

# LA FRANÇAISE ENGAGEMENTRICHTLINIE

---



**LA FRANÇAISE**  
investing together





Aktives Eigentum ist eine Schlüsselkomponente des Ansatzes von La Française für verantwortungsvolles Investieren<sup>1</sup>. Daher haben wir eine spezielle [Abstimmungspolitik](#) eingeführt und berichten regelmäßig über [unsere Abstimmungen](#) bei Hauptversammlungen. Der aktive Dialog mit Unternehmen, der Beitritt zu Aktionärskoalitionen und das Vorantreiben einer bestimmten Agenda gehören ebenfalls zu unseren Aufgaben und sind eng mit unseren Abstimmungsaktivitäten verbunden. Daher haben wir 2019 unsere erste Engagementrichtlinie definiert, die wir nun im Rahmen des jährlichen Engagementkomitees im 4. Quartal eines jeden Jahres überprüfen. Wenn Aktualisierungen beschlossen wurden, nehmen wir diese in eine neue Version der Richtlinie auf. Seit der Einführung unserer ersten Engagementrichtlinie haben wir in unserem „Engagementbericht“ über die Aktivitäten in den vorangegangenen 12 Monaten berichtet.

Engagement ist eines der Instrumente von aktivem Eigentum. Engagement kann durch die Initiierung von Dialogen mit einem starken Fokus auf ökologischen, sozialen oder Governance-Themen mit Unternehmen erfolgen, in die wir investiert haben oder in die wir eine Investition in Erwägung ziehen. Engagement kann individuell oder kollaborativ gezeigt werden. Beim kollaborativen Engagement schließen sich typischerweise mehrere Investoren zusammen, um ihre Botschaft und Fragen an ein Unternehmen oder an eine Reihe von Unternehmen mit denselben branchenspezifischen Herausforderungen zu richten.

Obwohl wir normalerweise eine kleine Minderheit von Investoren sind, gibt es bestimmte Maßnahmen, die wir ergreifen können, um die Änderungen zu beeinflussen, die wir umsetzen möchten. In dieser Hinsicht unterstützen wir kollaboratives Handeln und nutzen gleichzeitig selektiv unsere Fähigkeit, Einzeldialoge mit Unternehmen zu führen, bei denen wir glauben, dass wir durch unsere gründliche Analyse eine Änderung bewirken können.

## Ressourcen

Alle unsere Analysten und Portfoliomanager engagieren sich auf individueller Basis bei Portfoliounternehmen. Meetings sowie der Austausch mit Unternehmen werden durch unser Front-Office-Tool dokumentiert, nachverfolgt und weitergegeben. So können wir eine effektive Nachverfolgung sicherstellen und den Fortschritt in Hinblick auf die Erreichung unserer Ziele bewerten.

Kollaboratives Engagement kann unternehmensspezifisch sein oder eine breitere Gruppe von Unternehmen umfassen, wenn das Engagement auf einen Sektor oder ein Investitionsthema ausgerichtet ist. Daher kann kollaboratives Engagement Unternehmen umfassen, die derzeit nicht in unseren Portfolios gehalten werden. Das kollaborative Engagement wird von einem bestimmten Mitarbeiterstab überwacht, der die Nachverfolgung und Kohärenz unserer Entscheidungen sicherstellt. Die ESG-Analysten von La Française Sustainable Investment Research vertreten die La Française Gruppe bei den von der Gruppe ausgewählten spezifischen Initiativen für kollaboratives Engagement.

