

RAPPORT
D'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL
2021

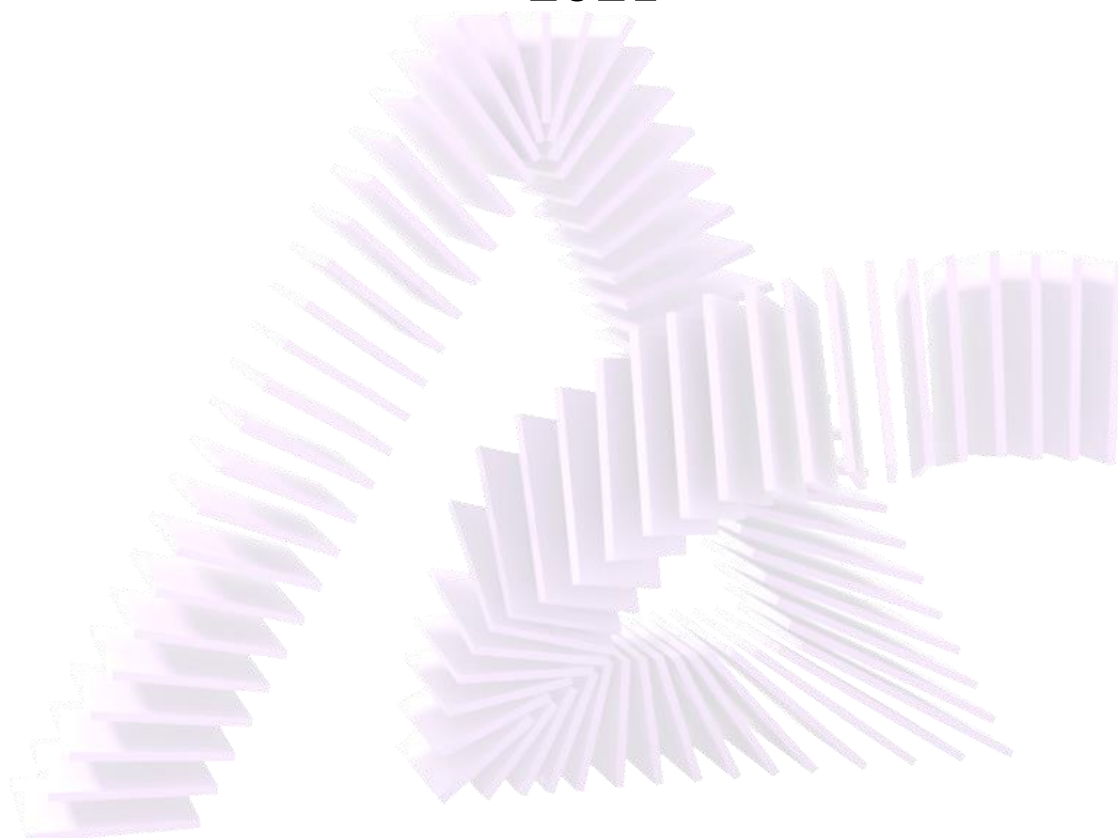


Table des matières

1/ Objectif d'engagement actionnarial	3
2/ Méthodologie : Analyse des pratiques des sociétés du portefeuille	4
1- Degré d'adhésion à la Science Based target initiative	4
2- Analyse de la trajectoire carbone ambitionnée.....	4
3- Meilleurs élèves (Best in class)	5
4- Statut d'avancement au sein de la SBTi.....	5
5- Définition des cibles d'engagement.....	6
3/Actions	7
4/ Mesure du succès (indicateurs de suivi).....	7
Annexe 1 : Liste des valeurs en portefeuille pour lesquelles un engagement pourrait être envisagé.	8
Annexe 2 : Tableau récapitulatif de l'ensemble des informations sur le portefeuille de sociétés en lien avec le SBTi	9

1- Objectif d'engagement actionnarial

En tant qu'investisseur responsable, après réflexion avec son prestataire de service en engagement actionnarial, la société Proxinvest, VEGA IM a décidé de mener une campagne d'engagement actionnarial thématique sur le pilier E de sa démarche ESG. Son objectif est d'encourager les entreprises à définir des objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre alignés sur les Accords de Paris et certifiés par la Science. La campagne d'engagement actionnarial vise donc à encourager les entreprises à adhérer à la Science Based Target initiative (SBTi).

