des faits présumés de blanchiment et d'association de malfaiteurs nous a conduits à interroger la société sur le fond de l'affaire. En effet, le groupe Fnac Darty ayant, selon des informations publiques, saisi le Procureur de la République et procédé aux licenciements de quatre directeurs et d'un responsable des ventes (présumés d'avoir été impliqués dans des transactions en espèces pour des sommes importantes), nous avons considéré que la controverse était potentiellement de nature à avoir à la fois :

- **Un impact boursier**, en cas de sanctions judiciaires et/ou pécuniaires
- **Un impact sur la notation ESG du titre**

Nous avons contacté la société afin de mieux apprécier la gravité de la controverse et les moyens mis en place par la société pour y faire face.

Fnac Darty a indiqué, pour sa défense, avoir été proactif. Après avoir détecté, fin 2020, les irrégularités évoquées dans la presse, la société dit en effet **avoir alerté d'elle-même les douanes ainsi que la cellule Tracfin**, avant de **porter plainte auprès du Procureur de la République** en janvier 2021. Elle a par ailleurs attiré notre attention sur le profil du lanceur d'alerte, un ancien collaborateur et ancien journaliste, qui ne s'est manifesté que seulement quatre mois après le début de l'information judiciaire et aurait eu plusieurs années pour avertir sa hiérarchie. Enfin, la société a expliqué que ses systèmes d'alerte n'ont pas permis d'identifier ces irrégularités plus tôt, les montants en espèces ayant été d'abord faibles avant d'augmenter avec le temps, et que **le cabinet PwC a été mandaté afin de réaliser un audit des procédures et dresser un plan d'actions correctives**.

Suite à nos échanges, nous avons considéré l'attitude proactive de la société vis-à-vis des autorités comme un facteur atténuant de la gravité de la controverse. La société a également partagé les éléments ci-dessus avec les agences de notation V.E. (VigeoEiris) et MSCI ESG Research : ce dernier n'a, à ce stade, ni pénalisé Fnac Darty ni relevé la controverse.

(1) Valeur en portefeuille du fonds labellisé ISR R-co 4Change Convertibles Europe, à fin décembre 2021

Validation par la Science-Based Targets initiative d'objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre alignés avec une trajectoire 1,5°C et incluant le Scope 3 [Clos]

Afin d'améliorer son profil environnement et sa note CDP (qui s'est détériorée), nous avons, à la mi-septembre 2021, fortement suggéré au groupe Fnac Darty de faire valider ses objectifs de réduction d'émissions de gaz à effet de serre par la Science-Based Targets initiative en incluant l'intégralité de son Scope 3 (environ 95% de son empreinte totale).

À la date de notre échange, la société :

- était en statut SBTi "committed" ;
- avait publiquement annoncé un objectif de réduction de 50% de ses émissions de CO₂ liées au "transport et à l'énergie" d'ici 2030 (par rapport à 2019) et la fixation, en 2022, d'un objectif de réduction de ses émissions de scope 3.

Fnac Darty a indiqué, lors de notre échange, que :

- ses objectifs actuels **ne couvrent qu'une partie du Scope 3** (le transport "aval") ;
- la mesure des autres postes d'émissions de gaz à effet de serre de Scope 3, notamment "amont", était **en cours** et avait été **confiée à un cabinet de conseil spécialisé reconnu** ;
- ses objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre seraient **validés au début de l'année 2022 par la Science-Based Targets initiative comme étant alignés avec une trajectoire 1,5°C**.

La société a engagé des travaux afin de mesurer les postes d'émissions de gaz à effet de serre de Scope 3, jusqu'alors partiellement couverts par ses objectifs. Nous sommes convaincus que cet élargissement de périmètre permettra à Fnac Darty d'obtenir une validation de ses objectifs de réduction de gaz à effet de serre alignés avec le scénario 1,5°C de la Science-Based Targets initiative.

Exemple de dialogue individuel Alstom⁽¹⁾

DESCRIPTION DE LA SOCIÉTÉ

Alstom est une multinationale française spécialisée dans le secteur du transport ferroviaire.

CONTEXTE DU DIALOGUE

En tant qu'actionnaires de long-terme, nous avons pu échanger à plusieurs reprises, au cours de l'année 2021, avec le management d'Alstom. Les discussions ont principalement porté sur des sujets environnementaux.

Chiffrage des émissions de gaz à effet de serre évitées ("Scope 4") [En cours]

Nous avons demandé à Alstom, qui dispose d'un reporting carbone que nous jugeons robuste, de fournir un chiffrage de son "Scope 4", correspondant aux émissions de gaz à effet de serre que ses produits et services contribuent à éviter.

Le transport ferroviaire permet à des millions d'utilisateurs de se déplacer en **minimisant leur impact environnemental**. Engagée à relever le défi de la mobilité durable, Alstom dispose d'une politique et d'une **stratégie d'éco-conception** visant à réduire l'impact environnemental de ses solutions, tout au long de leur cycle de vie. **Efficacité énergétique, utilisation de matériaux recyclables et naturels, réduction des émissions dans l'air, ou encore réduction du bruit et des vibrations**, les efforts d'Alstom en matière de recherche et de développement sont aujourd'hui mis en avant grâce à des **déclarations environnementales produits (EPDs)**. Nous considérons toutefois qu'un **chiffrage consolidé des émissions de gaz à effet de serre évitées, par rapport à des scénarios de référence**, permettrait à Alstom d'aller plus loin afin de rendre compte de l'ensemble des initiatives en faveur d'une **transition vers des systèmes de mobilité durables**.

Alors que **25% des émissions mondiales de CO2 proviennent du transport** et que la demande de mobilité va s'accroître, Alstom sera amené à jouer, au cours des prochaines années, **un rôle croissant dans la lutte contre le changement climatique**. À titre d'exemple, le directeur général d'Alstom nous a livré des perspectives encourageantes s'agissant de sa **stratégie de développement des trains à hydrogène**. Dans un marché en forte accélération, et à l'heure où de nombreux pays européens développent des projets et lancent des appels d'offres, la société jouit d'une **avance de quatre à cinq ans sur ses concurrents** dans ce domaine. Alors que Siemens et Stadler ont des contrats de prototypes pour 2023, des trains à hydrogène Alstom circulent en Allemagne depuis 2018, tandis que de **nombreuses livraisons sont prévues d'ici 2024-2025**. Selon le directeur général d'Alstom, les **trains diesel, en Europe**, devront avoir été **intégralement remplacés d'ici 2025**, ce qui équivaldrait à un renouvellement d'un quart de la flotte actuelle.

À ce stade, la société considère le calcul et la publication de ses émissions évitées comme **prématurés**, alors qu'elle est en train de reconstruire ses données en intégrant Bombardier ainsi que de mettre en place les moyens nécessaires à la **divulgaration de données relatives à la taxonomie** de la Commission européenne.

Mise à l'agenda d'une résolution "Say on Climate" [En cours]

À l'instar d'autres sociétés en 2021, nous avons cherché à sonder Alstom sur la probabilité d'une mise à l'agenda d'une résolution dite "Say on Climate" à l'occasion d'une assemblée générale prochaine.

Nous avons fait part de notre souhait de pouvoir nous exprimer, à fréquence régulière, sur les ambitions climatiques d'Alstom. La société considère que la mise à l'agenda d'une résolution "Say on Climate" est **prématurée à ce stade**, à un moment où elle est en train de reconstruire ses données avec l'intégration de Bombardier.



Lors de notre échange le plus récent de novembre 2021, la société a indiqué avoir commencé à se pencher sur la question du chiffrage de ses émissions de gaz à effet de serre évitées. Nous poursuivrons l'engagement en 2022.

En adéquation avec notre volonté de contribuer à la diffusion et l'adoption de bonnes pratiques, nous réinterrogerons la société en 2022 sur les modalités de mise à agenda d'une future éventuelle résolution "Say on Climate".

(1) Valeur en portefeuille des fonds labellisés ISR R-co 4Change Inclusion & Handicap Equity, R-co 4Change Net Zero Equity Euro, R-co Valor 4Change Global Equity et R-co 4Change Equity Euro, à fin décembre 2021

Exemple de dialogue individuel ArcelorMittal⁽¹⁾



DESCRIPTION DE LA SOCIÉTÉ

Premier producteur mondial d'acier, ArcelorMittal est un groupe sidérurgique basé au Luxembourg.

CONTEXTE DU DIALOGUE

Acteur appartenant à un secteur fortement émetteur mais néanmoins important dans la lutte contre le réchauffement climatique, ArcelorMittal, à travers des consultants, a sollicité notre avis sur sa stratégie de réduction de ses émissions de gaz à effet de serre. La tenue de l'assemblée générale 2021 fut, par ailleurs, l'occasion pour nous de questionner la société sur la **mise à l'agenda d'une résolution "Say on Climate"** ainsi que la **politique de diversité de son conseil d'administration**.

Avis demandé par la société sur sa stratégie de réduction des émissions de gaz à effet de serre [Clos]

Dans le cadre d'une étude réalisée par des consultants mandatés par l'aciériste, nous avons été sollicités afin de donner notre opinion sur la direction et les mesures prises pour aller vers la décarbonation. Notre analyse et nos discussions nous ont permis d'arriver à la conclusion qu'ArcelorMittal est leader sur ces sujets avec l'entreprise de sidérurgie suédoise SSAB.

