

Communiqué de presse | Décembre 2024

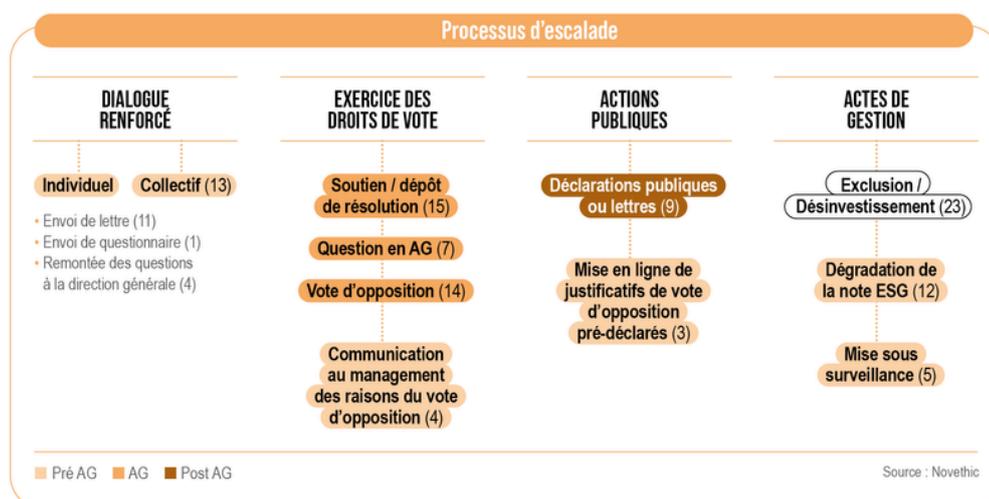
## ENGAGEMENT ACTIONNARIAL : NOVETHIC ET L'ADEME ANALYSENT LES PRATIQUES DES INVESTISSEURS FRANÇAIS

Cette année, Novethic, avec le soutien de l'ADEME, a étudié les pratiques d'engagement actionnarial de 40 sociétés de gestion et 15 investisseurs institutionnels français au sein de plusieurs coalitions et initiatives centrées sur des thématiques environnementales. Par l'analyse de l'ensemble de leurs pratiques via différents supports documentaires, cette étude approfondie et inédite sur le marché français arrive à un constat : l'engagement actionnarial entre dans une phase décisive pour son développement. L'étude « **Engagement actionnarial : les investisseurs cherchent la bonne formule** » est disponible sur [Novethic.fr](https://www.novethic.fr).

### L'engagement actionnarial : une diversité flagrante de pratiques

L'analyse des pratiques d'engagement actionnarial du panel met en lumière leur hétérogénéité, malgré une dynamique de soutien à différentes coalitions et initiatives. Du dialogue individuel ou collaboratif au vote, la nature des « actions d'engagement » n'est pas toujours entièrement précisée dans les rapports des investisseurs. **Huit investisseurs se démarquent en fournissant une liste détaillée de toutes les entreprises engagées sur l'année et de la nature des interactions.**

Les politiques d'escalade, nom donné aux pratiques adoptées lorsqu'un investisseur estime que ses approches initiales ne lui permettent pas d'atteindre ses objectifs, sont présentes dans plus de la moitié des politiques d'engagement analysées, mais là encore, les procédures varient fortement d'un acteur à l'autre. **Au sein du panel, sept sociétés de gestion fournissent un visuel pour détailler leur processus d'escalade, illustrés dans le diagramme suivant :**



## Say on Climate : les investisseurs en attendent plus des entreprises

Au-delà des différences de pratiques des investisseurs, l'analyse de Novethic et de l'ADEME se tourne par extension vers les pratiques des entreprises dans leur dialogue avec leurs actionnaires. Près de la moitié des investisseurs du panel était signataire de la tribune publiée par le Forum pour l'Investissement Responsable (FIR) en 2023 lors de la saison des Assemblées Générales pour soutenir la généralisation des Say on Climate. Une tribune qui alertait notamment sur les attentes des investisseurs en termes d'informations indispensables pour évaluer les engagements climatiques des entreprises, et appelait à un travail conjoint avec celles-ci, par le biais du dialogue actionnarial, pour définir des trajectoires de baisse des émissions de GES crédibles. **Novethic répertorie ainsi 34 politiques de vote dans lesquelles les investisseurs détaillent les éléments des plans climat qui orientent leur potentiel soutien aux Say on Climate.**

