



COGEFI
GESTION

Politique d'engagement

-

Cogefi Gestion

Juillet 2024

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 ISR.

La recherche ESG disponible via les prestataires externes et l'analyse en interne, est utilisée par les gérants pour 100% des encours totaux sous gestion (8 fonds ouverts et un fermé) de Cogefi Gestion. Nous avons développé une stratégie ISR pour le fonds Cogefi Elixir ISR, 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 rapport d'engagement actionnarial sera publié en 2024 portant sur l'exercice 2023. Ce rapport prendra en compte les points suivants :

- Rapport de votes sur l'exercice 2023 avec répartition des votes négatifs dont certains pour des préoccupations liées aux aspects ESG inscrits dans la politique de vote.
- Résultats du questionnaire envoyé aux sociétés en portefeuille d'Elixir ISR.
- Nombre d'analystes ESG et de responsables RSE rencontrés au cours de l'exercice 2023.

2. Champs d'action de la politique d'engagement pour Cogefi

Gestion

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

- a) **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.

- b) **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.

- c) **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.

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.

3. Champs d'action de la politique d'engagement pour Cogefi Elixir ISR

La politique d'engagement spécifique à Cogefi Elixir ISR est un levier pour atteindre les objectifs ESG du Fonds :

- **Environnement** : Nous attachons beaucoup d'importance à la capacité des entreprises à se transformer pour accompagner la transition énergétique. Nous souhaitons favoriser les flux vers les entreprises dont la croissance intègre des réductions des émissions de gaz à effet de serre. Dans ce cadre, nous calculons l'intensité carbone de notre portefeuille et avons pour objectif que celle-ci soit systématiquement inférieure à celle de l'univers de référence. Nous sommes convaincus que les changements structurels amèneront l'intensité carbone de notre indice de référence à baisser dans le futur. Ainsi maintenir un niveau significativement inférieur à cet indice est selon nous un engagement de long terme pertinent.

- **Social** : Nous sommes persuadés que le capital humain est la clé de voûte d'une organisation. Dans une optique de performance durable, des facteurs tels que la formation du personnel sur les questions RSE et le pourcentage de femmes aux fonctions exécutives, sont des critères que nous favorisons. En particulier, nous cherchons à améliorer la part moyenne de femmes dans l'exécutif afin d'être supérieure au niveau de l'indice de référence à partir de juillet 2023.

 - **Gouvernance** : Les enjeux autour de la gouvernance d'entreprise sont multiples. Nous veillons notamment à l'indépendance des conseils d'administration, facteur important, selon nous, d'une gouvernance saine alignée avec les intérêts de l'entreprise et de ses parties prenantes. A ce titre, nous avons pour objectif que le pourcentage moyen d'administrateurs indépendants au sein de Cogefi Elixir ISR augmente de 10% sous 3 ans par rapport à son niveau de juillet 2020.

 - **Droits humains** : Nous considérons que les controverses liées aux droits humains peuvent impacter négativement et de manière considérable la valeur d'une entreprise. Ainsi nous cherchons à limiter à 0,2 la fréquence moyenne de controverses graves liées au non-respect des droits humains sur les 4 dernières années. A titre de comparaison, cet indicateur était environ à 0,63 pour l'EURO STOXX 600 en juillet 2023.
- a) **Exclusion de notre univers d'investissement.** L'univers d'investissement de Cogefi Elixir ISR est noté par le fournisseur de données Moody's ESG Solutions. 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.
- b) **Vote systématique aux assemblées générales, également pour les valeurs étrangères.** Nous sommes actuellement en train d'étudier l'intégration du vote aux Assemblées Générales des valeurs étrangères présentes dans le portefeuille de Cogefi Elixir ISR à compter de l'exercice 2021. Un rapport de vote spécifique au Fonds Cogefi Elixir ISR sera mis en place avec répartition des votes en fonction des domaines E, S et G. Afin d'atteindre les objectifs ESG du Fonds, nous sommes particulièrement

attentifs aux résolutions portant sur la nomination et révocation d'organes sociaux (Insuffisance d'administrateurs indépendants, insuffisance de mixité au sein des conseils d'administration) ainsi que sur les politiques de rémunération des dirigeants (Par ex : Une entreprise fortement émettrice de gaz à effet de serre mais dont la rémunération des dirigeants n'inclut pas de variable indexé sur des objectifs de réduction d'émissions).

c) Engagement auprès des entreprises. Dans le cadre des objectifs fixés par le Fonds, nous sommes amenés à rentrer en contact avec les émetteurs en portefeuille afin d'améliorer leurs pratiques de RSE. Nous souhaitons donc les inciter à :

- Favoriser la mixité au sein des conseils d'administration et des comités exécutifs,
- Réduire leur intensité carbone dans le cadre de la transition énergétique,
- Favoriser la liberté de jugement aux conseils d'administration, en soutenant la présence d'administrateurs indépendants,
- Réduire les risques de violations des droits humains

Nous sommes conscients que, 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 ces 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.

d) Envoi d'un questionnaire aux sociétés en portefeuille. Concernant, 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 Moody's ESG Solutions 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. Dans ce cadre, nous prévoyons d'envoyer un questionnaire annuellement aux sociétés du portefeuille Cogefi Elixir ISR 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 sera susceptible d'évoluer afin de s'adapter au mieux aux enjeux ESG. Il est disponible ci-dessous dans sa forme actuelle :

Questionnaire – ESG ratings issues

COGEFI Gestion is the portfolio management company of the COGEFI Group, managing 422M€ through 9 mutual funds and mandates at the end of 2022. 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, leading to the obtaining of the French SRI label for our UCITS Cogefi Elixir in 2020.

As part of our Socially Responsible Investor engagement policy, we send this questionnaire annually to companies invested in Cogefi Elixir ISR. 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. Do you consider that your ESG ratings from Moody's ESG are relevant? Is there any criticism you would like to emphasize about scoring method?	
4. What are the levers to increase your ESG scores?	
5. On which pillar (E, S, G) could your company still improve significantly?	
6. Which ESG performance indicator is most relevant to you or to your sector of activity and why?	
7. What is the recent weakness in terms of ESG that you have identified and for which you are setting up measures?	

<p>8. What is your main strength in terms of ESG?</p>	
<p>9. Briefly, what actions does your company take about the climate change?</p>	
<p>10. Briefly, what actions does your company take about the promotion of female access to executive positions and the board?</p>	
<p>11. Briefly, what actions does your company take about human rights?</p>	
<p>12. Overall, what are the main ESG commitments of your company?</p>	
<p>13. Please indicate all the additional means by which we may discuss more ESG and/or CSR management of your company (other contact persons/team, events, website...)</p>	