Alors que le secteur de l'acier semblait attendre, jusqu'à présent, d'avoir plus d'indications provenant de Bruxelles (évolutions sur CBAT, ETS, montant des aides, etc.), plusieurs points ont finalement été clarifiés avec le plan "EU Fit for 55" annoncé le 14 juillet 2021. Bien que le chemin vers la décarbonation soit une équation avec de nombreuses variables, ArcelorMittal a identifié deux voies technologiques possibles afin de développer un acier plus vert : **la technologie "smart carbon"**, qui associe la biomasse, l'hydrogène vert et des procédés de capture du carbone et de stockage (CCS), et le **"fossil free steel"**, avec le CDA (Carbon Direct Avoidance) *via* l'hydrogène vert/bleu et l'utilisation d'électricité renouvelable. La société a donné un coût estimatif des montants d'investissements pour chacune de ces options, soit 15-25MM et 30-40MM€ respectivement, et **des hypothèses claires et réalistes de financement**. Des projets pilotes sont déjà en cours en Europe et au Canada : la société est entrée dans une phase de réalisation et d'implémentation, clairement en avance sur de nombreux acteurs du secteur.

La société semble par ailleurs avoir sécurisé les équipements nécessaires pour réaliser cette transition avec les principaux fabricants, ce qui pourrait être un **avantage compétitif important dans les années à venir**. À titre d'exemple, la société investira un **milliard d'euros dans des technologies de décarbonation** avec le gouvernement espagnol dans son aciérie de Gijon (Asturias), avec notamment :

- Une unité de 2,3mt à technologie Direct Reduced Iron (réduction directe) à l'hydrogène vert (produite *via* l'énergie solaire et transporté par des pipelines)
- Une unité de 1,1mt de four électrique à arc (EAF-electric arc furnace)

Ces projets vont permettre de **réduire la proportion des hauts fourneaux**, qui sont, de loin, la voie la plus polluante, contribuant à une **réduction de 50% des émissions de CO₂eq de l'aciérie dans les 5 ans à venir** (4,8mT_{CO2}eq). De plus l'aciérie de Sestao (EAF), à 250 km de Gijon, sera aussi approvisionnée par les installations de Gijon, permettant la **production d'acier sans émission en 2025**. La société espère que le Gouvernement espagnol contribuera à hauteur de 50% à ces investissements.

Nous avons indiqué aux consultants mandatés par l'aciériste que sa stratégie de décarbonation nous semble crédible. Si nous considérons l'engagement comme clos à ce stade, nous entendons poursuivre le dialogue en 2022 afin de demander, entre autres, à ArcelorMittal de se doter d'objectifs de réduction de ses émissions de gaz à effet de serre validés par la Science-Based Targets initiative.

(1) Valeur en portefeuille du fonds labellisé ISR R-co 4Change Equity Euro, à fin décembre 2021.



Mise à l'agenda d'une résolution "Say on Climate" [En cours]

À l'instar d'autres sociétés en 2021, nous avons cherché à sonder ArcelorMittal sur une éventuelle mise à l'agenda d'une résolution "Say on Climate" à l'occasion d'une prochaine assemblée générale.

La société nous a fait savoir qu'elle suit de près le degré d'adoption de la pratique du "Say on Climate", encore récente (NB : Seulement trois entreprises du CAC 40 ont proposé une résolution "Say on Climate" en 2021). Elle préfère, à ce stade, favoriser un dialogue récurrent avec les investisseurs, individuel ou collectif (*via* l'initiative Climate Action 100+, par exemple), plutôt qu'une approche qui semble, pour l'heure, très ponctuelle.

Si nous validons la stratégie de décarbonation de la société, nous restons convaincus de l'intérêt que pourrait représenter la mise à l'agenda d'une résolution "Say on Climate" : celle-ci apporterait de la **transparence** aux investisseurs et leur donnerait la possibilité de se **prononcer sur la réalité de ses engagements climatiques**. Favorables à plus de démocratie actionnariale, nous considérons toutefois que la pratique du "Say on Climate" **n'a pas vocation à être ponctuelle et doit être encadrée**.

En adéquation avec notre volonté de contribuer à la diffusion et l'adoption de bonnes pratiques, nous réinterrogerons la société sur les modalités de mise à agenda d'une future éventuelle résolution "Say on Climate".

Diversité du conseil d'administration [En cours]

ArcelorMittal s'est donné pour objectif de disposer d'un conseil d'administration à minimum 30% féminin. Suite aux différentes nominations, intervenues au cours de l'année 2021, la société compte **36% d'administratrices**, un chiffre qu'il juge satisfaisant.

Convaincus que la diversité au sein des conseils d'administration, tant en termes de genres, de nationalités ou de parcours professionnels, est facteur de performance, nous avons encouragé la société à adopter une démarche d'amélioration continue.

ArcelorMittal a indiqué qu'en fonction du calendrier de remplacement des membres de son conseil d'administration, priorité serait donnée aux **profils féminins avec de fortes compétences ESG**.

Compte tenu de la volonté affichée par la société de prioriser les profils féminins disposant de fortes compétences ESG, nous nous assurerons, dans la durée, que cette intention se traduit par l'amélioration de la diversité au sein de son conseil d'administration.

2.2 L'exercice des droits de vote en assemblée générale

Dès 2011, Rothschild & Co Asset Management Europe a mis en place une politique de vote active et cohérente avec les principes d'investissement durable. En dehors du cadre d'exclusion qui s'applique à Rothschild & Co Asset Management Europe concernant les armes controversées, le respect des principes fondamentaux et le secteur du charbon thermique, nous essayons de privilégier au maximum une démarche d'engagement avec les sociétés sur les thématiques ESG.



Dans ce but, nous avons confié l'analyse et les recommandations des résolutions à la société spécialisée Institutional Shareholder Services (ISS) et avons choisi d'adopter leur politique de vote "SRI".

Orientation

Nous avons privilégié la politique de vote "SRI", plutôt que les politiques de vote "Climate" et "Sustainability" d'ISS, afin de nous permettre d'apprécier les sociétés sur l'ensemble des piliers ESG.

La société spécialisée Institutional Shareholder Services (www.issgovernance.com) analyse les propositions de résolutions de vote et formule des **recommandations de vote argumentées** qui respectent les principes d'investissement durable.

Processus de vote

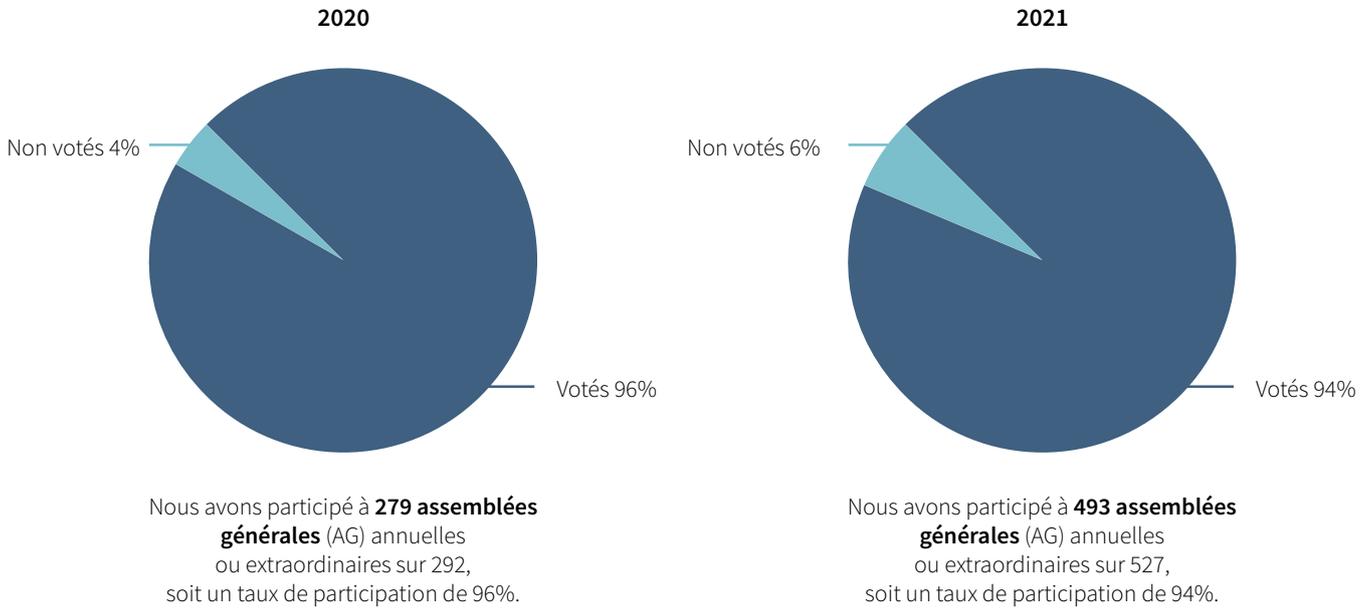
Rothschild & Co Asset Management Europe reste l'**ultime décisionnaire** de l'exercice des droits de vote. L'analyse qualitative, au cas par cas, de résolutions spécifiques (et notamment celles inscrites à l'agenda des assemblées générales de sociétés appartenant à des secteurs sensibles) nous amène parfois à contrevvenir à notre politique de vote, et donc, à **voter différemment des recommandations** de notre prestataire ISS.