	CRITÈRES D'ANALYSE DES SAY ON CLIMATE	NOMBRE DE MENTIONS	RÉFÉRENCES*
Modalités de la consultation des actionnaires	Engagement de publication de rapport sur la mise en œuvre du plan climat	8	Grille d'évaluation du FIR
	Fréquence de consultation sur la stratégie ou sa mise en œuvre	6	
Ambition et scénarios de référence	Ambition « zéro émission nette » d'ici 2050	16	Grille du FIR / ACT
	Scénarios de référence utilisés	10	
Cibles de réduction des émissions	Déclinaison des cibles en horizons temporels de court/moyen/long terme	20	Grille du FIR / ACT
	Alignement (ou pertinence) des cibles, et complétude des scopes visés	19	
	Crédibilité à l'aune de l'atteinte des cibles précédentes	6	
Investissement matériel et immatériel	Plan d'investissement (CapEx) associé aux cibles	13	Grille du FIR / ACT
	Investissements R&D au service du plan de transition	1	
Management	Niveau d'implication et/ou de compréhension du Conseil d'administration	9	Grille du FIR / ACT
	Formalisation de la stratégie à travers un plan de transition	9	
	Incitations financières via la politique de rémunération	6	
	Recours à des stress-tests pour analyser l'impact de certains scénarios climat	1	
Politique d'engagement	Alignement des activités de lobbying sur l'atteinte des cibles	4	ACT
Modèle d'affaires	Baisse des émissions induites plutôt que recours aux marchés volontaires du carbone	4	ACT
	Suivi des émissions évitées	1	
Autres	Reporting climat au format TCFD (ou niveau de transparence actuel)	13	
	Validation des objectifs par un tiers (SBTi / ACT)	11	
	Positionnement face aux autres entreprises du secteur	5	
	Rôle du dialogue antérieur avec l'entreprise	4	
	Prise en compte des enjeux sociaux par le plan (transition juste)	3	
	Audit des données d'émissions de GES par un tiers	2	

\*Voir méthodologie ACT : <https://actinitiative.org/>

Source : Novethic

## Assemblées Générales 2023 : le soutien aux résolutions climat et l'opposition aux conseils d'administration passés au révéléteur

L'analyse à la loupe de la saison des AG 2023 fait apparaître un taux de soutien moyen du panel aux résolutions environnementales de 78 %. Novethic observe également des attentes accentuées pour les résolutions climat : au sein du panel, une quinzaine de politiques de vote détaillent quels types de résolutions climat sont susceptibles d'être soutenues, notamment celles favorisant la transparence des entreprises vis-à-vis de leur exposition aux risques climat. L'analyse des rapports des investisseurs qui publient l'intégralité de leurs votes en AG montre qu'il **existe plusieurs catégories de résolutions climat que les sociétés de gestion françaises ont soutenu, ou rejeté** - dans le cas de résolutions "anti-ESG" - **à l'unisson**. Faute d'une adhésion similaire chez les investisseurs américains, ces votes restent néanmoins peu suivis d'effet.

ENTREPRISE	OBJET DE LA RÉOLUTION	SCORE EN AG*	VOTES AU SEIN DU PANEL
		Pour / Contre / Abst.	en nombre de <b>Pour</b> / <b>Contre</b>
ExxonMobil	Rapport sur la fiabilité des informations relatives aux émissions de méthane	35,6 / 62,2 / 2,2%	7
JPMorgan	Publication d'objectifs 2030 de réduction en valeur absolue des émissions financées et facilitées	12,4 / 86,0 / 1,6%	12
UPS	Adoption d'objectifs de réduction des émissions de GES fondés sur la science et vérifiés de manière indépendante	19,8 / 77,3 / 2,9%	9
Toyota	Modification des statuts de l'entreprise pour permettre la publication d'un rapport du lobbying sur l'Accord de Paris	15,3 / 84,2 / 0,5%	12
Valero	Publication d'un rapport sur le plan de transition climatique et les objectifs de réduction des émissions de GES	31,8 / 64,4 / 3,7%	7
Toronto-Dominion Bank	Publication d'un plan de transition pour atteindre les objectifs 2030 de réduction des émissions	23,5 / 71,1 / 5,4%	10
	Incitation à investir et financer le secteur pétrolier et gazier canadien	1,0 / 98,2 / 0,8%	10

