



**GF Future for Generations**  
**DIALOGUE ET ENGAGEMENT**  
**ACTIONNARIAL**

***Politique 2024***  
***Bilan 2023***



**Groupama**  
ASSET MANAGEMENT

*Investir pour l'avenir*

- 1. La démarche d'engagement chez Groupama AM**
2. Politique d'exclusion et de suivi des controverses
3. Engagement actionnarial dans le fonds

# LA DÉMARCHE D'ENGAGEMENT CHEZ GROUPAMA AM

L'engagement actionnarial désigne l'influence des investisseurs sur les pratiques des entreprises au travers de la mise à profit de leur position d'actionnaire. C'est une composante majeure du processus d'investissement. Il permet en particulier aux investisseurs de questionner la stratégie environnementale, sociale et sociétale des entreprises ainsi que leur gouvernance.

Si provoquer un changement semble plus facile pour des actionnaires majoritaires, tous les investisseurs ont à leur portée divers outils pour faire entendre leur voix auprès des entreprises : dialoguer avec la direction ou le conseil d'administration, voter en assemblée générale, participer au dépôt de résolutions en assemblée générale, ou s'exprimer publiquement et, en dernier lieu, sortir de l'investissement en vendant leurs titres.

La politique d'engagement est publiée depuis 2013 par Groupama AM, car l'engagement traduit une volonté d'assumer pleinement sa responsabilité fiduciaire de détenteur d'actifs à long terme ainsi qu'une volonté de renforcer le dialogue avec les entreprises sur les thématiques ESG (Environnement, Social, Gouvernance).

**Signe de l'importance croissante de ces sujets, un Comité d'Engagement a été créé en 2021. Présidé par la Directrice Générale de Groupama AM, il se réunit 2 fois par an avec une double mission : valider les politiques d'engagement et de votes et de suivre leur mise en œuvre.**

## L'Engagement : une pratique au cœur de nos stratégies d'investissement

### Exclusion

**Grands Risques  
ESG**

**Activités  
controversées**

### Décisions d'investissement

**Analyse financière  
& ESG**

### Impact

**Indicateurs  
ESG**

## ENGAGEMENT

# LES OBJECTIFS ET LES AXES DE L'ENGAGEMENT

## L'ENGAGEMENT EST PLEINEMENT INTEGRE DANS LA STRATEGIE ESG DE GROUPAMA AM

L'engagement actionnarial constitue un prolongement naturel de l'analyse ESG et de la prise en compte de ses critères dans les décisions d'investissement.

Cette démarche, ancrée à la forte présence de Groupama AM sur la place de Paris depuis 2002 sur les sujets ESG, se structure **autour d'actions d'engagement individuelles et collaboratives.**

## L'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL AU SERVICE D'UN TRIPLE OBJECTIF

La démarche d'engagement actionnarial de Groupama AM s'articule autour d'une politique de dialogue et de vote ancrée sur les sujets ESG qui répondent aux objectifs suivants :



C'est une démarche volontaire et constructive que Groupama AM prend en charge au nom des investisseurs souhaitant de réels efforts dans l'amélioration de la gouvernance et des pratiques environnementales et sociétales d'entreprises identifiées.

## TROIS AXES PRIORITAIRES CONDUISENT LES INITIATIVES D'ENGAGEMENT



L'axe Risques de durabilité se compose des Grands Risques ESG et d'Exclusion du secteur charbon.

## UNE POLITIQUE ACTIONNARIALE EXIGEANTE

Les initiatives d'engagement actionnarial de Groupama AM se répartissent sur trois champs d'intervention :

1. Une politique de vote exigeante, en place depuis 2001, accompagnée par la possibilité de discuter avec les entreprises des projets de résolutions présentées aux Assemblées Générales.

2. Des initiatives d'engagements individuels avec les entreprises ciblées, ainsi qu'un dialogue actionnarial direct et régulier avec le management des entreprises - en portefeuille ou non, et quelle que soit la classe d'actifs.