Une politique de vote couvrant l'intégralité de notre périmètre actions

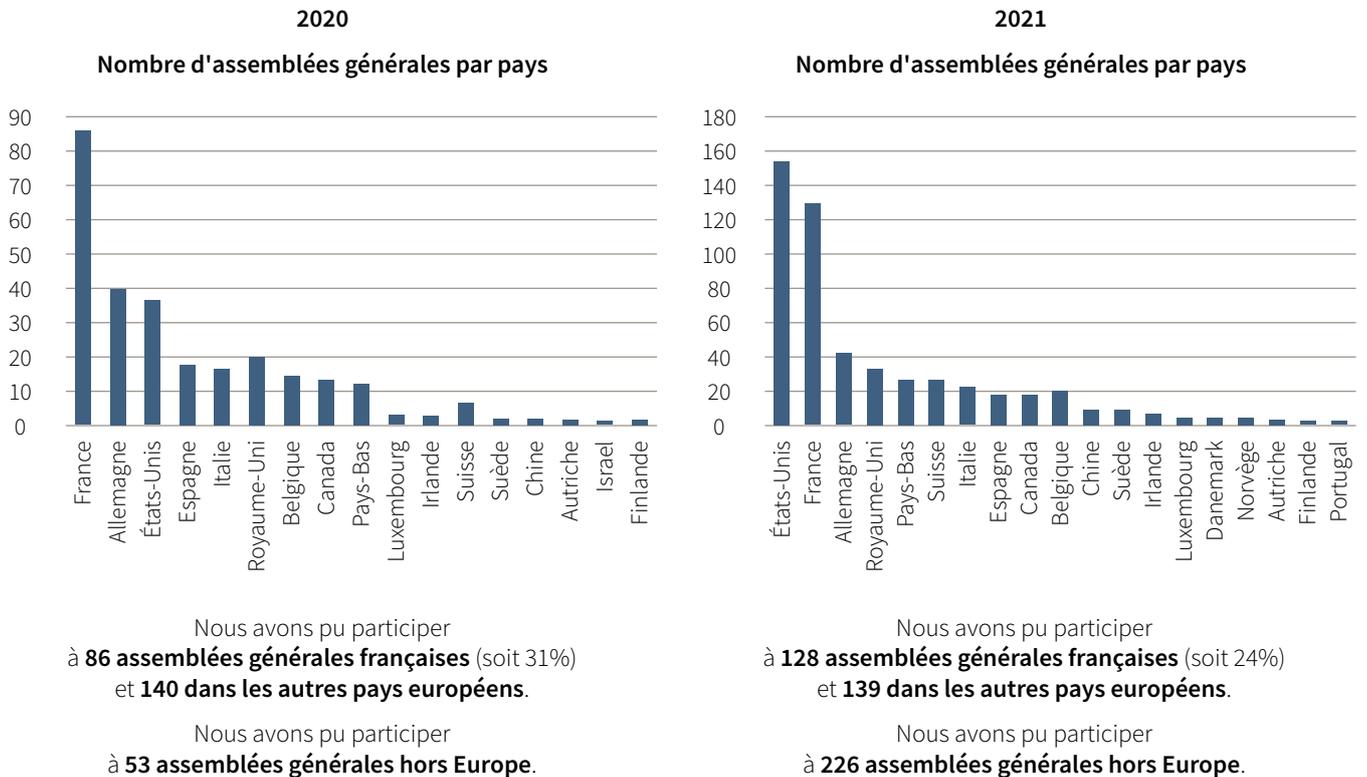
Rothschild & Co Asset Management Europe a procédé à l'exercice des droits de votes en 2021 conformément à la politique de vote mise en place. Le rapport ci-dessous précise et décrit l'exercice des droits de votes du 1^{er} janvier 2021 au 31 décembre 2021.

Depuis 2021, notre politique de vote couvre l'intégralité de notre périmètre d'investissement en valeurs actions, sans distinction de la zone géographique et de la capitalisation boursière des sociétés. En conséquent, le périmètre des droits de vote couvre désormais les valeurs actions européennes et internationales détenues dans nos OPC. Par ailleurs, nous nous réservons le droit d'exercer, de façon exceptionnelle, nos droits de vote dans le cadre des assemblées générales obligataires et des SICAV.

Évolution du taux de participation aux assemblées générales



Répartition géographique des assemblées générales



Au cours de l'exercice 2021, Rothschild & Co Asset Management Europe a émis un total de **848** votes d'opposition sur un total de **7 866** résolutions, soit un taux d'opposition de **11%**. Nous nous sommes **opposés à au moins une résolution dans 52% des AG** auxquelles nous avons participé.

Les résolutions les plus contestées ont concerné :

- Les rémunérations des dirigeants (avec 23% de vote CONTRE) ;
- Les dispositifs anti-OPA (avec 15% de vote CONTRE) ;
- Les résolutions externes (avec 17% de vote CONTRE), et qui ont représenté 4,5% du nombre total des résolutions.

Rothschild & Co Asset Management Europe n'a fait face à aucun conflit d'intérêt lors de l'exercice des droits de vote en 2021.

Répartition des résolutions au niveau de Rothschild & Co Asset Management Europe

Type de Résolution	Votes Pour	Votes Abst.	Votes Contre	Total	% contre
Actionnariat salarié	118	0	0	118	0%
Approbation des Comptes et Affectation du Résultat	609	0	3	612	0%
Approbation des Conventions Réglementées (Hors Rémunérations)	127	0	15	142	11%
Dispositifs Anti-OPA	177	0	32	209	15%
Formalités et autres motifs	261	9	27	297	9%
Modifications Statutaires	335	0	13	348	4%
Nomination/Jetons de présence des membres du conseil d'administration ou de surveillance	3 112	70	279	3 461	8%
Nomination/Rémunération des Contrôleurs Légaux des Comptes	366	1	16	383	4%
Opérations Financières/Fusions	599	0	125	724	17%
Rémunérations des Dirigeants et des Salariés (hors Actionnariat salarié, dont résolutions "Say on Pay")	936	4	279	1 219	23%
Résolutions externes	285	9	59	353	17%
TOTAL	6 925	93	848	7 866	11%

Exemple de résolution TotalEnergies⁽¹⁾ – “Say on Climate”

DESCRIPTION DE LA SOCIÉTÉ

TotalEnergies est une compagnie multi-énergies mondiale de production et de fourniture d'énergies : dans le pétrole et le gaz naturel, mais également dans les biocarburants et les renouvelables. Le Groupe a amorcé la transition de son mix et mis le développement durable au cœur de sa stratégie.

CONTEXTE DU DIALOGUE

Depuis 2020, TotalEnergies fait partie des sociétés que nous accompagnons dans leurs stratégies de transition. Le groupe a fait preuve de disponibilité et de réactivité en mobilisant, selon les sujets abordés, aussi bien ses équipes financières qu'opérationnelles. Nous inscrivons ce dialogue dans la durée et avons échangé à six reprises avec TotalEnergies au cours de l'année 2021.

Les ambitions du Groupe vis-à-vis du climat ont particulièrement été au cœur de notre engagement et le seront l'an prochain. Nous pensons que la société prend la mesure des enjeux climatiques en développant ses activités tout en prenant en considération leur impact aussi bien environnemental que social :

- TotalEnergies déploie une stratégie de transition de son portefeuille d'activités reposant sur **le développement des énergies vertes** et une **mobilisation active auprès d'initiatives de place que nous soutenons** pour intégrer sa trajectoire carbone dans des cadres de référence.
- D'un point de vue social, la société cherche à mettre en place des **mesures relevant de la thématique de la transition juste**, avec notamment des programmes pour accompagner et soutenir ses employés actuels, ainsi que mobiliser la participation des jeunes via des campagnes de recrutement actives.

Dans le cadre de cette démarche auprès de TotalEnergies, notre leitmotiv demeure le suivant :

- **Inciter la société à accélérer sa transition énergétique** (fléchage des investissements futurs dans les énergies vertes et les solutions innovantes, augmentation du poids des renouvelables, fixation d'objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre validés par la science...)
- **Analyser de manière systématique les controverses** dans lesquelles la société est impliquée et les réponses qu'elle apporte pour y faire face (production de biodiesel à partir d'huile de palme, double projet Tilenga / EACOP en Ouganda et en Tanzanie, projets de forage en Zone Arctique, présence au Myanmar...)
- **Diffuser des bonnes pratiques en matière de transition juste, mais aussi sur la qualité et la transparence de sa communication**

Nos interactions avec TotalEnergies se sont concrétisées par un **vote d'opposition** à la résolution dite “Say on Climate”, à travers laquelle il nous a été demandé de donner un avis sur l'ambition de la société en matière de développement durable et de transition énergétique vers la neutralité carbone et ses objectifs en la matière à horizon 2030.

(1) Valeur en portefeuille des fonds R-co 4Change Equity Euro et R-co 4Change Convertibles Europe, labellisés ISR selon le référentiel “V2”.

