



Vitaline Copay

Sustainable
Investing Strategist

Giang Vu

Sustainable
Investing Strategist

James Purcell

Group Head of ESG,
Sustainable & Impact
Investing

Bill Street

Group Chief
Investment Officer

Impulser le changement grâce à l'actionnariat actif

Lorsque nous investissons dans des entreprises et des fonds, nous nous engageons à mener une politique d'actionnariat actif. Il s'agit d'une démarche qui non seulement améliore le processus d'investissement, mais qui peut également avoir un impact positif sur les populations et la planète.

Ce qu'il faut savoir

- L'actionnariat actif exerce une influence sur les pratiques et les comportements des entreprises dans le but de préserver et d'accroître la valeur à long terme.
- Les principaux outils sont l'engagement auprès de la direction de l'entreprise pour l'inciter à apporter des changements et le vote lors des assemblées générales annuelles. Les études montrent que l'actionnariat actif est lié à l'amélioration des performances et à la réduction des risques de l'entreprise.
- Nous sommes engagés dans une démarche d'actionnariat actif. En 2021, nous avons voté lors de 760 assemblées générales et avons entretenu un dialogue actif avec 752 entreprises. En apportant notre soutien à plus de 90 % des propositions d'actionnaires relatives aux enjeux environnementaux et sociaux, nous affichons l'un des palmarès les plus progressistes du secteur de l'investissement en matière de vote.

Section 1 : L'actionnariat actif au sein du secteur financier

Qu'est-ce que l'actionnariat actif ?

On parle d'actionnariat actif lorsque les investisseurs exercent une influence sur les pratiques et les comportements des entreprises afin de préserver et d'accroître la valeur des actifs, ce qui, au final, profite aux entreprises, aux investisseurs, aux populations et à la planète. Le vote et l'engagement sont les outils les plus courants.

Comment fonctionne le vote ?

Le vote permet à l'investisseur d'exprimer son opinion sur la gestion des entreprises lors des assemblées générales. En général, les questions soumises par la direction au vote des actionnaires concernent la structure du conseil d'administration, les audits, la rémunération des dirigeants et la structure du capital. De plus en plus, les actionnaires profitent de leur capacité à proposer des résolutions pour attirer l'attention sur les questions de durabilité et rallier un soutien plus large.

Comment fonctionne l'engagement ?

L'engagement consiste à mener un dialogue actif avec la direction de l'entreprise sur les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) ou sur des questions de stratégie commerciale afin de gérer les risques et d'améliorer les performances. Les investisseurs peuvent recourir à divers canaux de communication pour mener ce dialogue, comme les rencontres en personne, les téléconférences, les courriers postaux ou électroniques.

Les investisseurs peuvent intervenir à titre individuel ou en collaboration avec d'autres investisseurs. Une démarche concertée peut se révéler particulièrement efficace en raison de sa plus grande visibilité, de son influence accrue sur la direction de l'entreprise et de sa plus grande efficacité liée au partage des connaissances et des ressources. L'engagement collaboratif peut être coordonné au nom des investisseurs par un prestataire de services d'engagement actionnarial spécialisé ou par le biais d'initiatives sectorielles et de plateformes telles que les Principes pour l'investissement responsable (PRI).

Quelle importance l'actionnariat actif revêt-il ?

L'actionnariat actif profite à la fois aux investisseurs et aux entreprises. C'est une source d'apprentissage qui permet aux entreprises d'améliorer leurs pratiques, ce qui peut se traduire par de meilleures performances opérationnelles. L'actionnariat actif peut améliorer le processus

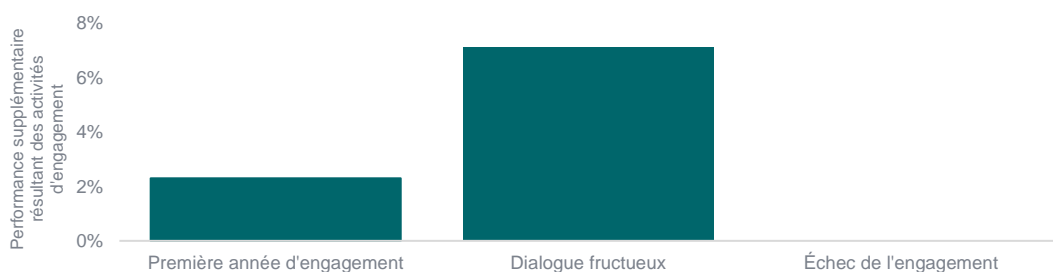
L'actionnariat actif est désormais un outil puissant qui permet aux investisseurs de répondre aux préoccupations en matière de durabilité et d'influencer le comportement des entreprises