En effet, l'initiative SBTi vise à encourager les entreprises à définir des objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre (GES) en cohérence avec les préconisations scientifiques. Il s'agit de promouvoir des stratégies alignées sur le niveau de décarbonisation requis pour maintenir l'augmentation des températures mondiales en deçà de 2°C, voire en deçà de 1,5°C, par rapport aux températures préindustrielles, conformément aux recommandations du groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat (GIEC) et à l'Accord de Paris sur le Climat.

La Science Based Targets Initiative (SBTi) est un projet conjoint du Carbon Disclosure Project (CDP), de l'United Nations Global Compact (UNGC), du World Resource Institute (WRI) et du World Wildlife Fund (WWF). Selon la trajectoire actuelle, les températures moyennes sur la planète devraient progresser de 3.7-4.8°C d'ici la fin du siècle.



Avec la signature de l'Accord de Paris en 2015 et plus récemment avec la COP 26 en 2021, les investisseurs demandent de plus en plus aux sociétés d'atteindre le net zéro carbone. En participant à la SBTi, les sociétés peuvent non seulement réaliser une stratégie qui limite le changement climatique dans leurs activités, mais aussi bénéficier d'avantages à long terme tels que l'amélioration de la transparence et l'attraction d'investissements environnementaux.

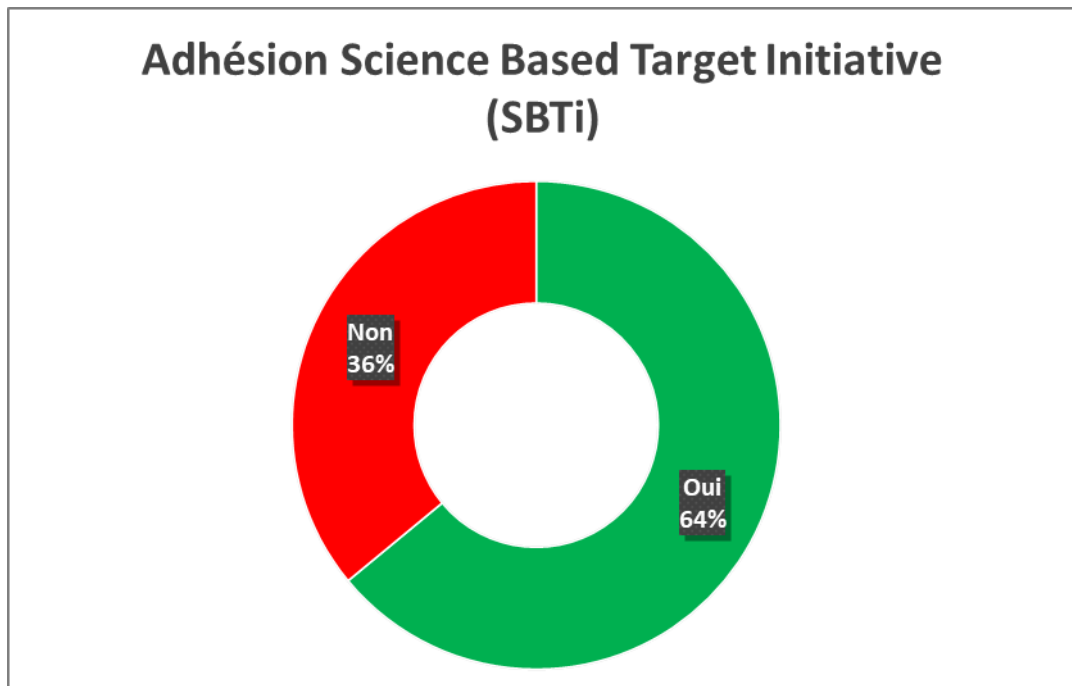
Pour obtenir le label SBTi, les sociétés doivent fixer des objectifs à moyen terme (d'ici 2030) et à long terme (d'ici 2050) et vérifier chaque année la validité des objectifs prévus. Les critères englobent plusieurs types d'émissions, mais la SBTi se concentre sur les scopes 1,2 et 3. Si le scope 3 d'une société représente plus de 40% des émissions totales, la société doit communiquer l'objectif de réduction du scope 3.

