

\*L'Investissement Socialement Responsable, ou ISR, est un placement qui vise à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité. En influençant la gouvernance et le comportement des acteurs, l'ISR favorise une économie responsable – *Définition AFG-FIR*



## INVESTISSEMENT RESPONSABLE

### Résolutions vertes à l'Assemblée Générale de Total

Le 29 mai a lieu l'Assemblée Générale de Total qui pourrait instaurer une révolution.

**11 investisseurs européens**, représentant **1,35% du capital** de Total, ont déposé une **résolution sur le climat** afin de réduire les émissions de gaz à effet de serre. L'objectif est de pousser le pétrolier à accélérer sa transition bas carbone, considérant que celui-ci a pris du **retard sur certains concurrents**. Pour cela, la coalition d'investisseurs demande un **changement de statut afin d'y intégrer et détailler la stratégie climat** en fixant des objectifs concrets et mesurables, prenant également en compte le scope 3. La résolution externe n'a à ce jour pas encore été inscrit à l'ordre du jour de l'AG.

A côté de cette initiative, le groupe **Climate 100+**, composé d'investisseurs, mène également un dialogue permanent avec Total afin de l'accompagner dans sa stratégie climat.

Autre initiative, celle de la société de gestion **Phitrust**, spécialisée dans le dialogue actionnarial et en contact permanent avec le groupe depuis sa création au début du siècle. Après 15 ans de batailles, Phitrust fait un grand pas puisque Total souhaite désormais soumettre au vote de ses actionnaires lors de l'AG une **résolution qui inscrit le suivi des enjeux environnementaux et sociaux dans les missions de ses administrateurs**. En clair, ces enjeux devront être intégrés aux activités du groupe. A l'ordre du jour de l'AG est également inscrite la **modification de l'objet social du groupe qui intègrerait une référence aux énergies renouvelables comme une ambition**.

Sources : *Novethic, Les Echos*

### Une politique de vote durcie pour le climat chez Lyxor

Filiale de la Société Générale, Lyxor est un gestionnaire d'actifs (fonds indiciels et ETFs) avec **148 milliards d'euros d'encours** fin mars 2020. La société vient d'annoncer le 20 avril qu'elle allait **durcir ses critères de vote sur les questions liées au climat lors des Assemblées Générales** auxquelles elle participe, c'est-à-dire 400 pour plus de 5 000 résolutions pour la saison 2020. Avec cette annonce, Lyxor répond ainsi aux demandes des autorités politiques et réglementaires dans le but de favoriser une prise en compte plus importante des **stratégies des sociétés cotées en matière de transition énergétique**. Seront alors davantage scrutés les controverses environnementales, la transparence financière liée au climat, le risque climat, le code de conduite générale, ...

Sources : *L'Agefi, Boursorama*

### Les fonds ISR tirent leur épingle du jeu

Mi-avril, les **fonds ouverts ont enregistré 140 milliards d'euros de sorties**. Parmi ces fonds, les ETF ont subi la sortie de 20 milliards d'euros en mars, en adéquation avec la part qu'ils représentent dans le total. Il s'agit là d'un record historique ! Mais d'après Morningstar et Lyxor, **la gestion responsable a, au contraire,**

**connu une hausse** de 1 milliard d'euros de collecte sur la même période en Europe, soit 7 milliards d'euros depuis le début de l'année. **Au niveau mondial, les fonds indiciels ESG ont même collecté 15 milliards de dollars sur le mois, après 23 milliards sur celui de février.**

Cet essor peut s'expliquer par le franchissement de cap des investisseurs de long-terme qui **profitent de la baisse des valorisations pour se lancer sur une gestion plus responsable**.