d'investissement en mettant en évidence de précieuses informations pour guider les décisions. Grâce à leur engagement, les investisseurs peuvent susciter des changements positifs tout en agissant pour le bien des populations et de la planète.

Cette théorie est étayée par les travaux des chercheurs. Une étude réalisée entre 1999 et 2009 auprès de sociétés cotées américaines montre que les activités d'engagement menées avec succès peuvent accroître la performance des investissements de plus de 7 % (figure 1).¹ Une autre étude portant sur 1 712 missions menées entre 2005 et 2018 dans 573 entreprises a montré qu'elles avaient permis de réduire le risque de perte de valeur, mesuré par l'indicateur VaR (Value at Risk).²

Figure 1 : Priorité au dialogue

L'engagement auprès des entreprises peut doper la performance des investissements



Source : Dimson et al (2015). Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Quels sont les défis pour l'actionnariat actif ?

L'efficacité de l'engagement peut être compromise par des problèmes de communication et de ressources. Les barrières linguistiques et culturelles, le développement insuffisant des liens et l'absence de correspondants appropriés peuvent constituer des obstacles majeurs. Des études ont montré que les réunions en face-à-face et le maintien d'un dialogue avec le président ou le secrétaire de l'entreprise étaient synonymes de succès en matière d'engagement.³

La structure de l'actionnariat et la répartition des droits de vote peuvent constituer un obstacle à l'expression du point de vue des investisseurs et à l'adoption de résolutions environnementales et sociales. Par exemple, lors de la dernière assemblée générale de Facebook, en raison de la structure à double classe d'actions de la société, son PDG, Mark Zuckerberg, contrôlait près de 60 % du nombre total de voix, rendant impossible l'adoption d'une proposition sans son soutien.

Quelles sont les tendances récentes en matière d'actionnariat actif ?

L'actionnariat actif est désormais un outil puissant qui permet aux investisseurs de répondre aux préoccupations en matière de durabilité et d'influencer le comportement des entreprises. Au cours de l'année écoulée, les investisseurs ont manifesté un soutien sans précédent aux résolutions environnementales et sociales présentées par les actionnaires. En moyenne, le soutien apporté aux propositions d'actionnaires américains a augmenté pour atteindre un niveau record de 34 % en 2021, contre 29 % en 2019.

Dans les entreprises américaines, 36 résolutions d'actionnaires (un record) ont été adoptées à la majorité en 2021, dont plus d'un tiers concernait le changement climatique et l'environnement (figure 2).⁴ Avant 2021, seules trois propositions d'actionnaires liées au climat avaient reçu un soutien majoritaire lors des AG des grandes compagnies pétrolières américaines. Aujourd'hui, ce chiffre a plus que triplé.

¹ Dimson, Elroy et Karakaş, Oğuzhan et Li, Xi, Active Ownership (7 août 2015). Review of Financial Studies (RFS), Volume 28, Numéro 12, p. 3225-3268, 2015., Fox School of Business Research Paper n°16-009.

² Becht, M., Franks, J., Mayer, C. et Rossi, S. (2010). Returns to Shareholder Activism: Evidence from a Clinical Study of the Hermes UK Focus Fund. The Review of Financial Studies, 23(3), p. 3093-3129.