L'initiative mérite d'être soutenue pour son indépendance vis-à-vis des sociétés. De plus cette initiative est sur la base de travaux scientifiques reconnus et donc un gage de qualité.

2- Méthodologie : Analyse des pratiques des sociétés du portefeuille

VEGA IM a mandaté la société Proxinvest pour une analyse d'une liste de 50 valeurs détenues en portefeuille (cf. annexe 1).

2.1 Degré d'adhésion à la Science Based target initiative



A la date de l'analyse en septembre 2021, sur les 50 sociétés prises en considération, 18 n'étaient pas adhérentes à la SBTi.

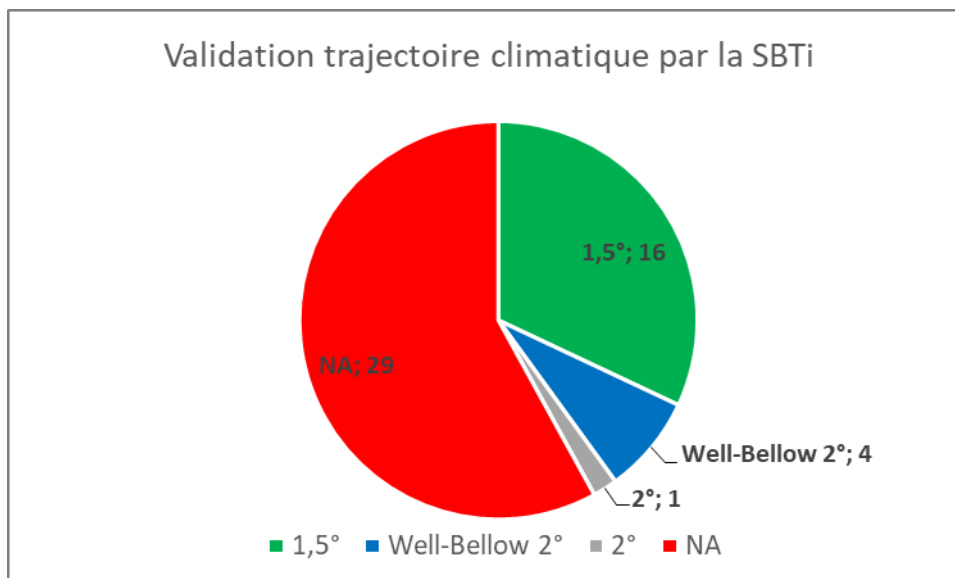
Parmi ses dernières, on trouve des sociétés d'investissements, des sociétés pétrolières (pas de méthodologie définie à cette date par la SBTi) mais aussi des sociétés dans la construction, l'aéronautique ou l'automobile dont l'empreinte carbone de l'activité est significative.

2.2 Analyse de la trajectoire carbone ambitionnée

Au sein du SBTi, les sociétés peuvent voir leur objectif de réduction des émissions de gaz à effet de serre validés selon différentes trajectoires climatiques qui sont :

- Un objectif à 2 degrés
- Un objectif « well-below » 2 degrés
- Un objectif à 1,5 degrés.

L'analyse de la liste des sociétés par Proxinvest en septembre 2021 conduit à la répartition suivante :



Sur les 21 entreprises (42% de la liste étudiée) qui ont réussi à faire certifier leur objectif de réduction des émissions de carbone, 16 d'entre elles (76% des entreprises concernées) sont alignées sur une trajectoire 1,5°C ou moins.

2.3 Meilleurs élèves (Best in class)

Les 16 sociétés ayant une ambition climatique la plus exigeante, soit un objectif validé comme étant conforme à un scénario de réchauffement climatique limité à un maximum de 1,5°C, sont les sociétés suivantes :

