

# Rapport sur la politique d'engagement

Exercice 2023



# Un acteur de la finance responsable et durable

SANSO signifie Oxygène en japonais.

L'expérience de notre équipe est entièrement dédiée à la recherche de **résultats financiers** associée à un **niveau élevé de service**.

Nos solutions visent à répondre aux **enjeux sociétaux** de développement durable, actuels et futurs.

« SANSO IS donne du sens à vos investissements »



# Les chiffres clés

- Société indépendante créée en **2011**
- Une équipe de 28 personnes dont 13 gérants et analystes
- Plus de **1,5 Md €** sous gestion\*
- Clients :
  - 41% Institutionnels et Entreprises
  - 45% Family Offices et Gestion Privée
  - 15% Multigestion
- Plus de **30 fonds** gérés
- Plus de **550 mandats** de gestion



# Être responsables, performants et engagés

Sanso IS contribue ainsi à faire le lien entre les épargnants qui veulent **donner du sens à leurs placements** et les émetteurs qui répondent à des problématiques de développement durable.

## Financer les acteurs de la transition vers une économie durable



En répondant aux Objectifs de Développement Durable définis par les Nations-Unies.

En bénéficiant d'opportunités liées à la croissance forte des marchés sous-jacents.

## Privilégier les émetteurs soucieux de leur responsabilité sociétale



En favorisant les acteurs économiques prenant en compte les intérêts de l'ensemble de leurs parties prenantes.

En évitant certains risques financiers dus à une mauvaise gestion des enjeux ESG.

## Être acteur du changement



En contribuant à une prise en compte généralisée des enjeux ESG par les gestionnaires d'actifs dans notre secteur.

En s'engageant dans des initiatives de place visant à promouvoir l'ISR et en soutenant financièrement des fondations.



# 1. DEMARCHE GENERALE DE LA POLITIQUE ISR

# Nos 4 piliers

Sanso IS prend systématiquement en compte des **critères ESG** dans ses décisions d'investissement pour **79% des actifs sous gestion**.

La démarche d'investissement responsable et durable de Sanso repose sur 4 piliers :



## PILIER 1

Investir dans des entreprises d'avenir dont l'activité a un impact positif sur l'atteinte des Objectifs de Développement Durable des Nations-Unies (Sustainable Development Goals).



## PILIER 2

Exclure les entreprises dont le comportement est contraire aux principes du Pacte Mondial des Nations-Unies et de la convention dite d'Oslo/Ottawa et les entreprises du secteurs du Tabac, Pétrole et Gaz et du Charbon.



## PILIER 3

Calculer la note ESG et l'empreinte carbone de nos portefeuilles en adoptant une démarche d'amélioration de celles-ci.