3. Une participation à des initiatives collaboratives, de portée européenne et internationale soit dans le cadre de la plateforme d'engagement collaboratif des PRI soit en prenant part aux dépôts de résolutions externes aux Assemblées Générales ainsi que des coalitions des actionnaires.

1. La démarche d'engagement chez Groupama AM
- 2. Politique d'exclusion et de suivi des controverses**
3. Engagement actionnarial dans le fonds

# AXES DE NOTRE POLITIQUE D'EXCLUSION

## LES RISQUES DE DURABILITÉ

Ces risques sont définis, par la réglementation européenne SFDR \* comme tout événement ou situation pouvant avoir une incidence négative importante sur la valeur de l'investissement. Chez Groupama AM ils se définissent par la politique charbon et par liste des Grandes risques ESG, qui suit les entreprises controversées. **Les deux listes sont validées au sein de comité dédié, le Comité des risques de durabilité, présidé par le Directeur des Risques qui se réunit trimestriellement**

### Politique charbon et Energies Fossiles Non Conventionnelles

Groupama AM établit une liste de valeurs **dont plus de 20% du chiffre d'affaires repose sur des activités d'extraction du charbon ou de production d'énergie à partir du charbon. Par ailleurs les valeurs atteignant 20M de tonnes ou de capacité installée des centrales à charbon de plus de 10GW/an sont exclues.**

Parallèlement notre approche s'applique à l'ensemble des EFNC (pétrole et gaz extraits par fracturation hydraulique, gaz de houille, sables bitumineux, pétrole extra lourd pétrole et gaz offshore ultra-profonds et les ressources pétrolières et gazières dans l'Arctique). ces entreprises dont la production annuelle (pour chaque type d'EFNC) représente plus de 20% de la production totale d'énergie sont interdites au renforcement dans les portefeuilles.

La liste d'exclusion s'appuie sur les travaux de l'ONG allemande Urgewald. Elle fournit, à travers la Global Coal Exit List, et la Global Oil & Gas List l'exposition charbon des entreprises impliquées dans ce secteur d'activité. L'équipe de Recherche interne de Groupama AM analyse les résultats fournis par Urgewald, comme toutes les données provenant de fournisseurs externes et les valide.

De ce fait Groupama AM peut être amené à recalculer le seuil de chiffre d'affaires ou de mix de production d'électricité et à analyser la stratégie de sortie du charbon de certaines entreprises présentes sur cette liste.

Si les conclusions sont en phase avec les travaux d'Urgewald et la stratégie de sortie du charbon de l'entreprise n'est pas définie, la valeur est exclue de nos expositions. **Si les conclusions sont en phase avec les seuils affichés et la stratégie de sortie du charbon existe mais les objectifs sont encore trop éloignés pour respecter un scénario 2°, alors la valeur est exclue de nos portefeuilles actions et crédit.** Si les conclusions sont différentes, la valeur est mise sous surveillance. La liste est revue une fois par an au moment de l'actualisation annuelle de la liste Urgewald.

**La politique s'applique à tous les portefeuilles gérés par Groupama AM, y compris les fonds dédiés et les mandats tiers, sauf instruction contraire du client.**

La politique complète est disponible à l'adresse suivante :

<https://www.groupama-am.com/publication/politique-energies-fossiles-groupama-am-mai-2024.pdf>

\* Sustainable Finance Disclosure Regulation

## La liste des Grands Risques ESG

Depuis 2014 Groupama AM a formalisé une liste de **valeurs identifiées comme étant particulièrement porteuses de risques ESG, la liste des Grands Risques ESG.**

Les sociétés intégrant la liste des Grands Risques ESG sont celles pour lesquelles les risques ESG identifiés pourraient remettre en cause leur viabilité économique et financière et/ou avoir un impact significatif sur la valeur et la marque de l'entreprise. Ces facteurs seraient de nature à engendrer une perte de valeur boursière importante et/ou un abaissement significatif des notes des agences de notation.