Assemblée générale du 28 mai 2021 | Avis sur l'ambition de la Société en matière de développement durable et de transition énergétique vers la neutralité carbone et ses objectifs en la matière à horizon 2030

En amont de la tenue de l'Assemblée Générale 2021 de TotalEnergies, nous avons échangé à plusieurs reprises avec les directions juridiques et de la communication au sujet de la résolution 14 dite "Say on Climate", à travers laquelle il est demandé aux actionnaires **de se prononcer sur l'ambition de la société en matière de développement durable et de transition énergétique vers la neutralité carbone ainsi que ses objectifs en la matière à horizon 2030.**

Nous avons, au préalable, souhaité connaître "les règles du jeu" relatives à cette résolution :

- la manière dont la société réagirait si celle-ci venait à ne pas recueillir une majorité de votes positifs ;
- si les actionnaires auront la possibilité de s'exprimer à nouveau sur les ambitions climatiques de la société (et ce, indépendamment de l'issue du vote), **et si oui, à quelle fréquence**

Point par point, nous avons ensuite voulu confronter la société avec les **critiques énoncées par plusieurs ONG**, et notamment celles portant sur la **non prise en compte des émissions de gaz à effet de serre du Scope 3** au sein des objectifs de réduction "monde", la relative **lenteur des réductions des émissions de gaz à effet à serre** d'ici 2030 par rapport aux pairs, la **crédibilité des hypothèses utilisées dans les scénarios de décarbonation** de la société (recours à la compensation carbone ainsi qu'aux technologies de séquestration géologique du carbone), ou encore la **part importante des investissements futurs** pour le développement des hydrocarbures. En outre, nous avons également insisté sur la nécessité d'**adopter des objectifs de réduction scientifiquement validés** par la Science-Based Targets initiative.

À l'aune des réponses apportées à nos questions, nous avons considéré que :

- Si les efforts réalisés par TotalEnergies dans le cadre de sa transition énergétique méritent d'être soulignés (participation au développement d'une méthodologie sectorielle avec la Science-Based Targets initiative, révision à la hausse et augmentation du périmètre des objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre...), le taux de croissance de la part des investissements verts par rapport aux dépenses d'investissement totales demeurerait **insuffisant**. Le groupe pétrolier français est aujourd'hui l'acteur **qui investit le plus dans la transition énergétique** (deux fois plus que la moyenne sectorielle) mais nous pensons qu'il aurait la capacité financière d'en faire davantage.
- Les "règles du jeu" relatives à la résolution "Say on Climate" n'étant pas connues d'avance, voter "pour" **serait revenu à accorder un blanc-seing**. Or, nous pensons que l'avis des actionnaires doit être régulièrement sollicité, surtout lorsqu'il est question de la stratégie climatique long-terme d'une société dans un contexte en perpétuelle évolution.
- L'**absence de validation scientifique** des objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre rend l'appréciation de leur crédibilité difficile.

Nous avons fait partie des 9% des actionnaires à avoir fait le choix de voter contre la résolution "Say on Climate" soutenue par le management de la société.

Exemple de résolution Atos – Approbation des comptes consolidés

Assemblée générale du 12 mai 2021 | Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2020

En amont de la tenue de l'assemblée générale 2021 d'Atos, nous avons cherché à nous forger une opinion critique sur la découverte de **problèmes comptables dans les filiales américaines du Groupe (11% du CA)**. Dans le communiqué des résultats du T1 2021, Atos indiquait "n'avoir pas identifié d'anomalie qui serait significative pour les comptes 2020", mais le Groupe avait alors décidé de mener une **revue complète des comptes** des filiales américaines (audit externe PwC) afin de fournir une mise à jour lors de la publication des résultats du trimestre suivant.

En première approche, nous avons considéré qu'il ne s'agissait pas d'une fraude comptable mais de problèmes d'enregistrement de chiffres d'affaires et de marges dans la revente de matériels.

Compte tenu des réserves émises par les commissaires aux comptes de la société, et à l'instar de 63,2% des actionnaires d'Atos, nous avons choisi de voter contre la résolution.

Exemple de résolution Veolia⁽¹⁾ – “Say on Pay”

Assemblée générale du 22 avril 2021 | Ajustement du critère de performance économique interne des plans d'actions de performance 2018, 2019 et 2020, et vote sur la rémunération versée au cours de l'exercice 2020 ou attribuée au titre du même exercice à M. Antoine Frérot, à raison de son mandat de président-directeur général

En amont de la tenue de l'Assemblée Générale 2021 de Veolia, nous avons échangé avec la société au sujet de la modification du critère de performance économique interne lié à l'acquisition des actions de performance attribuées au président-directeur général dans le cadre des plans d'incitation de long-terme portant sur 2018, 2019 et 2020. Choc exogène, la crise sanitaire a fait ressortir le taux de croissance moyen du "résultat net courant, part du Groupe, par action" (année de référence : 2017) en dessous de la cible basse préétablie (" $<5\%$ "), **signifiant, pour le président-directeur général, la non-attribution des actions de performance prévues**. Afin de ne pas annihiler la bonne performance réalisée en 2018 et 2019, le management du groupe a proposé à l'assemblée des actionnaires de **"neutraliser" la contreperformance de 2020, et ainsi procéder à l'octroi partiel, au deux tiers, des actions de performance**. En ne tenant compte que des exercices 2018 et 2019, la société nous a indiqué que le critère de performance économique interne ressort au-dessus de la cible haute préétablie (" $>10\%$ "), permettant le versement de 100% des actions de performance.

Nous avons choisi de **ne pas suivre la recommandation de notre prestataire ISS en nous abstenant plutôt qu'en nous opposant aux résolutions associées**. Nous avons fait part de notre décision à la société, arguant du fait qu'un élément de rémunération variable de long terme **ne saurait, par essence, porter sur la performance réalisée sur seulement deux exercices fiscaux**.

Au regard du caractère exogène de la crise sanitaire, nous avons considéré, en première approche, que la demande du management de ne pas tenir compte de l'année 2020 dans le calcul d'attribution des actions de performance était justifiée. Toutefois, dans la mesure où une performance de long terme ne saurait être appréciée sur seulement deux exercices fiscaux, nous avons pris la décision à nous abstenir. Les résolutions 9 et 12, portant respectivement sur l'ajustement du critère de performance économique interne et la rémunération du président-directeur général, au titre de 2020, ont, au final, rencontré l'opposition de 37,41% et de 39,12% des actionnaires.

(1) Valeur en portefeuille des fonds labellisés ISR R-co 4Change Net Zero Credit Euro, R-co Valor 4Change Global Equity, R-co 4Change Convertibles Europe, R-co 4Change Equity Euro, à fin décembre 2021.

2.3 L'engagement mené dans le cadre de notre activité de multigestion

Dans le cadre de la politique d'engagement de Rothschild & Co Asset Management Europe, notre équipe de multigestion dialogue avec les sociétés de gestion et les fonds, d'une part, et les clients, d'autre part, afin de promouvoir et de soutenir des pratiques d'investissement durable.

Le dialogue avec les sociétés de gestion

Notre équipe de multigestion procède à l'évaluation des procédures mises en place au sein des sociétés de gestion via l'envoi d'un questionnaire de due diligence composé majoritairement de questions ESG. Les réponses apportées suscitent et génèrent des échanges qui constituent des occasions privilégiées d'inciter les sociétés de gestion à améliorer leurs pratiques, et en particulier à :

- **Formaliser leurs démarches d'investissement durable et faire preuve de transparence :**
Notre équipe de multigestion encourage les sociétés de gestion à se doter de politiques (ESG, vote, engagement, exclusions...), puis à communiquer sur leurs démarches d'investissement durable (rapports d'engagement et de vote, participation à des initiatives de place...)
- **Obtenir une note ESG pour leurs portefeuilles :** Notre équipe de multigestion invite les sociétés de gestion à transmettre de manière régulière les inventaires de portefeuilles étudiés auprès de Lipper afin que ces derniers puissent être notés ESG par MSCI ESG Research. Ces notations ESG permettent ensuite aux analystes de compléter leurs études et d'être en mesure de disposer d'une notation ESG globale au niveau des fonds de fonds
- **Crédibiliser les approches durables des fonds via l'obtention de labels exigeants et la mise en conformité avec les cadres réglementaires européens et français (SFDR, doctrine 2020-03 de l'AMF)**

Exemple de dialogue avec une société de gestion indienne

Dans le cadre des travaux de due diligence menés pour un fonds actions indiennes, inclus dans la *buy list* en juin 2020, notre équipe de multigestion a contribué à la mise en place, par la société de gestion, d'une politique d'investissement durable en janvier 2021.

Exemple de dialogue avec une société de gestion française

Dans le cadre des échanges menés auprès d'une société de gestion française en 2021, dont un des fonds est inclus dans la *buy list*, notre équipe de multigestion a été à l'initiative de la mise en place, par la société de gestion, d'une politique charbon.