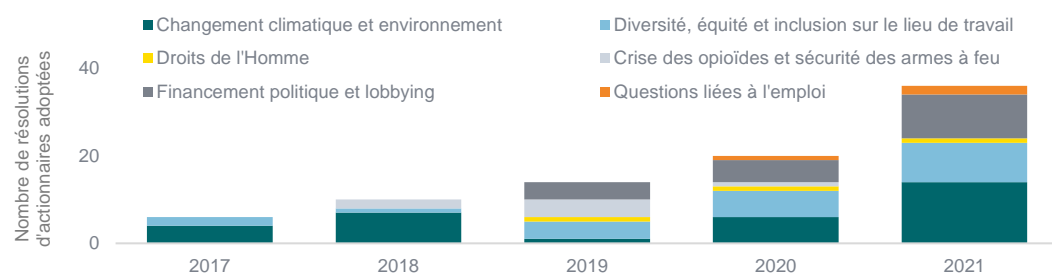
³ Wolff, Jacobey et Coskun (2017). Talk is not cheap: The role of interpersonal communication as a success factor of engagements on ESG matters. Université de Göttingen.

⁴ www.morningstar.com/articles/1052234/the-2021-proxy-voting-season-in-7-charts

Les droits de l'homme et la biodiversité constituent des sujets de préoccupation croissants pour les investisseurs

Figure 2 : Le pouvoir du vote

Le soutien apporté aux résolutions environnementales et sociales a considérablement augmenté ces six dernières années



Source : Morningstar

Au cours de l'actuelle saison de vote 2022, le nombre de résolutions déposées par les actionnaires a fait un bond impressionnant de 23 % par rapport à 2021.⁵ Cette année, les scrutins seront probablement marqués par de nouvelles demandes concernant le changement climatique, la diversité et l'inclusion, la santé et la sécurité des salariés, ainsi que la rémunération des dirigeants.

Les droits de l'homme et la biodiversité constituent des sujets de préoccupation croissants pour les investisseurs en matière d'engagement. Dans le cadre d'une enquête menée auprès de 60 investisseurs institutionnels représentant plus de 47 000 milliards de dollars d'actifs sous gestion, 19% d'entre eux ont indiqué leur intention de privilégier les actions d'engagement en faveur des droits de l'homme en 2022 contre seulement 8 % en 2021.⁶ De même, 17 % des investisseurs prévoient de privilégier la biodiversité dans leurs initiatives d'engagement, contre seulement 5 % un an plus tôt.

Section 2 : Quintet est engagé dans une démarche d'actionnariat actif

Notre approche en matière de vote

Nous coordonnons notre approche par le biais d'un groupe de vote⁷ composé de représentants de nos équipes en charge de la gestion d'actifs, des actions et de l'investissement durable. La diversité des profils et le caractère centralisé de l'organisation garantissent un savoir-faire optimal et une prise de décision conforme à notre philosophie pour l'ensemble de nos positions, l'objectif étant d'avoir un impact plus marqué. Le groupe de vote se réunit chaque semaine au plus fort de la saison de vote et tous les mois en dehors de cette période pour analyser les assemblées générales lorsque nos participations sont importantes, lorsque l'entreprise est controversée ou pour examiner certaines demandes spécifiques. En 2021, nous avons analysé près de 1 500 propositions de vote pour 91 assemblées.

Pour d'autres votes, nous suivons les recommandations de notre prestataire de services de vote par procuration, Glass Lewis, sur la base d'une politique de vote durable. Nous ne votons pas lorsque les coûts supplémentaires ou les obstacles sont jugés prohibitifs ou lorsque nos participations sont limitées.

⁵ Sustainable Investment Institute (Si2)

⁶ 2022 Proxy season preview, EY Center for Board Matters. Février 2022. https://assets.ey.com/content/dam/ey-sites/ey-com/en_us/topics/board-matters/cbm-2022-proxy-season-preview-final-us-score-no-15036-221us.pdf?download

⁷ Les membres du groupe de vote sont AJ Singh (Sustainable Investing Strategist), Amish Patel (Senior Equity Analyst & Strategy Lead), Arnoud De Beaufort (Head of Specialty Funds), Cyril Thiébaud (Head of Asset Management), Jean-François Jacquet (Chief Investment Officer) et Vitaline Copay (Sustainable Investing Strategist).