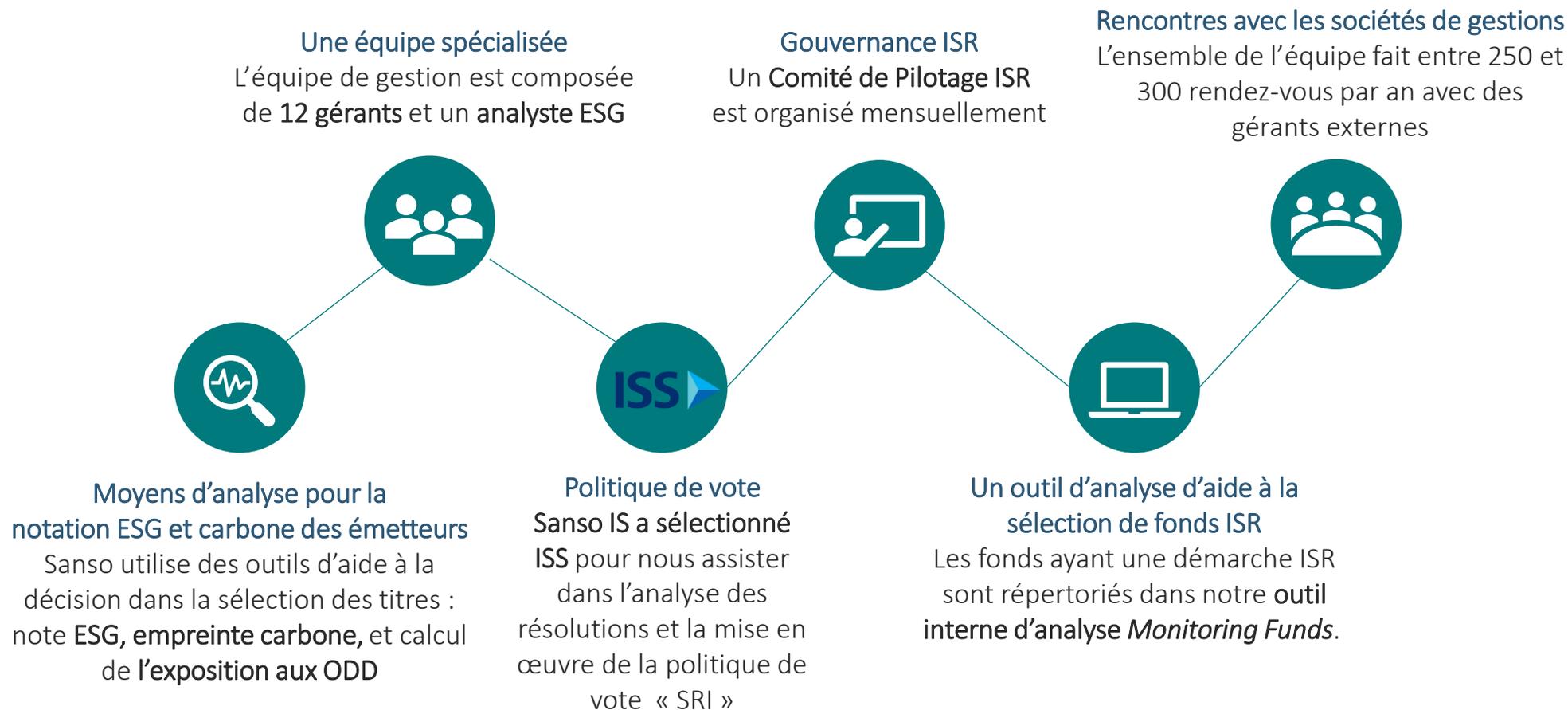


## PILIER 4

Engagement actionnarial et dialogue avec nos gestionnaires d'actifs partenaires pour les inciter à faire progresser leurs pratiques d'intégration ESG.



# Nos moyens techniques et humains



# Notre implication dans l'écosystème de la gestion responsable



Signataire depuis 2017

Un engagement en matière  
**d'Investissement  
Responsable et Durable.**



Signataire

Un volonté de respecter les  
principes **fondamentaux du  
développement durable** en  
tant qu'entreprise.



Participe à la plénière  
**Investissement Responsable**

Suivi des développements en  
termes de **règlementation et  
des bonnes pratiques.**



COP21-CMP11  
**PARIS 2015**  
UN CLIMATE CHANGE CONFERENCE

Signataire

Une conviction qu'une **action  
forte en faveur du climat**  
débouchera sur une **meilleure  
croissance et un  
développement plus durable.**



Membre depuis sa création

Un soutien au **développement  
de l'ISR en France et en  
Europe** via le réseau Eurosif.



Signataire

Un soutien à cet organisme  
gérant la plateforme la plus  
importante de **reportings  
environnementaux** dédiées  
aux entreprises et aux villes.

# Notre engagement en tant que société

Sanso IS s'applique à elle-même les principes de développement durable et de responsabilité sociale qu'elle prône dans sa politique d'investissement :

- S'implique dans la société civile en finançant la fondation Akuo qui entreprend et soutient des **projets de développement durable** en faveur des populations défavorisées et de la protection de l'environnement dans le monde entier.
- S'engage à reverser une partie des frais de gestion du fonds Sanso Objectif Durable 2024 selon la catégorie de la part **au bénéfice d'associations de défense de l'environnement et de protection des océans** : *Surfrider Foundation Europe et l'Institut Océanographique Fondation Albert 1er Prince de Monaco*
- Propose de compenser tout ou partie de l'empreinte carbone des entreprises dans lesquelles elle investit.
- Depuis 2020, les bureaux fonctionnent avec une Energie verte, locale et traçable grâce à Octopus energy.
- Depuis 2020, Sanso IS investi chaque année entre 5 et 10% de l'actif du fonds Sanso Convictions ESG en titres émis par France Active et Habitat & Humanisme.



octopus energy





## 2. FOCUS SUR LE PILIER 4 : LA POLITIQUE D'ENGAGEMENT

## ENGAGEMENT AVEC LES GESTIONNAIRES D'ACTIFS

Dans le cadre de la sélection de fonds Sanso IS interroge ses partenaires sur l'intégration des enjeux ESG au sein de leur process d'investissement.

Un **dialogue avec ces gestionnaires** est systématiquement mis en place afin de les inciter à intégrer ces considérations dans leur processus d'investissement.

Ce dialogue va prendre la forme de :



**Rendez-vous** avec les équipes de gestion, d'analyse et de distribution au cours desquels Sanso IS exprime son attachement à l'intégration de ces enjeux par ses partenaires et met en avant l'intérêt de ces sujets.



**Courriers** adressés aux instances de direction des **sociétés de gestion concernées**, rappelant le souhait d'une meilleure prise en compte de ces enjeux.