Sources : *Les Echos*

### Contestation à l'Assemblée Générale de Vivendi

Vivendi a fait adopter les 30 résolutions lors de l'Assemblée Générale du 20 avril 2020 où le **quorum était de 66%**. Avec environ 29,6% des droits de vote, **le groupe Bolloré détenait alors 45% des voix exprimés lors de l'AG**. Il est donc étonnant de voir que **22 résolutions ont été adoptées avec moins de 80% des voix, et même 13 avec moins de 75%**. Ces chiffres montrent un **taux d'opposition fort venant des actionnaires minoritaires**. En prenant en compte les voix du groupe, les adoptions à moins de 75% signifient une opposition d'au moins 45% des autres actionnaires. Pour aller encore plus loin, **7 résolutions ont même été adoptées avec moins de 72,5% des voix, ce qui veut dire que plus de la moitié des autres actionnaires s'y sont opposés**. Parmi ces résolutions, nous pouvons citer celle concernant la rémunération et les avantages versés pour 2019 à M. Yannick Bolloré, Président du Conseil de surveillance, qui n'a obtenu le soutien que de 43% des autres actionnaires. Soutien qui a atteint tout juste 44% pour celle autorisant la réduction de capital via une OPRA. Cette dernière était notamment contestée par **Phitrust**, qui dénonce une prise de contrôle sans lancer d'offre publique sur le capital.

Sources : *Phitrust, Vivendi, Promepar AM*



## SOCIAL

### Teleperformance, meilleur ou pire employeur ?

Le groupe fait face depuis plusieurs semaines à des **plaintes concernant sa gestion des conditions de travail** en cette période de Covid-19. La controverse concerne une dizaine de pays, dont la France. Dès mars, des collaborateurs en France se plaignaient des conditions de travail, ne les protégeant pas suffisamment. Certains ont manifesté, d'autres ont exercé leur droit de retrait. Un des centres en France a été fermé pour contamination après un cas avéré de coronavirus, mais a réouvert le lendemain...

Si la **direction du groupe assure** que « la santé, la sécurité et la protection des collaborateurs sont la **priorité absolue** », des dénonciations se poursuivent. Le numéro un mondial des centres d'appels a ainsi fait l'objet le **17 avril d'une plainte de la fédération syndicale mondiale UNI Global Union auprès de l'OCDE**. Cette plainte intervient après plusieurs tentatives de dialogue engagé avec le groupe depuis le mois de mars. 48 000 collaborateurs se situent aux Philippines, où le syndicalisme est faible, et auraient le choix entre ne pas venir travailler sans être payé, ou venir travailler et dormir sur lieu puisque les trajets

sont rendus difficile avec les mesures de confinement. Ceux optant pour ce dernier choix, **30% de l'effectif, dormiraient à même le sol.**

Dans le même temps, le groupe a reçu mi-avril la **certification Great Place to Work** (enquête auprès des collaborateurs et audit des pratiques RH) pour la **7ème fois en Inde** ; et remporte fin avril le **prix aux Philippines pour la 3ème année consécutive...**

Sources : *Les Echos, Le Monde, Novethic*

### Crise du Covid-19, ou crise du textile

**40% du PIB, 580 usines, 75% des exportations, 750 000 emplois (sur 16 millions d'habitants), ce sont les chiffres de l'industrie du textile au Cambodge.** Ce sont autant de parts du PIB et des exportations, du nombre d'usines et d'emplois qui sont **menacés directement par la crise du Covid-19.** Si la population locale semble aujourd'hui directement moins affectée par le virus que dans les pays occidentaux, elle l'est par l'effondrement de son industrie textile qui approvisionne justement ces pays dont l'activité et la consommation du prêt-à-porter sont frappées de plein fouet. Les commandes annulées ainsi que les factures non réglées ont ainsi déjà provoqué **la fermeture de plusieurs usines.**

Source : *Courrier International*



## GOUVERNANCE

### Initiatives des entreprises envers leurs collaborateurs et parties prenantes

L'équipementier **Plastic Omnium** a décidé d'abaisser les salaires des dirigeants de la même ampleur que les pertes de revenus subies par les salariés touchés par le chômage partiel. **Sodexo** a créé un fond de soutien aux salariés les plus vulnérables. Ce fond est financé par ses dirigeants : la Présidente du Conseil, Sophie Bellon, renonce ainsi à 50% de son salaire fixe sur les six prochains mois, tout comme le Directeur Général, Denis Machuel, qui abandonne en plus son bonus annuel. Les membres du Comité exécutif et les 200 principaux dirigeants participent également à l'alimentation du fonds. **Chez Michelin**, une baisse de 25% des salaires des dirigeants pour les mois d'avril et mai a également été annoncée. **Chez Suez**, un quart de baisse est également annoncé pour les dirigeants durant le temps du confinement. D'autres sont à citer encore dont **Nexans, Schneider Electric, Crédit Agricole, Unibail Rodamco, ...** Chez **Renault** et **PSA**, une baisse de salaire des dirigeants s'accompagne également d'un engagement de paiement à 100% des salaires des employés en chômage partiel.