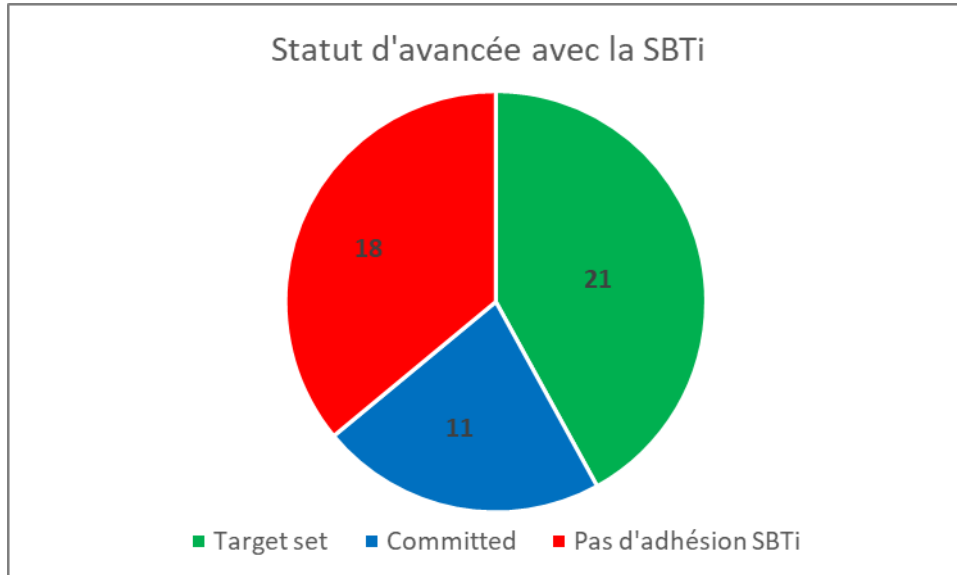
- ALSTOM
- CELLNEX TELECOM
- DASSAULT SYSTEME
- EDP
- EXPERIAN PLC
- GIVAUDAN-REG
- IBERDROLA SA
- INTERCONTINENTAL
- KERING
- LEGRAND SA
- LONDON STOCK EX
- L'OREAL
- NOVO NORDISK-B
- SCHNEIDER ELECTR
- VALEO SA
- VESTAS WIND SYST

2.4 Statut d'avancement au sein de la SBTi

La liste des sociétés peut être répartie en trois statuts d'avancement de leur relation avec la SBTi :

- a) Tout d'abord les sociétés qui ne sont pas adhérente à la SBTi.

- b) Les sociétés qui sont en statut « committed ». Cela signifie que les sociétés ont adhéré à la SBTi mais qu'elles n'ont pas encore eu de certification de la part de l'organisation et qu'elles n'ont pas encore d'objectifs approuvés par la SBTi.
- c) Enfin, le dernier groupe contient l'ensemble des sociétés qui ont un objectif annoncé et approuvé par les scientifiques de la SBTi.



2.5 Définition des cibles d'engagement

Après analyse, la liste peut être classée en quatre catégories selon les informations liées à la SBTi :

- 1- Meilleurs élèves : sociétés ayant des objectifs de réduction des émissions de carbone certifiés conforme à une trajectoire de réchauffement climatique à 1,5°C.
- 2- Sociétés ayant des objectifs de réduction des émissions de carbone certifiés conforme à une trajectoire de réchauffement climatique 2°C ou en dessous de 2°C.
- 3- Sociétés ayant adhéré à la SBTi mais dont les objectifs de réduction des émissions de carbone n'ont pas encore été validés par la SBTi.
- 4- Sociétés n'ayant pas encore adhéré à la SBTi.

→ Les cinq sociétés cibles prioritaires d'engagement de VEGA IM pour 2021 vont alors se concentrer dans la catégorie des entreprises n'ayant pas encore adhéré à la Science Based Target initiative. Elles représentent 36% des 50 sociétés analysées.

Parmi ces sociétés, il a été décidé d'exclure les sociétés holdings (ex : Exor, Investor AB) dont l'empreinte carbone est indirecte via leurs participations détenues.

Ensuite, il a été décidé de ne pas retenir la société TotalEnergies puisque la SBTi n'a pas encore défini de méthodologie de décarbonation pour ce secteur en particulier.

Enfin, certaines sociétés dont l'empreinte carbone de l'activité est moins élevée n'ont pas été définies comme cibles prioritaires (ex : Amundi, Euronext, Edenred).