Un **suivi de l'évolution de la démarche** des gestionnaires dans ce domaine.

En l'absence de progrès après 24 mois de dialogue Sanso IS statue sur l'opportunité de continuer à travailler ou non avec les gestionnaires concernés.



## ENGAGEMENT AVEC LES ENTREPRISES

La politique d'engagement avec les entreprises est articulée autour de la distinction entre activités et comportement d'une entreprise.

En fonction des entreprises la démarche peut prendre l'une des deux formes suivantes :

- **Engagement sur le plan de la transparence ESG**

L'objectif est d'inciter les entreprises ne publiant pas suffisamment de données ESG à mettre à niveau leur transparence dans ce domaine en rappelant notamment que ces informations sont des éléments clés du processus d'investissement de Sanso IS.

- **Engagement sur le plan stratégique**

Cet engagement s'adresse aux entreprises ayant des activités à impact négatif, par exemple à forte intensité carbone. Ce dialogue visera à comprendre si l'entreprise met en œuvre des actions pour limiter l'impact négatif généré par les activités considérées voire souhaite mettre fin à ces activités afin de les remplacer par des solutions plus respectueuses du développement durable.



## ENGAGEMENT COLLABORATIF

Ces actions d'engagement et de dialogue pourront être menées par Sanso IS en collaboration avec d'autres investisseurs, notamment dans le cadre de Shareholders for Change.

**SfC - Shareholders for Change** - est un réseau d'engagement actionnarial, lancé en 2017, dédié aux investisseurs institutionnels. Ses 17 membres issus de sept pays européens gèrent des actifs pour un total de 35 milliards d'euros.

Le premier objectif du réseau est de mener des actions d'engagement auprès de différents acteurs, en participant aux AG, en soumettant des lettres ainsi qu'en coordonnant des réunions et des appels, afin de les persuader d'améliorer leur bilan social, environnemental et de gouvernance. Le réseau se concentre sur trois questions en particulier :

- Droits des travailleurs et droits de l'homme
- Pratiques fiscales et justice fiscale
- Les émissions de CO2 et le changement climatique

Sanso IS pourra par ailleurs apporter son concours à d'autres actions de dialogue mises en œuvre par cette coalition d'investisseurs dès lors que Sanso IS est investi dans des sociétés concernées, partage les préoccupations et approuve les modalités d'action des autres membres du groupement.

## POLITIQUE DE VOTE

Sanso IS a sélectionné ISS pour l'assister dans l'analyse des résolutions et la mise en œuvre de la politique de vote.

Dans le cadre de sa politique « SRI », ISS élabore des directives de vote **conformes aux objectifs des investisseurs soucieux du développement durable.**

Sur les questions environnementales et sociales, la politique « SRI » de ISS vise à soutenir les organes de direction qui promeuvent des **pratiques commerciales durables, le respect de l'environnement, des pratiques de travail équitables, la non-discrimination et la protection des droits humains.**

En matière de gouvernance d'entreprise, de rémunération des dirigeants et de structure d'entreprise, les lignes directrices de la politique « SRI » sont fondées sur un **engagement pour la création et la préservation de valeur économique et pour la promotion des principes de bonne gouvernance d'entreprise et de la diversité au sein des organes de direction.**



En votant, SANSO IS se préoccupe non seulement du rendement économique pour les actionnaires et d'une bonne gouvernance d'entreprise, mais aussi de s'assurer que les activités et les pratiques de l'entreprise sont conformes aux objectifs généraux de la société.



## 3. L'ENGAGEMENT EN PRATIQUE

A. Description de la démarche de dialogue avec les gestionnaires d'actifs, liste des sociétés ciblées et cas pratiques.

# Pourquoi une politique de dialogue avec nos gérants partenaires ?

Environ 30% des encours de Sanso IS sont investis dans des fonds gérés par des sociétés de gestion de portefeuilles tierces. L'activité de sélection de fonds externes est donc significative pour Sanso IS.

Sanso IS s'efforce de sélectionner des fonds ISR ou intégrant de manière structurée les enjeux ESG. Cependant les produits de ce type sont encore peu nombreux sur certaines classes d'actifs, par exemple :

- Gestion obligataire, notamment High Yield
- Stratégies de performance absolue
- Fonds axés sur les actions de petites et moyennes valeurs.

Par ailleurs, Sanso IS a développé des relations de long-terme avec les sociétés de gestion sélectionnées et estime bénéficier d'un degré élevé d'écoute de la part de celles-ci.

De ce fait, Sanso IS a décidé dès sa création de mettre en œuvre une politique de dialogue avec les gestionnaires d'actifs partenaires pour les inciter à faire progresser leurs pratiques d'intégration ESG et ainsi contribuer à la diffusion de la prise en compte de ces enjeux à un plus grand nombre d'acteurs du marché.