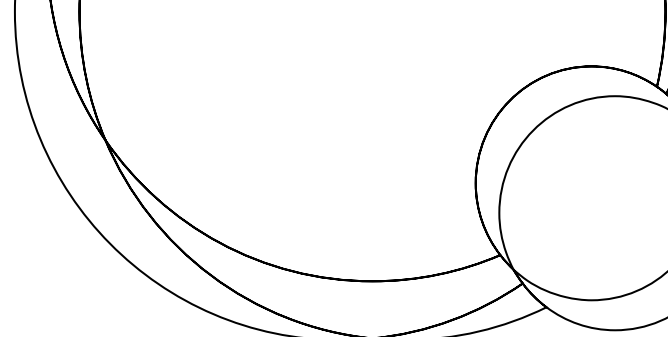
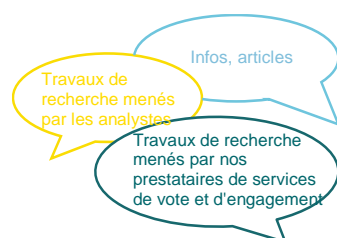


Figure 3 : Une démarche coordonnée

Nous disposons d'un cadre pour exercer nos droits d'actionnaire



Le groupe de vote de Quintet est composé de représentants des équipes en charge de la gestion d'actifs et d'investissements, des actions et de l'investissement durable.



Les assemblées générales sont analysées plus en détail et examinées par le groupe de vote lorsque nos participations sont importantes, lorsque l'entreprise est controversée ou en cas de demandes spécifiques. En 2021, ces activités ont concerné environ 1 500 propositions.

D'autres votes sont exprimés conformément aux recommandations de notre prestataire de services de vote par procuration, sur la base d'une politique de vote durable.



Les votes sont exprimés en ligne par l'intermédiaire de notre prestataire de services de vote par procuration, Glass Lewis.

Source : Quintet

Le vote concerne les actions individuelles détenues dans nos fonds gérés par nos sociétés de gestion d'actifs luxembourgeoises et néerlandaises, ainsi que nos fonds britanniques en unités de compte.

Quels sont les principaux points à retenir concernant nos activités de vote en 2021 ?

En 2021, nous avons voté sur plus de 10 454 propositions lors de plus de 760 assemblées générales à travers le monde. En apportant notre soutien à plus de 90 % des propositions d'actionnaires relatives aux enjeux environnementaux et sociaux⁸, soit plus du double de la moyenne du secteur, nous affichons l'un des palmarès les plus progressistes du secteur de l'investissement en matière de vote.⁹

Les principales propositions environnementales présentées lors des assemblées générales des plus grandes compagnies pétrolières intégrées (par ex. Shell et TotalEnergies) ont fait l'objet de toutes les attentions, un nombre croissant d'actionnaires exigeant des engagements plus fermes pour faire face à la menace du changement climatique. Nous avons appuyé ces revendications (figure 4).

⁸ Statistiques fournies par le prestataire de services de vote de Quintet, Glass Lewis, sur la base des propositions votées en 2021.

⁹ Glass Lewis a indiqué en 2021 que le soutien des actionnaires aux propositions environnementales et sociales était en moyenne de 42% et 31% respectivement.

En 2021, EOS a mené en notre nom un dialogue actif auprès de 752 entreprises portant sur 3 030 enjeux et objectifs divers

Figure 4 : Vote aux assemblées générales
Principaux résultats pour 2021



10 454
propositions votées



760
assemblées générales



Soutien aux propositions liées à l'environnement : 93%
Ce chiffre est plus de deux fois supérieur à la moyenne du secteur



Soutien aux propositions liées aux questions sociales : 98%
Ce chiffre est plus de deux fois supérieur à la moyenne du secteur

Répartition géographique des AG



Europe
400



Amérique du Nord
297



Asie
44



Océanie
10



Autres
9

Source : Quintet

Notre approche en matière d'engagement

Nous collaborons avec l'un des principaux prestataires de services d'engagement actionnarial, EOS at Federated Hermes (EOS). En notre nom, EOS dialogue avec les entreprises dont nous détenons des actions ou des obligations dans nos fonds gérés en interne, ainsi que pour le compte de nos mandats de conseil et discrétionnaires. Pour que nos initiatives d'engagement auprès de ces entreprises soient efficaces, nous privilégions l'approche collaborative qui, selon nous, est plus à même de produire de bons résultats qu'une action isolée.