\*Tous les résultats ont été calculés en intégrant les votes d'abstention au total des votes pris en compte pour exprimer les pourcentages. Source : Novethic

Le soutien aux résolutions climat est en revanche plus nuancé lorsque l'objet de la demande est davantage prescriptif, par exemple lorsqu'il s'agit de faire adopter par les banques des politiques proscrivant le financement d'entreprises qui réinvestissent dans les énergies fossiles.

En parallèle, les politiques commencent à définir quels types de votes d'opposition peuvent être exprimés pour signaler aux conseils d'administration que la gestion des risques climat est un élément essentiel de leurs devoirs envers les actionnaires. **Dix-neuf politiques de vote prévoient ainsi de pouvoir s'opposer à l'élection du président du conseil d'administration en cas de défaillances identifiées.**

# novethic

VOULOIR SAVOIR, OSER AGIR



« L'étude des politiques et comptes-rendus d'engagement actionnarial montre qu'une place importante y est accordée au climat. Dans ce domaine, les votes d'opposition aux organes de gouvernance et le soutien aux résolutions d'actionnaires semblent s'être démocratisés chez les investisseurs français, bien plus que chez leurs homologues américains. L'arrivée de la CSRD sera l'occasion de confirmer cette dynamique. » - **Nicolas Redon, Expert Finance Verte chez Novethic**

« Les investisseurs et sociétés de gestion, qu'ils soient signataires des alliances "Net-Zéro", gestionnaires de fonds ISR ou simplement soumis à 29LEC et à la CSRD, commencent à construire des politiques d'engagement formalisées : dialogue, dépôt de résolution, exercice des droits de vote, actions publiques et actes de gestion. La clef du succès de l'engagement actionnarial réside dans les cadres : pour le financier formaliser une politique de vote et d'escalade, pour les entreprises rejoindre les standards existants (CDP, CSRD, SBTi, ...) et se doter d'un plan de transition crédible (ACT). Voilà les modalités d'un dialogue actionnarial constructif, comme l'illustrent par l'exemple les Say on Climate. » - **Mathieu Garnero, Chef de Service Economie et Finance à l'ADEME**



## Découvrez l'étude de Novethic et l'ADEME

### À propos de l'ADEME

À l'ADEME - l'Agence de la transition écologique -, nous sommes résolument engagés dans la lutte contre le réchauffement climatique et la dégradation des ressources. Sur tous les fronts, nous mobilisons les citoyens, les acteurs économiques et les territoires, leur donnons les moyens de progresser vers une société économe en ressources, plus sobre en carbone, plus juste et harmonieuse. Dans tous les domaines - énergie, économie circulaire, alimentation, mobilité, qualité de l'air, adaptation au changement climatique, sols... - nous conseillons, facilitons et aidons au financement de nombreux projets, de la recherche jusqu'au partage des solutions. À tous les niveaux, nous mettons nos capacités d'expertise et de prospective au service des politiques publiques. L'ADEME est un établissement public sous la tutelle du ministère de la Transition écologique et du ministère de l'Enseignement supérieur, de la Recherche et de l'Innovation.

[www.ademe.fr](http://www.ademe.fr)

### NOVETHIC - VOULOIR SAVOIR, OSER AGIR.

Informier et former pour s'engager contre l'immobilisme et susciter l'action des entreprises, des acteurs financiers et des citoyens, est notre mission.

Média, source d'expertises et de formations, Novethic réunit trois activités qui se complètent pour faire progresser les pratiques durables dans la finance et les entreprises.

Fondée en 2001, Novethic est une filiale du Groupe Caisse des Dépôts.

### Contact

01.58.50.98.72 - [communication@novethic.fr](mailto:communication@novethic.fr)

[ademepresse@havas.com](mailto:ademepresse@havas.com)