En 2023, les actions se sont focalisées sur les politiques de vote des gestionnaires.

L'impossibilité de nouer un dialogue constructif dans un délai fixé à 2 ans environ conduira Sanso IS à écarter la société de gestion de la liste de ses contreparties éligibles.

# Engagement sur les politiques de vote

---

En 2023, Sanso IS a poursuivi sa démarche d'engagement auprès des sociétés de gestion sur les actions de vote aux Assemblées Générales des entreprises.

Sanso IS s'est appuyé sur le rapport Voting Matters 2022 de ShareAction pour identifier les gestionnaires ayant un faible soutien de vote sur les résolutions environnementales et sociales.

Outre comprendre ce soutien faible aux résolutions environnementales et sociales, le but de ce dialogue est de voir si les sociétés de gestion ont prévu une évolution de leur politique de vote sur ces résolutions.

Le processus de dialogue reste similaire :

## **Etape 1 : Choix des sociétés de gestion avec lesquelles un dialogue va être établi sur la base des critères suivants :**

- a. Etat de la politique de vote de la société de gestion et résultats de l'étude de ShareAction.
- b. Encours détenus par Sanso IS, ancienneté de la relation, taille de la société de gestion.

➤ 5 sociétés de gestion sont identifiées pour des actions de dialogue.

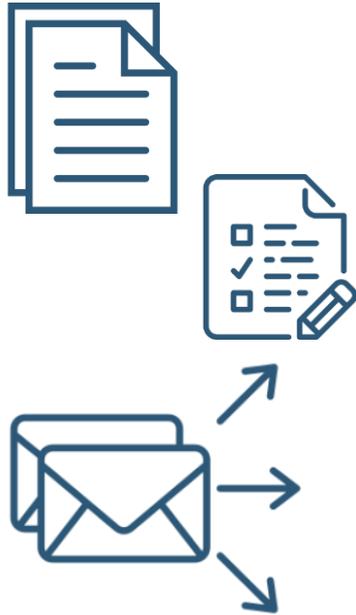
## **Etape 2 : Mise en place d'un dialogue formalisé**

- a. Envoi d'une lettre présentant notre démarche co-signée par le Président et le Directeur Général de Sanso IS.
- b. Analyse des réponses suite à l'envoi des lettres.

## **Etape 3 : Echange avec les sociétés**

# Engagement sur les politiques de vote- Les sociétés ciblées en 2023

En mars 2023, la lettre a été envoyée aux sociétés ci-dessous :



- Baillie Gifford & Co
- BlackRock
- Wellington Management
- State Street Global Advisors
- T Rowe Price

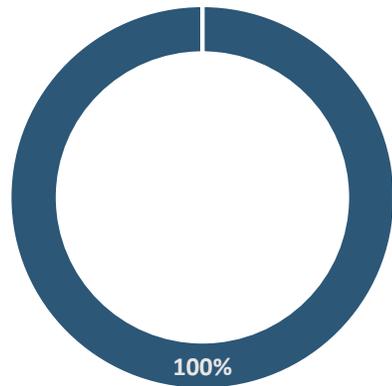
# Engagement sur les politiques de vote - Résultats sur les sociétés ciblées en 2023

À la suite des retours par écrit des sociétés de gestion, nous avons décidé d'organiser un entretien avec chacune des 5 sociétés pour aller plus loin dans le dialogue.

Après avoir mené ces entretiens, la politique de vote de 2 sociétés de gestion nous est parue pas suffisamment ambitieuse. Nous avons donc souhaité leur envoyer une nouvelle lettre pour souligner ces points faibles et les encourager à faire évoluer leur politique.

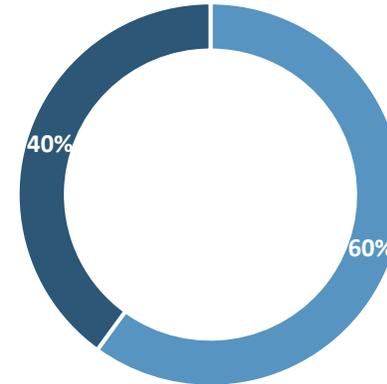


### Entreprises contactées



■ Entretien organisé

### Poursuite de l'engagement



■ Poursuite de l'engagement

■ Société avec une réponse satisfaisante



## 3. L'ENGAGEMENT EN PRATIQUE

B. Description de la démarche de dialogue avec les entreprises et liste des sociétés ciblées.

# Pourquoi une politique de dialogue avec les entreprises ?

En 2023, Sanso IS continue sa démarche d'engagement et de dialogue avec des entreprises dans lesquelles nous sommes investis.

