



COGEFI

Gestion

Politique d'engagement

-

Cogefi Gestion

30 Juin 2020

1. Objectifs de la politique d'engagement

Notre politique d'engagement comprend une partie générale s'appliquant à l'ensemble des émetteurs de Cogefi Gestion, et une partie spécifique s'appliquant uniquement aux émetteurs du portefeuille de Cogefi Elixir.

La recherche ESG disponible via les prestataires externes et l'analyse en interne, est utilisée par les gérants pour 75% des encours des fonds de Cogefi Gestion. Nous avons développé une stratégie ISR pour le fonds Cogefi Elixir, laquelle s'appuie sur une double approche de sélectivité et d'amélioration de note.

En tant que gérants d'actifs, nous sommes convaincus qu'une entreprise transparente, soucieuse de sa gouvernance et de ses employés, et qui place la durabilité au centre de sa stratégie de croissance doit dans la durée offrir un meilleur rendement économique.

Notre rôle est de promouvoir l'Investissement Responsable au niveau des sociétés de gestion, de nos clients, ainsi que les bonnes pratiques RSE aux entreprises dans lesquelles nous investissons.

C'est en multipliant les démarches d'engagement auprès des entreprises que nous parviendrons à terme à atteindre nos objectifs :

- Avoir une meilleure compréhension de la matérialité des enjeux du développement durable,
- Améliorer la gestion des enjeux RSE des entreprises en termes de communication, de transparence et de stratégie.

Un premier rapport d'engagement actionnarial sera publié en 2021 portant sur l'exercice 2020. Ce rapport prendra en compte les points suivants :

- Rapport de votes sur l'exercice 2020 avec répartition des votes en fonction des domaines E, S et G,
- Réponses au questionnaire envoyé aux sociétés en portefeuille d'Elixir,
- Nombre d'analystes ESG et de responsables RSE rencontrés au cours de l'exercice 2020 (à partir du lancement de la stratégie fin avril 2020)

2. Champ d'action de la politique d'engagement

L'engagement de Cogefi Gestion se matérialise à travers les points suivants, et s'applique pour l'ensemble de la gamme :

1. **Participer à des actions collectives pour promouvoir les meilleures pratiques extra financières.** Cogefi Gestion met en œuvre des process et une organisation ayant comme objectif de respecter les Principes pour l'Investissement Responsable des Nations Unies (Signés en 2018). De fait, l'organisation s'engage publiquement en tant qu'investisseur à appliquer ces principes et à améliorer leur contenu dans le temps par le biais d'échanges avec d'autres sociétés de gestion et des représentants des PRI. Cogefi Gestion est également membre de l'AFG, qui cherche à améliorer les pratiques RSE en partenariat avec le FIR. Dans ce cadre, la société fait partie du club des entrepreneurs, dans lequel les questions relatives à l'ESG prennent une place croissante.

2. **Rencontre avec les dirigeants de sociétés.** En tant que gérant de conviction, nous accordons une importance essentielle à la rencontre des dirigeants des sociétés en portefeuille. Nous les rencontrons fréquemment et n'hésitons pas à les challenger au cours d'évènements organisés par nos partenaires. Les enjeux ESG prenant de plus en plus de place dans les discussions, nous cherchons à détecter les forces et faiblesses de leur modèle économique dans le cadre de la transition écologique et sociale. Nous sommes ainsi amenés à rentrer en contact avec les émetteurs sur les sujets ESG.

3. **Le vote systématique aux assemblées générales.** Nous jouons pleinement notre rôle d'actionnaire actif à travers notre politique de vote. Celle-ci vise à :
 - Représenter au mieux les porteurs de parts de nos OPC lors des assemblées des sociétés dont nous sommes actionnaires,
 - Protéger les actionnaires minoritaires en émettant un vote négatif sur les résolutions ne permettant pas une transparence de décision ou défavorables à ces derniers,
 - Encourager la diffusion des meilleures pratiques de gouvernance.

Les gérants se réfèrent pour cela aux dispositions prévues dans le code de déontologie de l'AFG ainsi que les recommandations sur le Gouvernement d'entreprise avant toute décision. Nous sommes très attentifs aux résolutions portant sur :

- **Les politiques de rémunération des dirigeants** : non transparence et qualité des critères et objectifs d'indexation sur la rémunération des dirigeants, par exemple sur une baisse des émissions de GES.