Dans la mesure où nous investissons les actifs de nos clients auprès d'autres gestionnaires, nous dialoguons également avec eux afin de leur faire part de nos convictions et de comprendre les leurs. Nous veillons à ce que les fonds sélectionnés exercent leur droit de vote et s'engagent auprès des entreprises dans lesquelles ils investissent.

Quintet est également signataire de Climate Action 100+ (CA 100+), une initiative majeure d'engagement collaboratif réunissant de nombreux investisseurs et axée sur la lutte contre le changement climatique, ainsi que des PRI, une initiative phare en matière d'investissement responsable à l'échelle mondiale.

Quels sont les principaux points à retenir concernant nos activités d'engagement en 2021 ?

En 2021, EOS a mené en notre nom un dialogue actif auprès de 752 entreprises portant sur 3 030 enjeux et objectifs divers. Nous évaluons régulièrement ces objectifs et, en 2021, nous avons beaucoup progressé dans la réalisation des objectifs d'engagement que nous nous étions fixés. Pour les deux tiers de nos initiatives d'engagement, au moins une étape a été franchie. La gouvernance était la première thématique d'engagement, suivie des questions environnementales, de société et de déontologie (figure 5).

Les efforts d'engagement actionnarial déployés par le biais de l'initiative CA 100+ ont permis d'obtenir des engagements climatiques plus rapides et plus ambitieux

Figure 5 : Initiatives d'engagement auprès des entreprises
 Principaux résultats pour 2021

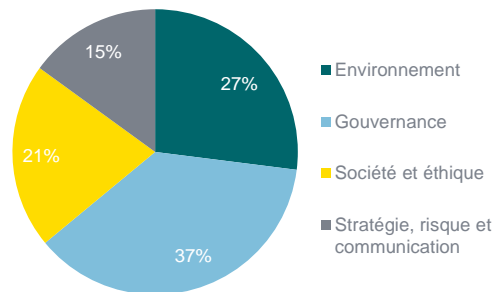


752
 entreprises auprès desquelles nous avons maintenu un dialogue actif

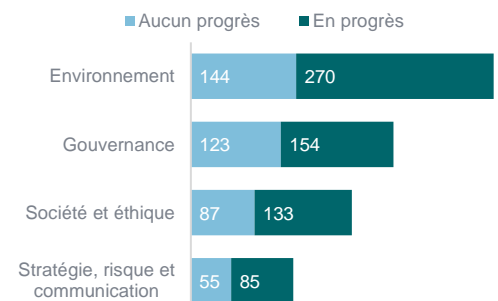


3 030
 objectifs et enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance

Entreprises ciblées : répartition des enjeux et des objectifs par thématique



Entreprises ciblées : répartition des enjeux et des objectifs par thématique



Source : EOS, 2021

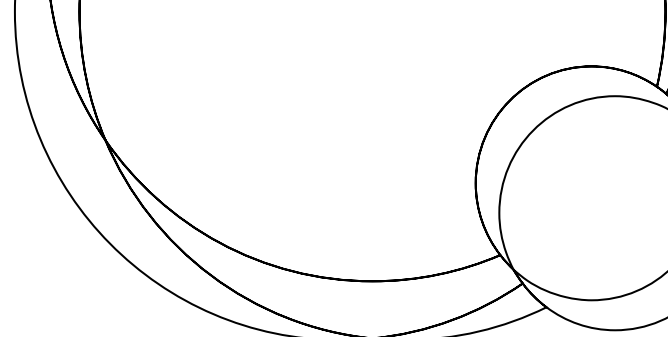
Notre équipe de sélection de fonds a évalué plus de 50 fonds durables tiers susceptibles d'intégrer nos portefeuilles et a engagé un dialogue avec eux pour vérifier que leurs stratégies d'investissement et leurs activités d'actionnariat actif correspondaient à nos convictions. Nous avons plaidé avec succès en faveur de la création de produits durables innovants et encouragé l'adoption de meilleures pratiques responsables.