---

<sup>1</sup> Aktienexperten finden den Transparenzkodex von La Française Asset Management [hier](#), Kreditexperten finden den Transparenzkodex [hier](#)



## Engagementprozess

Wir haben vier wichtige Schritte definiert, die den Erfolg unserer Engagementstrategie garantieren sollen:

1. Befolgung eines Prozesses zur Auswahl und Priorisierung von Engagements
2. Setzung von Ziele für unsere Engagements
3. Durchführung des Engagements und Offenlegung der Ergebnisse
4. Eskalation bei Nicht-Erreichung des Engagementziels

Wir haben daher einen Prozess zur Auswahl und Priorisierung von Engagements eingerichtet, im Rahmen dessen:

- wir uns bei Unternehmen engagieren, bei denen wir eine bedeutende Aktien- oder Schuldenposition halten
- wir uns bei Unternehmen engagieren, bei denen wir erhebliche Bedenken haben
- wir eine erwartete Haltedauer von 2–3 Jahren sicherstellen, damit ein Engagement während des Haltens der Position stattfinden kann

Wir setzen uns Ziele für unsere Engagementaktivitäten und suchen nach spezifischen Ergebnissen, definieren Meilensteine zu Beginn eines Engagementprogramms und legen Zeitpläne fest, die mit diesen Meilensteinen verbunden sind.

Ein Engagement umfasst in der Regel die folgenden Maßnahmen: i. Schriftliche Kontaktierung des Unternehmens ii. Meeting mit dem Management, um sämtliche Details über das spezifische Engagement abzuklären iii. Zuhören, Bewertung der Reaktionen und Nachverfolgung iv. Überwachung von Aktionen v. Eskalation falls erforderlich und Schließung.

Die Eskalation umfasst die folgenden Schritte: i. Veröffentlichung des Engagements ii. AGM<sup>2</sup>-Abstimmung, Fragen, Einreichung von Beschlüssen, Gespräche mit Kollegen iii. Watchlist, d. h. keine weitere Investition/Untergewichtung iv. Desinvestition mit Reinvestitionshürde.

## Engagementthemen

Wir haben Engagementthemen festgelegt, die mit unseren Anlagestrategien übereinstimmen. Diese Themen beziehen sich hauptsächlich auf den Klimawandel und Humankapital, aber auch auf den Zugang zu wichtigen Datenpunkten.

Die La Française Gruppe hat eine Strategie zur Reduzierung des Kohlenstoffaustoßes mit thematischen Fonds für Aktien und Kredite entwickelt, deren Ziel darin besteht, in Unternehmen zu investieren, die sich für eine kohlenstoffarme Wirtschaft einsetzen, um das Ziel von maximal 2 °C bei der globalen Erwärmung zu unterstützen. Basierend auf dieser Strategie messen wir dem Klimawandel in unseren Engagements höchste Priorität zu.

Der Übergang zu einer dekarbonisierten Wirtschaft wird nur möglich sein, wenn ein inklusiver Übergang stattfindet und die sozialen Aspekte berücksichtigt werden. Deshalb halten wir es für unabdingbar, dass die soziale Komponente der drei ESG-Faktoren weiter ausgebaut werden sollte. Humankapital stellt daher unsere zweite Engagementpriorität dar, wobei wir zunächst auf der dringenden Notwendigkeit bestehen, die Offenlegung und Transparenz der Unternehmen zu diesem Thema zu verbessern.

Diese Prioritäten wurden im Jahr 2019 definiert, als wir unsere erste Engagementrichtlinie veröffentlicht haben. Sie wurden vom „Engagementkomitee“, das sich aus Vertretern der Teams Aktien, Kredit, ESG-Research und

---

<sup>2</sup> Annual General Meeting



nachhaltiges Investment zusammensetzt, überprüft und für 2021 bestätigt.

## Individuelles Engagement

Wir engagieren uns bei Unternehmen individuell bezüglich der ESG-Themenbereiche sowie der damit verbundenen Aspekte in Bezug auf Strategie, Kapitalallokation, M&A und Finanzen. Unsere Analysten und Portfoliomanager führen einen von uns als konstruktiv erachteten Dialog mit börsennotierten und nicht börsennotierten Unternehmen (im Jahr 2020 trafen sich ca. 300 Unternehmen virtuell und persönlich). Wir legen den Fokus dieser Dialoge auf ausgewählte Themenbereiche, bei denen Klärungsbedarf für unsere Analyse besteht oder die wir für die Strategie und das Geschäftsmodell des Unternehmens für wesentlich halten und bei denen uns die nötige Klarheit oder Orientierung fehlt. Diese Themenbereiche variieren nicht nur von Branche zu Branche, sondern auch von Unternehmen zu Unternehmen. Durch diese Gespräche können wir einschätzen, ob ein Themenbereich auf der Agenda des Unternehmens steht, und wir können sicherstellen, dass das Unternehmen versteht, dass wir einen Themenbereich (wie z. B. Weiterbildungsmöglichkeiten für Mitarbeiter) als entscheidend für den langfristigen Erfolg einschätzen. Durch diesen Austausch geben wir den Unternehmen Feedback zu ihrer Offenlegung und weisen auf die in der Branche beobachteten Best Practices hin. In jedem Fall legen wir Wert darauf, als Ergebnis einer gründlichen Analyse detaillierte Fragen zu stellen.