- **Nomination ou révocation des organes sociaux** : Insuffisance d'administrateurs indépendants, % de femmes aux conseils d'administration. Ces deux indicateurs sont d'ailleurs quantifiés et suivis dans le rapport extra-financier de Cogefi Elixir et dans la Politique ESG générale de Cogefi Gestion.

De manière générale, Cogefi Gestion aborde de manière positive les résolutions proposées au vote portant sur la publication d'informations sur les problématiques ESG, car elle considère que l'intégration des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance est essentielle dans une stratégie de croissance (ex : intégration d'enjeux E et S et « entreprise à mission » dans les statuts). Ces enjeux sont en revanche quasiment absents des résolutions portées aux votes des actionnaires.

L'exercice des droits de vote est systématique pour les valeurs françaises. Pour les valeurs étrangères, il a été décidé initialement de ne pas voter lors des assemblées générales faute d'informations disponibles et de coûts supplémentaires. Nous sommes actuellement en train d'étudier l'intégration du vote aux Assemblées Générales des valeurs étrangères à compter de l'exercice 2021.

Un engagement spécifique à Cogefi Elixir est également mis en place :

- 1. Exclusion de notre univers d'investissement.** L'univers d'investissement de Cogefi Elixir est noté par le fournisseur de données Vigeo Eiris. Dans le cadre de notre processus d'investissement, nous avons appliqué plusieurs filtres visant à exclure minimum 20% de notre univers d'investissement initial. Ce processus est décrit dans le Code de Transparence et doit être respecté de manière continue. Les valeurs du secteur tabac et des armes controversées sont systématiquement exclues par la société de gestion au niveau de l'ensemble de la gamme de la société de gestion.
- 2. Envoi d'un questionnaire aux sociétés en portefeuille.** De par la taille de nos actifs gérés, nous n'avons pas les capacités pour produire une analyse extra-financière détaillée par valeur et suivie de manière dynamique. Dans ce contexte, nous avons fait appel à Vigeo Eiris pour nous fournir des analyses poussées et régulièrement mises à jour. Conscients des disparités de scores ESG entre deux agences de notation différentes, nous cherchons à déterminer, sous l'angle des sociétés évaluées, quelle est leur approche vis-à-vis de ces analyses extra-

financières. Nous envoyons un questionnaire annuellement aux sociétés en portefeuille avec un double objectif :

- Sensibiliser les entreprises sur l'importance croissante des thématiques de durabilité pour nos clients,
- Développer notre expertise sur les analyses extra financières des agences de notation.

Ce questionnaire est disponible ci-dessous :

Questionnaire – ESG ratings issues

COGEFI Gestion is the portfolio management company of the COGEFI Group, managing 427M€ through 9 mutual funds and mandates. Our active conviction-based management relies on a long only discretionary management and proven expertise in the selection of European equities and bonds.

COGEFI Gestion signed the PRIs in 2018 and progressively integrated ESG factors in management.

As part of our Socially Responsible Investor engagement policy, we send this questionnaire annually to companies invested in Cogefi Elixir. Our objective is to initiate a dialogue with the aim of improving companies ESG integration practices and raising awareness about growing importance of sustainability issues for our clients.

Could you please transfer this form to the teams concerned, so they could fill it and send it back to us.

Best regards,

COGEFI Gestion

1. Company Name	
2. Contact Name	
3. Person in charge of the report and mail address	
4. Do you report to any ESG provider, if yes which ones? (Vigeo, ISS, Sustainalytics...)	
5. What is your global ESG score for each ESG provider?	

<p>6. Do you consider that your ESG ratings are relevant? Is there any criticism you would like to emphasize about each provider scoring method?</p>	
<p>7. Is there a dedicated person in charge of reporting to ESG providers?</p>	
<p>8. What are the levers to increase your ESG scores?</p>	

Nous sommes conscients que, de par la taille de nos actifs gérés et de notre société de gestion, notre périmètre d'action soit limité, cependant nous sommes convaincus que c'est en multipliant les démarches d'engagement individuel et collectif, qu'à terme nous réussirons à faire converger les mondes économique et financier vers un modèle plus durable pour nos sociétés.