Cet engagement se décompose en deux démarches distinctes :

- **Engagement sur le plan transparence ESG**

Nous avons décidé de dialoguer avec des sociétés de petite taille, ne publiant pas suffisamment de données ESG.

Cette démarche a pour objectif d'inciter les entreprises à publier un rapport de durabilité ou à intégrer ces données au rapport annuel, ainsi que comprendre pourquoi les informations extra-financières ne sont pas encore prises en compte.

- **Engagement sur le plan stratégique**

Nous avons ciblé les entreprises selon deux angles :

- Celles dont les émissions carbone ont augmenté au cours des trois dernières années bien que les sociétés aient des objectifs de réduction sur le moyen ou long terme
- Celles qui n'ont pas adopté d'objectif de réduction des émissions approuvé par le SBTi

L'objectif est de comprendre l'origine de cette détérioration et/ou de l'absence d'objectif SBTi ainsi que connaître les actions mises en œuvre pour y remédier.

# Le processus de dialogue

## **Etape 1 : Choix des entreprises avec lesquelles un dialogue va être établi sur la base des critères suivants:**

- a. Etat de la politique ESG ou des données climatiques la de la société.
- b. Encours détenus par Sanso IS

➤ 3 entreprises sont identifiées pour des actions de dialogue sur le plan stratégique et sur le plan de la transparence ESG.

## **Etape 2 : Mise en place d'un dialogue formalisé**

- a. Envoi d'une lettre présentant notre démarche et nos interrogations, co-signée par le Président et le Directeur Général de Sanso IS.

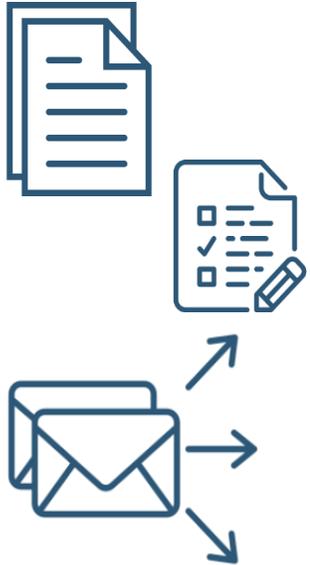
## **Etape 3 : Echanges avec les entreprises**

- a. Prise de rendez-vous avec les sociétés pour approfondir la collecte d'information et les sensibiliser.
- b. Analyse de leur stratégie et de sa cohérence avec notre processus d'investissement.

# Les sociétés ciblées en 2023

En 2023 nous avons ciblé moins d'entreprises car la campagne d'engagement 2022 avait été décalée, avec un envoi de lettres en novembre 2022.

La lettre a été envoyée aux sociétés ci-dessous :



## Engagement sur la transparence ESG

- Burger King – 09/2023

## Engagement sur la stratégie

### **SBTi :**

- Northland Power - 09/2023

### **Augmentation des émissions de CO2 :**

- Intel – 05/2023

Les entreprises contactées n'ont pas répondu à notre lettre et à nos relances.



## 3. L'ENGAGEMENT EN PRATIQUE

C. Description de la démarche d'engagements collaboratifs

# Engagements collaboratifs

---

Sanso IS a rejoint, en 2021, le réseau européen d'engagement actionnarial Shareholders for Change (SfC). Ce groupe d'investisseurs s'engage activement auprès des entreprises afin de promouvoir un agenda social commun comme élément essentiel de leur rôle d'actionnaire.

SfC mène des initiatives sur différents thèmes d'engagement :

- Climat et environnement
- Politiques ESG
- Droits humains et des travailleurs
- Pratiques fiscales
- Armements
- Gouvernance
- Droits des consommateurs

Au cours de l'année 2023, plusieurs travaux et engagements ont été menés sur :

- Le travail forcé
- L'utilisation des aides étatiques liées au COVID-19
- L'approvisionnement en métaux critiques pour la transition énergétique

# Engagements collaboratifs

Sanso IS a participé aux engagements menés par les membres de Shareholders for Change :

Membre leader	Sujet	Sociétés
Ethius Invest	Crypto-mining activities	Advanced Micro Devices
Ethos Fund	Prevention of forced labor risks in ICT supply chains	Nokia
Ethos Fund	Prevention of forced labor risks in ICT supply chains	ASML
Forma Futura	Companies continuing to operate in Russia accused of contributing to human rights abuses by Russian forces against millions of people in Ukraine	Roche
GLS	Labor rights -strike	Vestas
Ethos Fund	Plastic waste and pollution	Colgate-Palmolive; P&G; Unilever

Nous avons également participé auprès de ShareAction à une campagne d'engagement sur le secteur de la chimie. Parmi les entreprises ciblées, nous avons participé au dialogue avec Air Liquide.