Le dialogue avec les clients

En 2021, l'équipe de multigestion a réalisé un important travail de renforcement de sa communication ESG auprès des clients, en produisant des reportings ESG détaillés ainsi qu'en fournissant davantage d'informations ESG, en lien notamment avec les labels ou encore la catégorisation des fonds selon le règlement européen SFDR et la doctrine 2020-03 de l'AMF. La labellisation ISR "V2" du fonds de fonds R-co Opal 4Change Equity Europe, et la labellisation "Towards Sustainability" du fonds de fonds R-co Opal 4Change Sustainable Trends, ont en effet à nouveau souligné un intérêt croissant des clients pour les produits de multigestion durables.

+300

réunions organisées par la multigestion en 2021

63

questionnaires envoyés à

37

sociétés de gestion en 2021

69

fonds au sein de la *buy list* disposant au moins d'un label à fin 2021 (45 à fin 2020)

44,8%

des fonds de la *buy list* catégorisés **Article 8 ou 9** de la réglementation SFDR à fin 2021

2.4 L'engagement collaboratif

La participation à des initiatives de place

Rothschild & Co Asset Management a fait le choix d'adhérer à un nombre choisi d'initiatives de place, en lien direct avec nos thématiques d'investissement, afin d'être en mesure de s'impliquer pleinement dans le développement et la diffusion de bonnes pratiques.

Initiatives	De quoi s'agit-il ?
AFG	L'Association Française de la Gestion Financière (AFG) représente les professionnels de la gestion de tiers. Elle réunit tous les acteurs du métier de la gestion d'actifs, qu'elle soit individualisée (mandats) ou collective. L'AFG organise une plénière dédiée à l'investissement durable à laquelle Rothschild & Co Asset Management Europe assiste. Nous sommes également membre d'un groupe de travail sur les énergies fossiles, orchestré par l'AFG.
Climate Action 100+	Climate Action 100 + est une initiative qui souhaite faire évoluer les pratiques des grands émetteurs de gaz à effet de serre de la planète. Les investisseurs parties prenantes, qui représentent un total d'actifs de plus de 65 000 milliards de dollars pour plus de 615 investisseurs, demandent aux entreprises d'améliorer leur gouvernance sur le changement climatique, de réduire leurs émissions de gaz à effet de serre et de renforcer leur communication financière liée au climat. Rothschild & Co Asset Management Europe a rejoint Climate Action 100+ en 2019 et a, depuis, pris part aux différentes initiatives qui ont été menées.
Coalition "Investors for a Just Transition"	La Coalition "Investors for a Just Transition" est une initiative ayant pour but d'engager un dialogue avec des émetteurs issus de certains secteurs afin de promouvoir une transition socialement acceptable vers des économies basses en carbone. Rothschild & Co Asset Management Europe est membre fondateur d'Investors for a Just Transition depuis 2021 et prend actuellement part à une campagne d'engagement trisannuelle auprès de différentes sociétés.
Finance for Tomorrow	Lancée en 2016 par Paris Europlace, l'initiative Finance for Tomorrow a pour ambition de faire de la capitale française un hub de la finance verte et durable. Rothschild & Co Asset Management Europe est devenu membre de Finance For Tomorrow en 2021 et participe depuis son adhésion à différents groupes de travail (GT) : GT 2 sur les mesures de l'impact ; GT 3 sur la levée d'obstacles pour une finance à impact pour la place de Paris ; GT sur la transition juste ; GT sur les Green, Social & Sustainable Bonds ; GT sur la Taxonomie ; GT sur la participation de la France à la COP26 ; et participation à la commission "Policies".
Net Zero Asset Managers Initiative	La Net Zero Asset Managers initiative (NZAMi) est un regroupement de gestionnaires d'actifs engagés à atteindre l'objectif Net Zero d'ici ou avant 2050, en ligne avec une trajectoire 1°5 C, ainsi qu'un objectif intermédiaire additionnel de réduction de 50% des émissions de CO ₂ eq à horizon 2030. Rothschild & Co Asset Management Europe a rejoint l'initiative en 2021 et a pris l'engagement de publier ses objectifs en la matière d'ici juin 2022.
Pledge for the development of impact finance	Dans le cadre de sa participation au GT sur la Finance à impact de Finance For Tomorrow, Rothschild & Co Asset Management Europe a signé en 2021 une déclaration de soutien au développement de la finance à impact.
UN PRI	Les Principes pour l'Investissement durable (PRI) ont été lancés par les Nations Unies en 2006. Ils incitent les investisseurs à intégrer les thématiques Environnementale, Sociale et de Gouvernance (ESG) dans la gestion. En 2020, Rothschild & Co Asset Management Europe, signataire depuis 2011, a obtenu la note A+, soit la note la plus élevée, sur le module Strategy & Governance, ainsi que la note A, supérieure à la note médiane, sur le module Actions cotées – Engagement.

Notre implication au sein de Finance for Tomorrow

Rothschild & Co Asset Management Europe a rejoint, au cours de l'année 2021, l'initiative Finance for Tomorrow. Avec pour ambition de faire de la capitale française un hub de la finance verte et durable, Finance for Tomorrow a coordonné durant l'année écoulée différents groupes de travail auxquels nous avons activement pris part.

Définir et soutenir le développement de la finance à impact

À l'initiative de Bruno Le Maire, Ministre de l'Économie, des Finances et de la Relance, et d'Olivia Grégoire, Secrétaire d'État chargée de l'Économie sociale, solidaire et durable, Finance for Tomorrow a établi un groupe de travail de place dédié à la finance à impact en mars 2021.

Le travail collectif mené par les différents membres a permis de poser les premiers jalons d'un développement plus large de la finance à impact. L'élaboration d'une définition commune et ambitieuse de la finance à impact en septembre / octobre 2021 en est l'une des illustrations les plus concrètes, et s'en est suivie de la signature par environ 80 acteurs, dont nous faisons partie, d'une **déclaration d'intention** à promouvoir cette dernière.

Lever les freins au développement de la finance à impact

Rothschild & Co Asset Management Europe, aux côtés des autres membres adhérents a, par ailleurs, contribué à l'élaboration d'une série de **17 recommandations visant à lever les freins au développement de la finance à impact** articulées autour des quatre axes suivants :

- "Exigences réglementaires"
- "Écosystème & Recherche"
- "Accès à l'information"
- "Offre de produits"

D'ailleurs, à travers notre participation active au sein du sous-groupe de travail "**Mesure de l'impact**", nous avons contribué à la mise en œuvre partielle d'une des recommandations émises, à savoir, définir pour chaque type de classe d'actifs les conditions à remplir pour déterminer si un produit peut être considéré comme étant à impact. Pour ce faire, nous avons été moteurs dans l'élaboration et l'expérimentation d'une **échelle d'évaluation du potentiel de contribution à la transformation durable d'un produit**. Nous avons notamment apporté un regard critique quant au caractère opérationnel et auditable de cet outil qui demeure perfectible à ce stade.

S'engager dans la durée

À travers notre soutien au développement de la finance à impact, ainsi que notre implication active au sein des différents sous-groupe de travail, nous souhaitons nous inscrire dans une démarche d'apprentissage afin d'enrichir nos stratégies d'investissement, et notamment, celle de nos fonds catégorisés en "Article 9" SFDR. Nous nous sommes, à ce titre, d'ores et déjà engagés à **poursuivre les travaux déjà réalisés aux côtés de Finance for Tomorrow en 2022**.



Notre implication au sein de Finance for Tomorrow



“La transition climatique sera juste ou ne sera pas”

Restructurations, pertes et reconversions d’emplois, accroissement des inégalités... **la transition climatique n’est pas socialement neutre** pour les travailleurs, les secteurs d’activité, les territoires et les pays. Dès lors, la convergence des objectifs climatiques et des impératifs socio-économiques apparaît aujourd’hui comme une condition nécessaire à la réussite de cette transition. **Membre fondateur de la première coalition internationale sur la transition juste**, initiée par Finance for Tomorrow en 2021, nous sommes convaincus de la nécessité de minimiser les retombées sociales négatives d’une transition vers des modèles durables, tout en maximisant les aspects positifs d’une telle transition (par exemple, sur la création d’emplois verts).

Mener des actions d’engagement collectives

Face à la nécessité d’opérer une transition climatique juste, nous considérons qu’investisseurs comme entreprises ont un rôle important à jouer. C’est la raison pour laquelle nous avons fait le choix de prendre part à la **campagne d’engagement trisannuelle** organisée sous l’égide d’Investors for a Just Transition afin d’encourager les entreprises à intégrer la transition juste à leur stratégie environnementale. Nous avons, par ailleurs, souhaité prendre part à deux des quatre groupes de travail d’Investors for a Just Transition, correspondant chacun à un secteur d’activité identifié comme étant particulièrement concerné par les enjeux de la transition environnementale et juste : en tant que **pilote (“lead investor”) pour le secteur “Alimentation & Agriculture” et membre actif pour le secteur de l’énergie**. À ce stade, les travaux qui ont été menés ont principalement porté sur l’identification d’entreprises “cibles” avec qui nous entrerons en contact en 2022, ainsi que la sélection de critères d’évaluation pertinents en lien avec la thématique jusqu’à présent peu explorée de la transition juste.