Wir sind der Meinung, dass das individuelle Engagement in unterschiedlichen Formen erfolgen sollte. Wir konzentrieren uns auf die beiden Themen, die für La Française Priorität haben: Klimawandel und Humankapital.

- Wenn das Konzept für Unternehmen neu oder noch nicht ausgereift genug ist, konzentrieren wir uns darauf, den Status quo eines Unternehmens und seine strategischen Ziele zu verstehen. Das gilt vor allem für Fragen in Bezug auf das Humankapital.
- In Bezug auf den Klimawandel machen wir die folgende Unterscheidung:
  - Niedrig emittierende Sektoren: Durch unsere Kohlenstoffaustoß-Analyse haben wir eine standardisierte Methodik für alle Unternehmen entwickelt und können diese als Ausgangspunkt nutzen, um die noch offenstehenden Aspekte zu ermitteln und uns während des Engagements auf diese zu konzentrieren.
  - Für hoch emittierende Sektoren haben wir bezüglich unserer Methodik für kohlenstoffarme Trajektorien eine spezifische Bewertung eingerichtet, bei der unsere Analysten eine gründlichere Bewertung der Klimawandelstrategie und des Emissionspfads vornehmen und Fragen auflisten, um einen Dialog zu eröffnen. Diese Interaktionen werden von einem Analysten oder Portfoliomanager durchgeführt.

Zusätzlich zu solchen Themenbereichen verfolgen wir ein Engagement, wenn wir erhebliche Bedenken hinsichtlich der ESG-Qualität oder des Verhaltens eines Unternehmens haben. Für letztere bewerten wir mögliche Verstöße gegen den Global Compact der Vereinten Nationen.

Die Antworten auf unsere Fragen werden in unserem Front-Office-Tool dokumentiert. Einmal im Jahr fassen wir unsere Engagementaktivitäten in einem Bericht zusammen. Dies ermöglicht es uns, die für das Engagement gesetzten Meilensteine zu überprüfen und zu beurteilen, wie weit sich die Unternehmen bereits in Richtung des Engagementziels verändert haben.

Werden solche Meilensteine nicht erreicht, ziehen wir eine Eskalation in Betracht. Wird das Engagementziel trotz unserer Eskalationsmaßnahmen nicht erreicht, wird dies als erfolgloser Fall dokumentiert. Unter bestimmten Umständen kann dies letztlich zu einer kontrollierten Desinvestition führen.



Wir engagieren Unternehmen als Teil unserer Strategie zur Reduzierung des Kohlenstoffaustoßes, nicht nur bei unseren Aktienfonds, sondern auch bei unseren Kreditfonds. Aus Erfahrung wissen wir, dass wir als Kreditmanager einen konstruktiven Dialog mit den in den Portfolios gehaltenen Emittenten führen können und dass wir auch über das Kreditengagement Einfluss nehmen können. Unsere Erfahrung zeigt auch, dass Unternehmen, die kurz vor der Emission von Fremdkapital stehen und sich in einer Roadshow-Phase befinden, sehr oft offen für einen Dialog über eine Vielzahl von Themenbereichen sind.

## Kollaboratives Engagement

La Française ist im Rahmen von Initiativen für kollaboratives Engagement aktiv. Der Konzern hat sich über die „Collaboration Platform“ der PRI<sup>3</sup> einer Reihe von Engagementfällen angeschlossen, die sich auf die beiden als unsere Prioritäten definierten Themen konzentrieren: Klimawandel und Humankapital.