**Capgemini Inde** a décidé de son côté d'augmenter le salaire de ses employés. 70% (84 000 personnes) vont en bénéficier immédiatement, le reste en juillet. Malgré la baisse de l'activité, les salaires ne seront pas repoussés. 10 000 roupies sont également données à ceux ayant des problèmes de logement.

Retour en France, des groupes comme **Bouygues Telecom, Orange, Danone, EDF, Iliad, Enedis, Sodexo, L'Oréal ou encore Système U** ont mis en place des mesures afin de venir en aide à

leurs fournisseurs, comme des paiements accélérés. Pour **Danone** par exemple, il s'agit de 15 000 entreprises gravitant autour pour un montant d'aide de 250 millions d'euros

Sources : *EconomicTimes, Novethic, La Tribune*



## ENVIRONNEMENT

### Poursuite de la sortie du charbon en Europe

**Vendredi 17 avril 2020, l'Autriche a fermé sa dernière centrale au charbon.** Cette fermeture avait été annoncée l'année dernière dans l'objectif de passer **d'ici 2030 à 100% d'électricité verte.** Après la **Belgique en 2016**, l'Autriche est ainsi le deuxième pays à franchir le cap, soutenant le Green New Deal européen. Sept autres pays devraient suivre l'exemple de la Belgique et de l'Autriche d'ici 2025, dont la **France** et la Suède (2022) ; Slovaquie et Portugal (2023) ; le Royaume-Uni (2024), l'Irlande et l'Italie (2025), selon "l'Europe au-delà du charbon". Ces nations seront suivies par la Grèce (2028), les Pays-Bas et la Finlande (2029), la Hongrie et le Danemark (2030).

Sources : *Le Monde, Les Echos*

### Pour une relance économique verte et inclusive

Il est indéniable qu'il y aura un monde post-Covid-19 qui sera différent de celui d'avant. D'un côté, les habitudes changent car obligées, de l'autre, la situation que nous vivons actuellement va mener à une réflexion sur la manière dont nous voulons continuer. C'est ainsi que pour ne pas refaire les erreurs du passé, **le collectif « Nous sommes demain » appelle à une relance économique verte et inclusive;** le but étant de vivre avec un mode plus durable. Ce collectif rassemble **400 000 entrepreneurs pour trois millions d'emplois.** Pour cela, une dizaine de propositions ont été rédigées afin que l'aide du gouvernement aux grandes entreprises soit conditionnée par des **critères environnementaux et sociaux.** Parmi ces propositions, on retrouve par exemple un écart maximum de 100 entre le plus haut et le plus bas salaire au sein d'une même entreprise ; un minimum de 25% des placements de l'entreprise dirigés vers des fonds responsables; une meilleure parité homme-femme; un minimum de 10% des emplois réservés aux personnel fragile. **Le collectif appelle par ailleurs l'Etat à créer un fonds dédié aux entreprises inclusives ou à impact positif pour l'environnement.**

Source : *Novethic*

## EN BREF

- Spectaculaire baisse de la pollution dans les villes françaises
- 3 mois après BP, c'est au tour de Shell de s'engager à atteindre la neutralité carbone en 2050. L'annonce a toutefois reçu un accueil mitigé des ONG
- Morningstar, agence de données sur les fonds, vient de finaliser le rachat à 100% de Sustainability, spécialiste de la notation ESG

PROMEPAR Asset Management  
est signataire des

**PRI** Principles for Responsible Investment

**GROUPE BRED**

## CONTACT

### ▪ Murielle HERMELLIN

Responsable du développement ISR – Gérante de portefeuilles  
[murielle.hermellin@bred.fr](mailto:murielle.hermellin@bred.fr)

### ▪ Jean-Philippe NGO

Gérant ISR  
[Jean-philippe.ngo@bred.fr](mailto:Jean-philippe.ngo@bred.fr)