La transition juste au sein du secteur de l’alimentation et de l’agriculture

Producteurs d’intrants, exploitants et coopératives agricoles, groupes agroalimentaires et acteurs de la distribution devront **relever le défi de nourrir, en quantité suffisante et en qualité, près de dix milliards d’êtres humains d’ici 2050**, tout en modérant les pressions exercées sur les ressources naturelles et les services écosystémiques dont ils dépendent. Alors que le consommateur final prend peu à peu conscience que “manger, c’est voter” et s’inscrit en juge de paix, les acteurs de l’agroalimentaire font face à un impératif de transformation de leurs modèles économiques.

Les travaux préliminaires du groupe de travail dont nous coordonnons les actions ont permis d’identifier à ce stade des axes de dialogue nouveaux s’inscrivant dans le cadre d’une transition juste :

- 1) Assurer des rémunérations décentes *via* un partage plus équitable de la valeur créée ;
- 2) Favoriser une consommation locale et le développement des circuits courts ;
- 3) Accompagner la mise en œuvre de pratiques d’agriculture régénératrice ;
- 4) Aligner les actions de *lobbying* aux discours.

La transition juste au sein du secteur de l’énergie

Le secteur de l’énergie aura pour défi **d’assurer l’accès à une énergie abordable et décarbonée dans un contexte de hausse de la demande mondiale** (NB : +46,9% de la consommation d’énergie primaire entre 2018 et 2050 selon l’Agence Internationale de l’Énergie).

La transition vers un mix énergétique mondial moins carboné, grâce au développement des technologies vertes, représente une véritable source d’opportunités. Elle entraînera, toutefois, des besoins importants en matière de requalification de la main d’œuvre, des impacts potentiellement néfastes sur les communautés locales et leurs habitats, ou encore, un accroissement des inégalités Nord-Sud.

FOCUS

Notre implication au sein des initiatives de place en faveur du climat

Climate Action 100+ regroupe **615 investisseurs internationaux** autour de l'engagement climat. Il s'agit pour les investisseurs d'engager collectivement le dialogue avec les plus gros émetteurs mondiaux de gaz à effet de serre pour les inciter à mettre en place une gouvernance qui intègre les risques climatiques et des mesures concrètes pour réduire les émissions sur l'ensemble de leur chaîne de production. Le respect des recommandations de la Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) est également un point clé du dialogue.

Rothschild & Co Asset Management Europe a rejoint Climate Action 100+ en 2019. Nous avons été impliqués dans l'élaboration du **Benchmark Net Zero**, qui analyse les performances de 159 entreprises face aux objectifs de réduction d'émissions, de gouvernance et de communication responsable. Ce *benchmark* fournit des informations complémentaires aux investisseurs dans l'évaluation des ambitions climat et de leurs mises en pratiques par l'entreprise. Plus particulièrement, en tant "qu'**investisseur collaboratif**", nous avons été proactifs en nous engageant avec Air Liquide et Saint-Gobain.



Le groupe de travail 2021 de l'AFG sur les énergies fossiles, composé d'une dizaine d'acteurs, a eu pour objectif de donner un cadre de réflexion et mettre en place des bonnes pratiques quant aux investissements dans les combustibles fossiles.

En tant que membre actif du groupe de travail, Rothschild & Co Asset Management Europe a participé à la publication, en amont de la COP 26, d'un **guide sur l'élaboration d'une stratégie énergies fossiles à destination des sociétés de gestion de portefeuilles**. Ce guide encourage

l'adoption d'une "stratégie énergies fossiles" et recense les actions permettant de définir des principes d'investissements pragmatiques relatifs à ce secteur sensible. En contribuant activement aux définitions et analyses des impacts de ce secteur, Rothschild & Co Asset Management Europe cherche à **privilégier la prise de conscience et l'action plutôt que l'exclusion** de ces activités dont la transition est nécessaire pour faire émerger une économie décarbonée et pérenne.



La Net Zero Asset Managers Initiative est un regroupement de **220 gestionnaires d'actifs internationaux engagés à atteindre l'objectif Net Zero d'ici ou avant 2050**, en ligne avec une trajectoire 1,5°C. Parmi les engagements et initiatives des signataires figurent l'ambition d'atteindre un objectif intermédiaire additionnel, à horizon 2030, de réduction de 50% des émissions de CO2 et le développement d'une offre de produits Net Zero.

Rothschild & Co Asset Management Europe a rejoint l'initiative le 1^{er} Novembre 2021. Cette adhésion va nous permettre de renforcer et d'enrichir l'analyse environnementale sur l'ensemble de nos produits, notre dialogue et engagement avec les émetteurs et nos choix d'allocation au sein de nos portefeuilles dans le cadre d'une révision, au minimum, tous les cinq ans de nos objectifs.



2.5 L'engagement auprès des fournisseurs de données externes

L'information ESG publiée par les sociétés est un enjeu majeur. Les travaux actuellement menés, notamment par l'International Sustainability Standards Board (ISSB) et l'European Financial Reporting Advisory Group (EFRAG) devraient permettre, à terme, d'améliorer **la comparabilité, l'homogénéité et la fiabilité des données ESG divulguées**. Dans l'intervalle, nous échangeons avec les fournisseurs de données externes de façon régulière.

Nous assimilons ce dialogue à de l'engagement, nous mettons à l'épreuve la **robustesse de leurs méthodologies ainsi que la qualité de leurs données** et les sensibilisons sur la réalité des besoins du marché, leur permettant, de ce fait, d'améliorer la pertinence de leur offre. L'équipe ESG et analyse financière effectue une veille continue des solutions actuellement disponibles sur le marché. Soucieux du caractère lisible de nos stratégies d'investissement durable et de nos *reportings*, nous cherchons à nous doter d'outils pouvant offrir des perspectives nouvelles et différenciantes à notre gestion tout en étant susceptibles de s'articuler avec ceux dont nous disposons déjà. En 2021, nous avons ainsi rencontré près d'**une quinzaine de fournisseurs de données externes**.

Choix d'un fournisseur de données externes couvrant les sociétés de petites et de moyennes capitalisations dans le cadre de la gestion obligataire "High Yield" : EthiFinance

Les sociétés de petites et de moyennes capitalisations, émettrices d'obligations à haut rendement, souffrent, encore aujourd'hui, d'un **déficit de couverture en matière d'analyse ESG**. Au cours de l'année 2021, nous avons fait le choix de nous associer avec l'agence Ethifinance afin de pallier cette problématique. Cette décision a été l'aboutissement d'une recherche de plusieurs mois au cours desquels nous avons sondé plusieurs autres fournisseurs. Reposant, d'une part, sur l'envoi aux sociétés d'un questionnaire ESG prérempli à partir d'informations publiques et, d'autre part, sur la notation des réponses qu'elles fournissent, la méthodologie d'EthiFinance répond aujourd'hui à notre besoin tout en complétant nos outils existants de manière cohérente.

Choix d'un fournisseur de données externes pour la modélisation des trajectoires carbone des émetteurs dans le cadre de nos stratégies "Net Zero" : Carbone 4

Dans le cadre de nos stratégies "Net Zero", visant à aligner nos investissements avec le scénario 1,5°C de l'Accord de Paris, nous avons fait le choix en 2021 de nous associer avec Carbon 4 Finance afin de renforcer nos analyses en intégrant les efforts consentis et les ambitions adoptées par les émetteurs en portefeuille.

En optant pour Carbon 4 Finance, nous avons fait le choix d'un **acteur indépendant, référence sur les enjeux climatiques**, et disposant d'un modèle propriétaire que nous jugeons **robuste** : une approche "*bottom up*", reposant sur la collecte et le retraitement des données émanant des entreprises, une intégration de tous les scopes d'émissions de gaz à effet de serre (bilans carbone complets, *cradle-to-cradle*), une appréciation des émissions évitées et une analyse prospective des trajectoires des sociétés.

Enfin, nous participons ponctuellement à des **consultations publiques** visant à caractériser le besoin des investisseurs en données ESG exploitables (exemple : consultation de l'Institut Louis Bachelier dans le cadre du développement d'un outil facilitant la compréhension et l'accès aux données ESG), et de façon régulière, à des **groupes de travail** de place œuvrant en ce sens.

2.6 Communiquer sur nos convictions durables

En 2021, Rothschild & Co Asset Management Europe a accentué ses efforts de communication auprès du grand public, en lien avec ses thématiques d'investissement durables et son actualité. Dans un objectif d'information, de pédagogie et de promotion de nos initiatives durables, nous avons participé à des **tables rondes**, organisé des **événements** et accru notre présence dans les **médias traditionnels** (Le Sommet BFM Patrimoine – "La nouvelle taxonomie européenne va-t-elle changer la donne?") ainsi que sur les **réseaux sociaux**.