Après discussion en son Club ESG, **VEGA IM a décidé de retenir les cinq cibles d'engagement suivantes :**

- **Airbus**
- **Stellantis**
- **EssilorLuxottica**
- **ASML**
- **Vinci**

3- Actions

Les présidents ou dirigeants des cinq sociétés ciblées ont reçu une lettre début décembre 2021 leur demandant de bien vouloir adhérer à l'initiative Science Based Target Initiative afin de rentrer dans une démarche de validation scientifique des objectifs de réduction des émissions de carbone.

Un état des lieux de leur réflexion sur ce sujet leur a été demandé ainsi que tout élément permettant de constater les avancées de la société en matière de définition d'objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre validés par la science.

Le prestataire de service en engagement Proinvest est mandaté par VEGA IM pour centraliser les réponses.

4- Mesure du succès (indicateurs de suivi)

Les progrès des cinq entreprises ciblées seront mesurés au fil du temps par les indicateurs suivants :

- Dialogue actionnarial/Réponse à la lettre (Oui/Non)
- Définition d'objectifs de réduction des émissions de GES (Oui/Non)
- Définition d'objectifs de réduction des émissions de GES sur le scope 3 (Oui/Non)
- Engagement en faveur de la neutralité carbone (Oui/Non)
- Adhésion à la SBTi (Oui/Non)
- Objectifs certifiés par la SBTi (Oui/Non).

D'une manière plus générale, VEGA IM se réserve le droit de mesurer ces progrès sur l'intégralité de la liste des sociétés et de poursuivre cette campagne d'engagement actionnarial.

A la date de rédaction du rapport, 3 des 5 entreprises ciblées ont répondu. Il est trop tôt à ce stade pour mesurer les progrès attendus, ce qui sera fait en 2022.

Annexe 1 : Liste des valeurs en portefeuille pour lesquelles un engagement pourrait être envisagé.

Société	Pays
AENA SME SA	Espagne
AIR LIQUIDE SA	France
AIRBUS SE	France
ALSTOM	France
AMADEUS IT GROUP	Espagne
AMUNDI SA	France
ARKEMA	France
ASML HOLDING NV	Pays-Bas
ASSA ABLOY AB-B	Suède
AXA	France
BUREAU VERITAS S	France
CELLNEX TELECOM	Espagne
CRH PLC	Irlande
DASSAULT SYSTEME	France
DEUTSCHE POST-RG	Allemagne
DSV PANALPINA A	Danemark
EDENRED	France
EDP	Portugal
ESSILORLUXOTTICA	France
EURONEXT NV	Pays-Bas
EXOR NV	Pays-Bas
EXPERIAN PLC	Irlande
GIVAUDAN-REG	Suisse
HERMES INTL	France
IBERDROLA SA	Espagne
INFINEON TECH	Allemagne
INTERCONTINENTAL	Grande-Bretagne
INVESTOR AB-B	Suède
KERING	France
LEGRAND SA	France
LINDE PLC	Grande-Bretagne
LONDON STOCK EX	Grande-Bretagne
L'OREAL	France
LVMH MOET HENNE	France
MICHELIN	France
NOVO NORDISK-B	Danemark
PERNOD RICARD SA	France
PLASTIC OMNIUM	France
PORSCHE AUTO-PRF	Allemagne
REMY COINTREAU	France
RIO TINTO PLC	Grande-Bretagne
SAINT GOBAIN	France
SCHNEIDER ELECTR	France
STELLANTIS NV	Pays-Bas
TELEPERFORMANCE	France
TOTAL SE	France
VALEO SA	France
VESTAS WIND SYST	Danemark
VINCI SA	France
WORLDLINE	France

Annexe 2 : Tableau récapitulatif de l'ensemble des informations sur le portefeuille de sociétés en lien avec le SBTi (septembre 2021)