Par ailleurs, nous avons en 2023, renouvelé notre support à la campagne d'engagement Non-Disclosure du CDP.

# Engagements collaboratifs

---



En 2023, nous avons rejoint une coalition d'investisseur internationale menée par l'ONG Follow This dans le but de co-déposer une résolution non contraignante lors de l'Assemblée Générale de TotalEnergies : "Projet de résolution d'actionnaire sur le climat – TotalEnergies".

Le but était de demander à TotalEnergies une formalisation de leur objectif sur le scope 3 pour qu'il soit aligné sur l'accord de Paris. La coalition a rassemblé 17 investisseurs institutionnels français et européens.

La résolution a été soutenue par environ 30% des actionnaires ce qui est un soutien élevé pour une AG en Europe. La dernière résolution similaire avait obtenu 17% de soutien en 2020.

Suite à ce soutien élevé des actionnaires, nous avons rencontré des représentants de TotalEnergies dont Patrick Pouyanné le PDG, pour que l'objectif énoncé sur le scope 3 soit pris en considération par le management dans la politique climat de la société.



# 3. L'ENGAGEMENT EN PRATIQUE

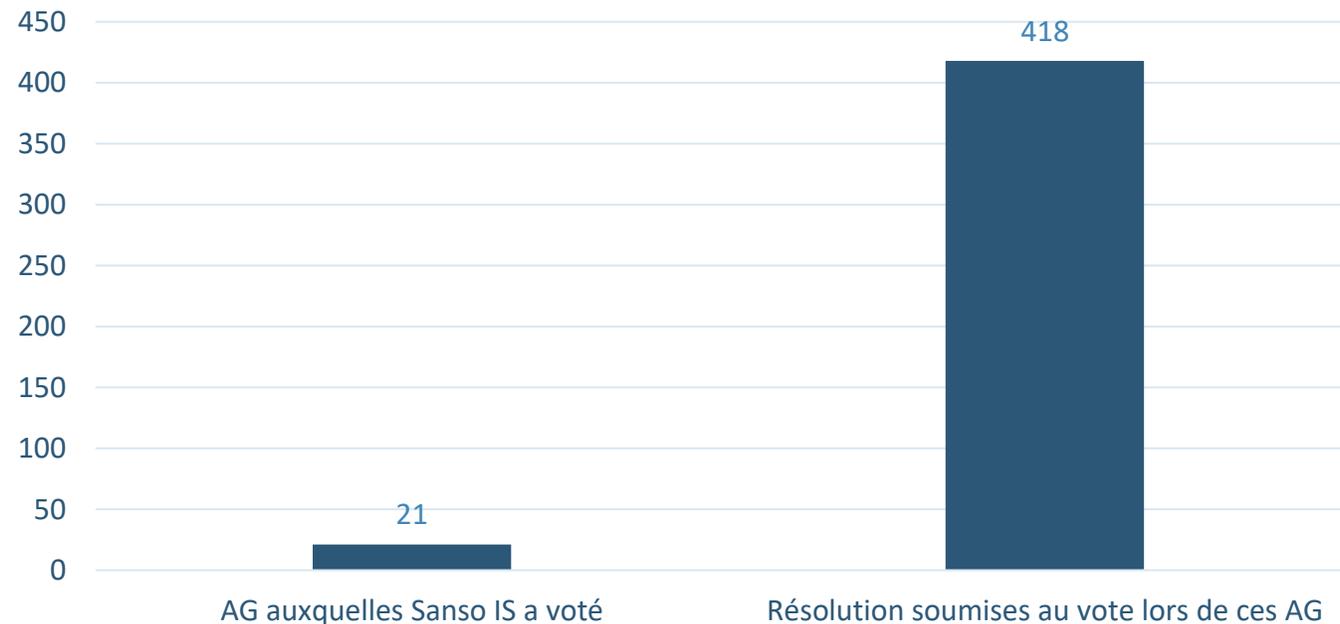
D. Rapport sur l'exercice des droits de vote

# Périmètre de vote

Parmi l'ensemble des entreprises détenues dans les portefeuilles qu'elle gère, Sanso Investment Solutions a exercé ses droits de vote aux AG de 21 sociétés.