Les efforts d'engagement actionnarial déployés par le biais de l'initiative CA 100+ ont permis d'obtenir des engagements climatiques plus rapides et plus ambitieux. En 2021, 111 entreprises ciblées se sont fixé des objectifs de zéro émission nette pour 2050 ou avant, contre seulement cinq en 2018, lors du lancement de l'initiative. On estime que ces objectifs permettront de réduire les émissions de gaz à effet de serre de 9,8 milliards de tonnes par an d'ici à 2050, soit environ l'équivalent des émissions annuelles de la Chine.¹⁰

Où trouver des informations sur notre engagement en faveur de l'actionnariat actif ?

Nous privilégions la franchise et la transparence en ce qui concerne nos efforts en matière d'actionnariat actif. Les votes que nous avons exprimés au cours des 12 derniers mois peuvent être consultés [ici](#). Notre politique et nos rapports en matière d'actionnariat actif sont disponibles sur [notre site Internet](#).

¹⁰ Climate Action 100+, 2021 Year in Review Progress Update, <https://www.climateaction100.org/wp-content/uploads/2022/01/Climate-Action-100-2021-Progress-Update-Final.pdf>



Quintet Private Bank

Nous tirons une grande fierté du fait que notre envergure est à la fois suffisamment limitée pour conférer une dimension humaine aux relations que nous entretenons avec vous et votre famille, et suffisamment vaste pour vous permettre d'accéder à ce que le monde de la finance a de mieux à offrir. Quelles que soient vos exigences, nous vous apporterons un éclairage objectif, des conseils et des informations sur les produits et services répondant à vos objectifs personnels. Forts de notre présence dans 50 villes européennes, nous sommes toujours à votre disposition, où que vous soyez. Notre ambition est de gagner votre confiance et d'engager un dialogue sur ce qui compte réellement pour vous.

À propos de nous

Fondée en 1949, Quintet Private Bank (Europe) S.A., dont le siège se situe à Luxembourg, est implantée dans 50 villes d'Europe et emploie 2 000 professionnels. Largement reconnue comme leader de la banque privée, Quintet propose ses services aux particuliers fortunés et à leurs familles, ainsi qu'à une clientèle institutionnelle et professionnelle qui comprend family offices, fondations et tiers gérants. La famille de banques privées de Quintet se compose de Brown Shipley (Royaume-Uni), InsingerGilissen (Pays-Bas), Merck Finck (Allemagne), Puilaetco (Belgique), Quintet Danmark (Danemark) et Quintet Luxembourg (Luxembourg). Pour de plus amples informations, consultez le site www.quintet.com.

Pour une vie plus enrichissante

Nous pensons que vivre une vie enrichissante et épanouie ne se résume pas au simple fait d'accumuler des richesses et des biens, et que la finalité, la passion et l'impact comptent réellement pour nos clients. Si, comme nous, vous êtes passionné(e) et curieux(se) de découvrir comment enrichir votre vie, nous vous invitons à participer à notre conversation mondiale consacrée à ce thème. Nous dialoguons régulièrement avec des personnes de tous horizons sur l'impact, la culture, l'éducation, le patrimoine et bien d'autres sujets encore, afin de proposer un point de vue différent sur certains des enjeux actuels les plus importants.

www.foraricherlife.com

Nos points de vue Counterpoint

Nous portons un regard différent sur le monde et publions régulièrement un large éventail de contenus qui examinent les derniers événements survenus au sein de l'économie mondiale et des marchés financiers. Outre nos éditions hebdomadaires, mensuelles et annuelles de Counterpoint, nous vous proposons des entretiens avec Bill Street, notre Chief Investment Officer, ainsi qu'avec nos économistes, analystes et spécialistes de l'allocation d'actifs.

www.quintet.com

Le présent document a été préparé par Quintet Private Bank (Europe) S.A. Les déclarations et opinions exprimées dans ce document (fondées sur des informations provenant de sources jugées fiables) sont celles de Quintet Private Bank (Europe) S.A. au 14 mars 2022 et sont susceptibles d'être modifiées. Ce document est de nature générale et ne doit en aucun cas être assimilé à un conseil en investissement, d'ordre juridique, comptable ou fiscal. Il est rappelé aux investisseurs que les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et que la valeur des investissements peut évoluer à la hausse comme à la baisse. La valeur des investissements sous-jacents peut également évoluer à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations de change. Copyright © Quintet Private Bank (Europe) S.A. 2022. Tous droits réservés.