12 Vidéos / Podcasts

12 Vidéos / Podcasts

- 3 Minutes CHRONO pour comprendre le "Net Zero"
- La nouvelle taxonomie européenne va-t-elle changer la donne? Cinq critères pour décrypter l'investissement durable
- Retrouvez en Replay l'intervention de Ludvine de Quincérot lors du dernier Sommet BFM Patrimoine
- Podcast 1 Octobre 2021 Notre approche ESG du fonds R-co 4Change Convertibles Europe
- Workshop Vers un monde plus durable Tout ce que vous devez savoir sur les défis réglementaires en 30 minutes
- Croissance inclusive Comment s'emparer du pilier social de l'ESG?
- Retrouvez en Replay l'intervention de Ludvine de Quincérot lors des Rencontres ISR et Capital Humain
- Chapitre 4 Une expédition scientifique révolutionnaire
- R-co Valor 4Change Global Equity Transformer les enjeux de durabilité en opportunités

29 Posts LinkedIn

29 Posts LinkedIn

- BRUXELLES 2022
- TAXONOMIE EUROPÉENNE COMMENT LA TAXONOMIE CHANGE-T-ELLE LA DONNE POUR L'ÉCOSYSTÈME ESG?
- PLÉGE FOR THE DEVELOPMENT OF IMPACT FINANCE
- +90%
- Énergies renouvelables

9 Articles / Documents

9 Articles / Documents

- ESGnomics Décembre 2021 | 147
- Objectif "Net Zero"

7 Communiqués de presse

7 Communiqués de presse

Rothschild & Co Asset Management Europe obtient quatre nouveaux labels ISR pour sa gamme de fonds ouverts

Paris, le 1^{er} Juillet 2021

Dans la continuité de son engagement en faveur d'une finance responsable, Rothschild & Co Asset Management Europe obtient le label ISR¹ pour quatre fonds ouverts de sa gamme 4Change, qui comprend désormais huit fonds labellisés².

Ces labellisations concernent les fonds :

- R-co 4Change Convertibles Europe, fonds d'obligations convertibles européennes
- R-co 4Change Equity Euro, fonds d'actions de la Zone euro
- R-co Valor 4Change Global Equity, fonds d'actions mondiales
- R-co OPAL 4Change Equity Europe, fonds de fonds actions européennes

Elles s'inscrivent dans une démarche globale d'intégration des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance au cœur de nos stratégies de gestion, alors que 95% des encours de nos fonds ouverts sont actuellement classés en articles 8 et 9 selon le règlement SFDR.

« Nous poursuivons notre démarche d'investisseur responsable en étoffant notre gamme 4Change, dont l'objectif est d'allier performance financière, sélection ESG renforcée et recherche d'impact », déclare Didier Bouvignes, Associé-Gérant, Directeur des gestions de Rothschild & Co Asset Management Europe. « Cette nouvelle étape traduit notre volonté de nous aligner avec les standards les plus exigeants de la Place en matière de finance durable. » complète Ludvine de Quincérot, Responsable de l'Appui CS&G et Analyse Financière.

2.7 Les parts de partage et les partenariats associatifs

Nous avons fait le choix de matérialiser nos convictions en finançant plusieurs associations via des parts de partage créées spécifiquement à cet effet.



Rothschild & Co Asset Management Europe est membre du comité de soutien et mécène de l'expédition Polar Pod de Jean-Louis Etienne



- Ce projet scientifique vise à explorer le très méconnu océan Austral grâce à un navire révolutionnaire
- L'expédition poursuit 4 axes de recherche
 - Les échanges atmosphère océan
 - Une surveillance de l'océan Austral par télédétection satellite
 - Un inventaire de la faune marine
 - Mesurer les impacts anthropiques
- Nous avons signé une convention de mécénat avec Polar Pod pour une durée de cinq ans et reversons une partie des frais de gestion de nos fonds "Net Zero" pour financer cette expédition

Les fonds R-co 4Change Net Zero Equity Euro & R-co 4Change Net Zero Credit Euro reversent 0,15% par an de frais de gestion à l'association Océan Polaire pour contribuer au financement de l'expédition Polar Pod.



Partenariat avec Café Joyeux, première famille de cafés-restaurants solidaires engagés dans l'inclusion des personnes en situation de handicap mental ou cognitif



- L'ensemble des bénéfices de cette entreprise-solidaire participe à l'ouverture de nouveaux café-restaurants et au recrutement d'équipiers en CDI
- En tant que fonds de partage R-co 4Change Inclusion & Handicap reverse une partie de ses frais de gestion à Café Joyeux
- Une part *early bird* reversant l'intégralité des frais de gestion est proposé aux investisseurs pour les 50 premiers millions d'euros souscrits
- Nous offrons à nos collaborateurs la possibilité de passer des commandes de café à tarifs préférentiels

R-co 4Change Inclusion & Handicap Equity reverse annuellement entre 0,44% et 0,25% de ses frais de gestion à Café Joyeux en fonction de la part concernée (excepté pour la part *early bird*).

2.8 L'engagement de nos collaborateurs

Impliquer toutes nos équipes dans la concrétisation de notre approche de durabilité

Dans l'environnement dynamique et en constante mutation de la finance durable, nos collaborateurs jouent un rôle essentiel dans le déploiement opérationnel de notre approche de durabilité. Au cœur de la stratégie de Rothschild & Co Asset Management, le développement d'une offre de produits toujours plus durables mobilise au quotidien de nombreuses fonctions au sein de notre organisation.

1. Inciter financièrement nos collaborateurs

Une politique de rémunération intégrant des objectifs ESG

En 2021, Rothschild & Co Asset Management Europe a revu sa politique de rémunération, d'une part, en application des exigences de la réglementation SFDR (objectifs de durabilité) et, d'autre part, en généralisant l'**intégration d'objectifs ESG parmi les objectifs individuels de ses collaborateurs**.

2. Former nos collaborateurs sur les concepts de la finance durable

Des forums de discussion périodiques

L'équipe ESG & Analyse Financière anime sur **une base mensuelle ou trimestrielle** des forums de discussion avec nos équipes commerciale et de gestion (actions, taux, multigestion...). Identification de besoins propres à une expertise de gestion, idées nouvelles (qualité des *reportings* ESG et des présentations commerciales...), demandes de clarification (méthodologie d'analyse ESG, indicateurs ESG, réglementation...), retours d'expérience... ces espaces d'échange sont précieux et permettent d'**avancer ensemble**.

Des comités pour piloter nos actions

Le management de Rothschild & Co Asset Management Europe, l'équipe ESG & Analyse Financière, ainsi que les équipes marketing, des risques et de la conformité, se réunissent sur une **base mensuelle** afin de **piloter, valider et concrétiser la mise en œuvre de nos chantiers prioritaires** (gestion des données ESG, mise en conformité avec la réglementation, lancement de nouveaux produits)

3. Favoriser la collaboration transversale et le partage d'informations en interne

Une lettre d'information ESG

Chiffres saillants, évolution de la réglementation, actualités des émetteurs et des acteurs de la finance durable... nos collaborateurs restent en permanence informés et reçoivent sur une **base hebdomadaire** une lettre d'information ESG produite par l'équipe ESG & Analyse Financière.

Des sessions de formation ESG internes

Au cours de cette année marquée par de grandes avancées réglementaires (taxonomie européenne, réglementation SFDR, doctrine ESG de l'AMF, article 29 de la loi Énergie et Climat...), des évolutions structurantes touchant aux exigences imposées notamment par les labels ISR et Towards Sustainability, ou encore la maturation progressive de concepts tels que le Net Zero, la transition juste, nos équipes commerciale et de gestion, comme nos clients, se sont vus dispenser par l'équipe ESG & Analyse Financière **près de 50 sessions de formation**.

Des formations ESG certifiantes

Rothschild & Co Asset Management Europe encourage ses collaborateurs à suivre des formations certifiantes dans le domaine de la finance durable. En 2021, plusieurs de nos collaborateurs ont ainsi pu bénéficier d'un financement et ont obtenu, avec succès, le "**Certificat ESG Analyst**" (CESGA), **délivré sous l'autorité de l'EFFAS** (European Federation of Financial Analysts Societies) et proposé par la SFAF (Société Française des Analystes Financiers). Cette dynamique a vocation à se poursuivre en 2022.

Faire de notre engagement communautaire un levier de sensibilisation de nos collaborateurs

Nous considérons que nous ne saurions uniquement faire reposer le développement d'une économie plus durable sur les entreprises dans lesquelles nous investissons, mais que nous devons **nous investir et y contribuer**.

**R&Co4
Generations**

Rothschild & Co Asset Management Europe reverse chaque année 0,1% de son Produit Net Bancaire à la **fondation R&Co4Generations, plateforme entièrement dédiée à la philanthropie**, initiée par le Groupe en 2020.

En s'appuyant sur l'ensemble des expertises métier et sur l'enthousiasme de tous les collaborateurs, R&Co4Generations entend **soutenir les générations futures** en donnant aux jeunes les moyens de s'adapter et de devenir des acteurs des changements sociaux et environnementaux qui les attendent. Elle soutient les initiatives qui œuvrent à la **lutte contre les effets des inégalités et du changement climatique**, en ciblant particulièrement les projets permettant de :

- développer les compétences et les talents,
- cultiver l'esprit entrepreneurial chez les jeunes,
- promouvoir l'innovation en réponse aux inégalités et au changement climatique.

En soutenant de telles initiatives, R&Co4Generations vise à utiliser pleinement les outils dont Rothschild & Co dispose, à savoir :

- l'allocation de financements à des associations caritatives et des entreprises sociales innovantes travaillant dans les domaines choisis,
- la mise en place de campagnes de levée de fonds ciblées avec abondement de l'entreprise pour soutenir les projets,
- des investissements à impact social et des prêts pour soutenir les acteurs du changement qui développent des solutions de pointe pour faire face aux défis sociaux et environnementaux parmi les plus urgents,
- l'offre de conseil *pro-bono* à travers lequel le Groupe peut partager ses connaissances et compétences professionnelles pour renforcer la résilience et la pérennité d'organisations prometteuses à fort impact,
- l'offre d'une série d'opportunités de volontariat permettant aux collaborateurs de contribuer directement et de façon tangible aux causes soutenues par les objectifs du Groupe.