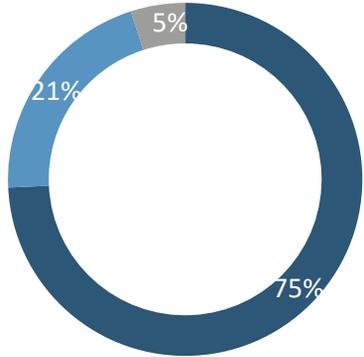
Depuis octobre 2022, Sanso IS ne vote plus exclusivement pour les entreprises qui ont le poids le plus important au capital. Désormais, Sanso IS exerce ses droits de vote sur les sociétés selon les critères suivants :

- le poids au capital le plus important
- les notes de gouvernance sont les plus basses
- les scores de controverse sont les plus faibles
- les intensités carbone sont les plus élevées



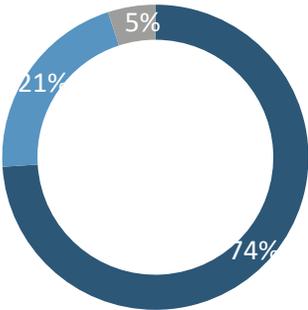
# Vue d'ensemble des décisions de vote de Sanso IS

Ensemble des votes



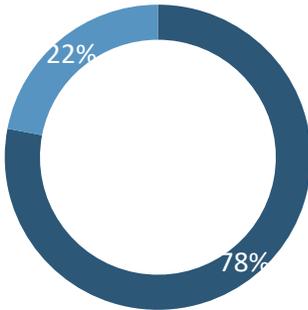
■ % de votes Pour ■ % de votes Contre ■ % de votes "non exprimé"

Votes aux résolutions du Management



■ % de votes Pour ■ % de votes Contre ■ % de votes "non exprimé"

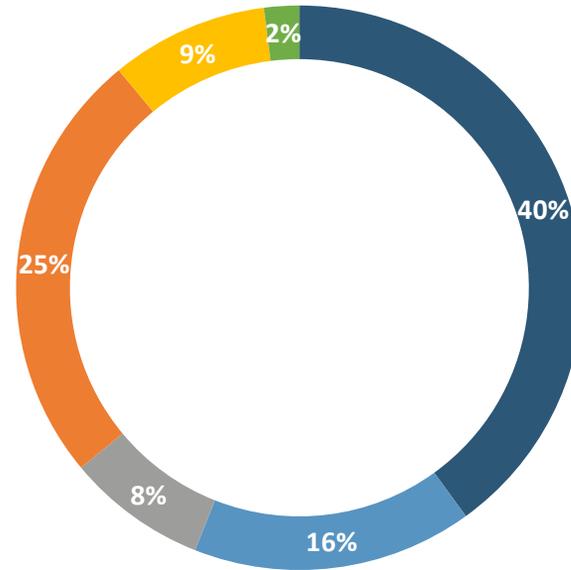
Votes aux résolutions externes



■ % de votes Pour ■ % de votes Contre

# Répartitions des résolutions par thème

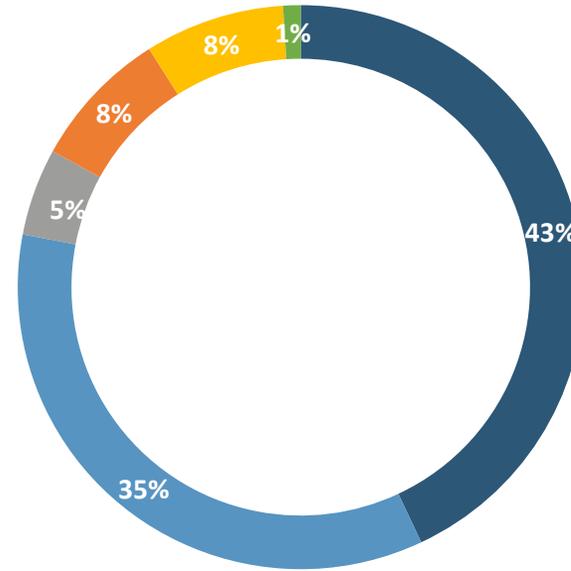
Au cours de ces **21 assemblées**, **418 résolutions** ont été soumises au vote des actionnaires soit une moyenne d'environ **20 résolutions** par assemblée générale.



- Nomination/Jetons de Présence des Membres du CA ou de Surveillance
- Dispositifs Anti-OPA et Opérations Financières/Fusions
- Rémunérations des Dirigeants et des Salariés (hors Actionnariat salarié)
- Formalités et autres motifs
- Résolutions externes (proposées par les actionnaires)
- Actionnariat salarié

# Répartition des votes négatifs par thème

Sur les 21 assemblées générales faisant partie de l'analyse, 16 ont fait l'objet d'au moins un vote négatif. Sanso IS a émis 87 votes négatifs soit 21% du total des votes. Pour 91% des votes négatifs nous n'avons pas suivi la recommandation du management.