Darüber hinaus nehmen wir aktiv an der Climate Action 100+ Initiative, den Engagementinitiativen des CDP<sup>4</sup> und der Workforce Disclosure Initiative teil.

Wir sind bestrebt, mit Agilität vorzugehen und uns mit anderen Investoren zusammenzuschließen, wenn wir ein Thema für wichtig halten und es mit unseren Prioritäten übereinstimmt, so dass wir im Bedarfsfall schnell reagieren können. In dieser Hinsicht sind wir einer Zusammenarbeit mit gleichgesinnten Investoren bei ausgewählten gemeinsamen Engagements gegenüber offen eingestellt.

## Richtlinie und Einsatz

Wir glauben, dass wir durch Einsatz aktiv werden können und sind in dieser Hinsicht aktive Mitglieder von bestimmten Organisationen.

Wir leisten unsere wichtigsten politischen Beiträge im Rahmen unserer Mitgliedschaft bei der AFG<sup>5</sup> und der FIR<sup>6</sup> in Frankreich. In Deutschland nehmen wir an Arbeitsgruppen teil, die vom BVI<sup>7</sup> organisiert werden.

Darüber hinaus nehmen wir als Mitglied von PRI und Mitglied des Investitionsausschusses der UNEP FI<sup>8</sup> Einfluss auf politische Aktivitäten. Zum Beispiel haben wir im Rahmen der PRI-Practitioner Group 2020 eine Fallstudie zur EU-Taxonomie durchgeführt. Diese Fallstudien helfen den Regulierungsbehörden bei der Feinabstimmung ihres endgültigen Regulierungsentwurfs. Sie basieren auf den Erfahrungen von über 40 Investmentmanagern und Anlagenbesitzern, die auf freiwilliger Basis an der Umsetzung der EU-Taxonomie in Erwartung der kommenden europäischen Regulierung gearbeitet haben.

---

3 PRI Principles for Responsible Investment der UNPRI

4 CDP ist eine gemeinnützige Organisation

5 Association Française de la Gestion Financière

6 Forum pour l'Investissement Responsable

7 Bundesverband Investment und Asset Management

8 United Nations Environment Programme Finance Initiative



#### **Haftungsausschluss**

Die Vermögensverwaltungsgesellschaften der La Française Gruppe, die mit der Verwaltung von Fonds beauftragt sind, haben den Transparenzkodex unterzeichnet. Sie haben genaue, aktuelle und angemessene Informationen in klarer und verständlicher Sprache soweit möglich zur Verfügung gestellt, um Investoren ein besseres Verständnis dafür zu vermitteln, wie sich ESG-Kriterien in der Anlagepolitik ihrer Fonds widerspiegeln. Sie tragen die alleinige Verantwortung für diese Informationen.

Die Informationen in diesem Dokument stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Investition, eine Investitionsberatung oder eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar. Die Informationen, Meinungen und Zahlen werden zum Zeitpunkt ihrer Erstellung als fundiert und korrekt erachtet und spiegeln die Überzeugungen der La Française Gruppe wider. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen haben keinen vertraglichen Wert und können geändert werden. Die Wertentwicklung kann im Laufe der Zeit schwanken, und die Wertentwicklung in der Vergangenheit kann nicht Garantie für zukünftige Ergebnisse angesehen werden.

Dieses Dokument ist Eigentum der La Française Gruppe. Die Verbreitung der in diesem Dokument enthaltenen Informationen ist unter allen Umständen nur mit der ausdrücklichen schriftlichen Zustimmung der La Française Gruppe gestattet. Die Namen, Logos und Slogans, die die Produkte oder Dienstleistungen der La Française Gruppe kennzeichnen, sind das ausschließliche Eigentum der La Française Gruppe und dürfen unter allen Umständen nur mit der ausdrücklichen schriftlichen Genehmigung der La Française Gruppe verwendet werden.