Société	SBTi	Statuts	Objectifs	Scénario SBTi	Date objectif final
AENA SME SA	non	NA	Neutralité carbone 2040	NA	2040
AIR LIQUIDE SA	oui	committed	Neutralité carbone 2050	NA	2050
AIRBUS SE	non	NA	Reduce GHG emission by 2050	NA	2050
ALSTOM	oui	Target set	Reduce GHG emission by 2030	1,5 °C	2030
AMADEUS IT GROUP	non	NA	Neutralité carbone 2050	NA	2050
AMUNDI SA	non	NA	Neutralité carbone 2050	NA	2050
ARKEMA	oui	committed	Reduce GHG emission by 2030	NA	2030
ASML HOLDING NV	non	NA	Neutralité carbone 2025	NA	2025
ASSA ABLOY AB-B	oui	committed	Neutralité carbone 2050	NA	2050
AXA	oui	committed	Reduce GHG emission by 2025	NA	2025
BUREAU VERITAS S	oui	committed	Reduce GHG emission by 2025	NA	2025
CELLNEX TELECOM	oui	Target set	Reduce GHG emission by 2030	1,5 °C	2030
CRH PLC	non	NA	Reduce GHG emission by 2030	NA	2030
DASSAULT SYSTEME	oui	Target set	Reduce GHG emission by 2027	1,5 °C	2027
DEUTSCHE POST-RG	oui	committed	Neutralité carbone 2050	NA	2050
DSV PANALPINA A	oui	Target set	Reduce GHG emission by 2030	Well-below 2°C	2030
EDENRED	non	NA	Reduce GHG emission by 2030	NA	2030
EDP	oui	Target set	Reduce GHG emission by 2030	1,5 °C	2030
ESSILORLUXOTTICA	non	NA	Neutralité carbone 2050	NA	2050
EURONEXT NV	non	NA	NA	NA	
EXOR NV	non	NA	NA	NA	NA
EXPERIAN PLC	oui	Target set	Reduce GHG emission by 2030	1,5 °C	2030
GIVAUDAN-REG	oui	Target set	Reduce GHG emission by 2030	1,5 °C	2030
HERMES INTL	oui	committed	Neutralité carbone 2050	NA	2050
IBERDROLA SA	oui	Target set	Reduce GHG emission by 2030	1,5 °C	2030
INFINEON TECH	non	NA	Neutralité carbone 2030	NA	2030
INTERCONTINENTAL	oui	Target set	Reduce GHG emission by 2030	1,5 °C	2030
INVESTOR AB-B	non	NA	Reduce GHG emission by 2030	NA	2030
KERING	oui	Target set	Reduce GHG emission by 2030	1,5 °C	2030
LEGRAND SA	oui	Target set	Reduce GHG emission by 2030	1,5 °C	2030
LINDE PLC	oui	committed	Reduce GHG emission by 2028	NA	2028
LONDON STOCK EX	oui	Target set	Reduce GHG emission by 2030	1,5 °C	2030
L'OREAL	oui	Target set	Reduce GHG emission by 2030	1,5 °C	2030
LVMH MOET HENNE	oui	committed	Programme LIFE 360 : 2030 : Réduction et/ou évitement de 55 % des émissions de GES liées au scope 3 (matières premières et transport) par unité de valeur ajoutée	NA	2030

Société	SBTI	Statuts	Objectifs	Scénario SBTI	Date objectif final
MICHELIN	oui	Target set	Reduce GHG emission by 2030	2 °C	2030
NOVO NORDISK-B	oui	Target set	Reduce GHG emission by 2030	1,5 °C	2030
PERNOD RICARD SA	oui	Target set	Reduce GHG emission by 2030	Well-below 2°C	2030
PLASTIC OMNIUM	oui	committed	Neutralité carbone en 2050	NA	2050
PORSCHE AUTO-PRF	non	NA	Neutralité carbone en 2030	NA	2030
REMY COINTREAU	non	NA	Neutralité carbone en 2050	NA	2050
RIO TINTO PLC	non	NA	Neutralité carbone 2050	NA	2050
SAINT GOBAIN	oui	Target set	Reduce GHG emission by 2030	Well-below 2°C	2030
SCHNEIDER ELECTR	oui	Target set	Reduce GHG emission by 2030	1,5 °C	2030
STELLANTIS NV	non	NA	Neutralité carbone en 2030	NA	2030
TELEPERFORMANCE	oui	committed	Neutralité carbone en 2040	NA	2040
TOTAL SE	non	NA	Neutralité carbone 2050	NA	2050
VALEO SA	oui	Target set	Reduce GHG emission by 2030	1,5 °C	2030
VESTAS WIND SYST	oui	Target set	Reduce GHG emission by 2030	1,5 °C	2030
VINCI SA	non	NA	Neutralité carbone 2050	NA	2050
WORLDLINE	oui	Target set	Reduce GHG emission by 2035	Well-below 2°C	2030