**La liste des Grands Risques est composée de deux sous-ensembles :**

- Les entreprises ayant un niveau élevé de controverses (selon notre fournisseur de données), et dont la controverse a été validée par la Recherche interne selon nos propres critères.
- Les entreprises dont la gouvernance est considérée comme « Grands Risques » par nos analystes selon notre approche interne. Cette note est le résultat d'une gouvernance défailante et notée négativement, sur trois piliers fondamentaux de notre analyse de gouvernance : traitement équitable des actionnaires, structure de contrôle/rémunérations et qualité du management.

- **A chaque nouvelle entrée d'une société dans la liste des Grands Risques, l'analyste détermine des conditions de sortie, qui sont systématiquement revues tous les six mois.**
- L'entrée ou la sortie de valeurs sur cette liste est validée par le **Comité des Risques de durabilité.**
- Les entreprises suivies à la Recherche et appartenant à cette liste, ne peuvent pas obtenir, de la part des analystes, une recommandation action à l'achat ou une recommandation crédit assortie d'une perspective positive.
- Un système d'alerte est mis en place dans les outils de gestions.
- Un dialogue actionnarial est engagé avec les émetteurs de la liste lors des meetings avec le management.

## ARMES CONTROVERSÉES

Groupama AM est engagé depuis 2008 dans un groupe de travail de Place de Paris sur les armes controversées. Depuis mai 2009, Groupama AM a mis en place une politique d'exclusion en matière d'investissement dans les entreprises reconnues impliquées dans les activités liées à ces armes. Cette politique a été renforcée en 2023

La politique complète est disponible à l'adresse suivante :

<https://www.groupama-am.com/fr/nous-connaître/une-gouvernance-responsable/>

1. La démarche d'engagement chez Groupama AM
2. Politique d'exclusion et de suivi des controverses
- 3. Engagement actionnarial dans le fonds**

# ENGAGEMENT AVEC LES ENTREPRISES INVESTIES

## DIALOGUE ACTIONNARIAL

### Engagements individuels

67 sociétés contactées

| Indicateurs ESG                  |                   |                         |           |                    |                |
|----------------------------------|-------------------|-------------------------|-----------|--------------------|----------------|
| Type d'engagement                | Intensité carbone | Indépendance du Conseil | Formation | Créations d'emploi | Droits humains |
| Dialogue avec le management      | 25                | 20                      | 22        | 22                 | 3              |
| Engagement individuel spécifique | 1                 | 1                       | 1         | 1                  | 1              |
| Meetings en amont des AG         |                   |                         |           |                    |                |

## OBJECTIFS DE PERFORMANCE DU FONDS

- Objectif principal : Intensité carbone < univers \*
- Objectif secondaire : Politique en matière des droits de l'Homme > univers \*

\* Moyenne sur 12 mois glissants

## VOTES EN ASSEMBLEES GENERALES

100% des encours concernés par le vote

16% d'opposition aux résolutions

| Nombre de sociétés votées | Nombre de résolutions | Votes Contre |
|---------------------------|-----------------------|--------------|
| 66                        | 1144                  | 249          |

## Avertissement

Ce document est conçu exclusivement à des fins d'information. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie de quelque manière que ce soit est interdite. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos.

Edité par Groupama Asset Management - Siège social : 25 rue de la ville l'Evêque, 75008 Paris -  
Site web : [www.groupama-am.com](http://www.groupama-am.com)



**Groupama**  
ASSET MANAGEMENT

Siège social : 25, rue de la Ville l'Evêque  
75008 Paris

Tél.: 01.44.56.76.76

Société de gestion de portefeuille

Agrément GP93-02 du 05/01/93

Société Anonyme au capital de 1 878 910 euros

389 522 152 RCS Paris

Siret 389 522 152 00 047 – APE 6630Z

[www.groupama-am.com](http://www.groupama-am.com)