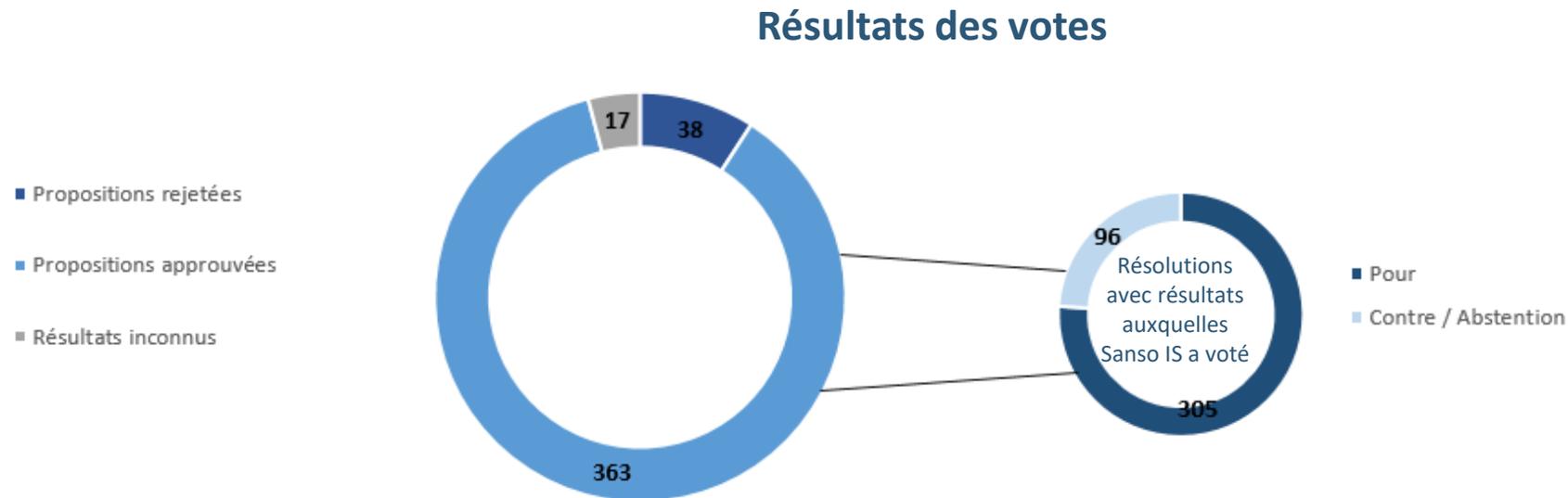


- Nomination/Jetons de Présence des Membres du CA ou de Surveillance
- Dispositifs Anti-OPA et Opérations Financières/Fusions
- Rémunérations des Dirigeants et des Salariés (hors Actionnariat salarié)
- Formalités et autres motifs
- Résolutions externes (proposées par les actionnaires)
- Actionnariat salarié

# Répartition des résultats des votes

Les résultats de 401 des 418 résolutions auxquelles nous avons voté ont été publiés. Parmi ces résolutions, 38 ont été rejetées.

Sanso IS a voté « pour » 276 des 363 résolutions approuvées. Parmi les 38 propositions rejetées, Sanso IS a voté « pour » à 29 d'entre elles.



# Conclusions et perspectives

---

Initiée lors de la création de Sanso IS mi-2017 la démarche de dialogue avec nos gestionnaires d'actifs partenaires s'est traduite de façon très concrète en 2023 avec :

- Des **courriers envoyés à 5 sociétés de gestion** concernant leur politique de vote en Assemblée Générale.
- **5 rendez-vous** réalisés avec des gestionnaires.

L'engagement avec les entreprises qui a débuté en 2021 s'est également traduit avec :

- Des **courriers envoyés à 3 entreprises** dont 2 sur leur stratégie climat et 1 concernant son manque de transparence sur les informations ESG.

Tout en étant satisfait des résultats obtenus lors de l'exercice 2023 nous pensons que le potentiel de progrès de nos contreparties est loin d'être épuisé et **nous poursuivrons notre démarche de dialogue et d'engagement en 2024** notamment en réitérant le dialogue avec les sociétés de gestion sur leurs actions de vote en AG et en poursuivant nos travaux d'engagement collaboratif avec *Shareholders for Change* ainsi que nos engagements auprès des entreprises.

# Disclaimer

---

Ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Il ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion.

Investir sur les marchés financiers comporte des risques de perte en capital.

Les performances passées ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou futures.

Les solutions d'investissement présentent un risque de perte en capital. Toute personne désirant investir dans les OPCVM mentionnés dans ce document est tenue de consulter le document d'informations clé pour l'investisseur visé par l'Autorité des Marchés Financiers et disponible sur simple demande auprès de **Sanso Investment Solutions**.

L'accès aux solutions d'investissement de la Société peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Il ne peut notamment être offert ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « U.S. person » selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S » et/ou FATCA.

Il est recommandé aux investisseurs de contacter leurs conseillers, de les rencontrer régulièrement pour faire le point sur leur situation.