25%

des **collaborateurs du Groupe** engagés dans des activités de R&Co4Generations / Investissement communautaire

+50

associations caritatives soutenues par le Groupe

12

pays au sein desquels sont menées des actions

Exemples d'initiatives soutenues par Rothschild & Co Asset Management Europe à travers R&Co4Generations

Pilier Environnemental : S'engager pour le climat et la préservation du capital naturel

La Fresque du climat

La fresque du climat est une association loi 1901 française fondée en décembre 2018 dont l'objectif est de sensibiliser le public au changement climatique. En 2021, **18 de nos collaborateurs ont participé à un atelier animé par la fresque du climat** et se sont ainsi approprié de manière ludique le sujet du changement climatique. Cette initiative a vocation à être poursuivie plus largement en 2022.

Noé

Noé est une association de protection de la nature et de sauvegarde de la biodiversité qui met en œuvre des programmes de conservation d'espèces menacées, de gestion d'espaces naturels protégés, et de soutien aux activités économiques qui favorisent la protection de la biodiversité. R&Co4Generations soutient le projet Lepinoc : un pilote de surveillance automatisée des papillons de nuit. Les papillons de nuit sont des maillons essentiels de la chaîne alimentaire et jouent un rôle majeur dans la pollinisation végétale. Le projet Lepinoc s'avère crucial à notre bonne compréhension des enjeux tels que la pollution lumineuse et l'artificialisation des sols, pour une adaptation de nos pratiques afin de limiter notre impact.

Pilier Social : Participer au développement d'une économie plus inclusive

Bibliothèques Sans Frontières

Bibliothèques Sans Frontières (BSF) œuvre à l'international pour faciliter l'accès à l'éducation, à la culture et à l'information des personnes en situation de précarité, en leur donnant les moyens de faire des choix pour un avenir meilleur. R&Co4Generations a soutenu trois projets BSF en 2021 :

- Développer la Plateforme Internet Offline (OLIP), une technologie libre et ouverte qui recrée un réseau Internet local permettant aux utilisateurs de se connecter à la bibliothèque de contenus et d'applications hors ligne de BSF. La plateforme est désormais présente dans tous les projets de BSF et compte plus de 150 000 connexions par an, principalement dans la région des Grands Lacs d'Afrique, au Bangladesh et en Jordanie.
- Le développement d'espaces sécurisés pour les femmes et les filles au Bangladesh : le soutien de R&Co4Generations va permettre à plus de 400 femmes et filles réfugiées Rohingyas d'accéder à des programmes répondant à leurs besoins, ce qui leur donnera des espaces pour apprendre et se sentir autonomes.
- Motos-bibliothèques au Cameroun : ce projet va permettre à plus de 4 000 jeunes d'accéder à des contenus d'artistes camerounais locaux et faciliter leur accès à l'information, à l'éducation et à leur patrimoine culturel.

Fondation Marcel Bleustein-Blanchet de la vocation

La Fondation Marcel Bleustein-Blanchet de la vocation, créée en 1959 sous le nom de Fondation de la Vocation, est un organisme privé reconnu d'utilité publique destiné à encourager toutes les vocations et à aider des jeunes de 18 à 30 ans qui, faute d'appui matériel et personnel, sont freinés dans les efforts qu'ils déploient pour s'accomplir dans le métier de leur choix. Elle accorde chaque année des prix dotés de 5 000 et 10 000 euros aux lauréats dans différentes disciplines et les accompagne dans leurs démarches par la mise à disposition de son réseau. **En 2022, deux lauréats bénéficieront du mentorat de deux membres de l'équipe ESG et Analyse Financière de Rothschild & Co Asset Management Europe.**

Programme "Skills"

"Skills" est une association loi de 1901 qui a été créée en 2021 pour permettre d'encadrer et de gérer un programme homonyme, issu de la volonté commune des dirigeants d'AXA, Carrefour, Pernod Ricard, Publicis Groupe et du groupe Rothschild & Co. Le programme "Skills" vise à favoriser la réussite professionnelle de jeunes ayant des difficultés dans leur parcours scolaire et/ou professionnel, en proposant un parcours axé sur le développement des "soft skills", considérés comme les compétences clés du monde de demain. Le programme repose sur une formation à un Titre Professionnel, articulée autour de 2 alternances de 6 mois au sein de 2 des 5 entreprises de l'association. **En 2022, Rothschild & Co Asset Management Europe accueillera un jeune parmi ceux retenus au sein du programme.**

Sport dans la ville

Sport dans la Ville accompagne les jeunes issus de quartiers prioritaires sur le chemin de la réussite. Par le sport, l'association transmet des valeurs importantes pour leur développement personnel et leur insertion professionnelle. En juillet 2021, **R&Co4Generations, à travers un don d'un montant de 50 000 euros, a permis l'accompagnement de 15 à 20 entrepreneurs prometteurs. 4 de nos collaborateurs se sont par ailleurs portés volontaires pour mentorer des jeunes à Marseille et à Paris, et 5 collaborateurs sont devenus parrains / marraines de jeunes en recherche d'emploi à Lyon.**

L'ensemble de ces initiatives participe de la fierté de nos collaborateurs à travailler au sein d'une structure engagée et les sensibilise sur nos thématiques d'investissement durables en les impliquant humainement. En les encourageant à donner de leur temps et de leur énergie, en choisissant de financer des associations en contact avec le terrain et que nous jugeons **les plus à même** de défendre des causes en lesquelles nous croyons, nous souhaitons contribuer au développement d'un **capitalisme responsable, juste et inclusif**.

Il ne s'agit en aucun cas d'un document promotionnel. Les informations/opinions/données contenues mentionnées dans ce document, considérées comme légitimes et correctes le jour de leur publication, conformément à l'environnement économique et financier en place à cette date, sont susceptibles d'évoluer à tout moment. Bien que ce document ait été préparé avec le plus grand soin à partir de sources réputées fiables par Rothschild & Co Asset Management Europe, il n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et appréciations qu'il contient, qui n'ont qu'une valeur indicative et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

Le présent document est publié par Rothschild & Co Asset Management Europe. Il contient des opinions et des données statistiques que Rothschild & Co Asset Management Europe considère légitimes et correctes le jour de leur publication conformément à l'environnement économique et financier en place à cette date. Le présent document ne constitue ni un conseil d'investissement, ni une invitation, ni une offre de souscription, ni une sollicitation d'achat ou vente de quelconque Instrument financier et ne doit en aucun cas servir de base, en tout ou en partie, pour quelconque contrat ou engagement que ce soit. Ces informations sont communiquées sans connaissance de la situation spécifique de l'investisseur. Avant toute souscription, les investisseurs devraient vérifier dans quels pays le ou les fonds visés dans le présent document sont enregistrés et, dans les pays en question, quels compartiments ou quelles classes d'actifs sont autorisés à la vente publique. Il est conseillé aux investisseurs qui envisagent de souscrire des parts de lire attentivement la version la plus récente de la documentation légale du fonds (prospectus, DICI et rapport annuel), disponible auprès du Service Client de Rothschild & Co Asset Management Europe et sur le site internet www.am.eu.rothschildandco.com, ou auprès des distributeurs du fonds. Il est recommandé aux investisseurs de consulter leurs propres conseillers juridiques et fiscaux avant d'investir dans le fonds. Compte tenu des risques économiques et de marché, aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation par le fonds de ses objectifs d'investissement. Les valeurs des parts sont susceptibles par nature de varier à la hausse comme à la baisse. Les chiffres de performance sont communiqués après déduction des frais. Les chiffres cités ont trait aux mois et aux années écoulés. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Sources : Rothschild & Co Asset Management Europe (ou autre si utilisation de données externes) au 31/12/21.

Rothschild & Co Asset Management Europe, société en commandite simple au capital de 1 818 181,89 euros, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro B 824 540 173 R.C.S Paris, ayant son siège social au 29, avenue de Messine à Paris (75008). Société de Gestion de Portefeuilles agréée par l'AMF sous le numéro GP-17000014.

Contacts

FRANCE - ROYAUME-UNI

Paris

29, Avenue de Messine
75008 Paris
+33 1 40 74 40 74

SUISSE

Genève

Equitas SA
Rue de la Corraterie 6
1204 Geneva
+41 22 818 59 00

ALLEMAGNE - AUTRICHE

Francfort

Börsenstraße 2 - 4
Frankfurt am Main 60313
+49 69 299 8840

BELGIQUE - PAYS-BAS - LUXEMBOURG

Bruxelles

Avenue Louise 166
1050 Bruxelles
+32 2 627 77 30

ITALIE - ESPAGNE

Milan

Via Santa Radegonda 8
Milano 20121
+39 02 7244 31



Rejoignez-nous
sur **LinkedIn** 

Retrouvez toutes les
informations sur
am.eu.rothschildandco.com

 **Rothschild & Co**
Asset Management