

Politique d'engagement

- IVO Capital Partners -

Table des matières

I. L'engagement chez IVO Capital Partners	1
<i>Investissement responsable</i>	1
<i>Dialogue avec les émetteurs</i>	1
II. Engagement collaboratif	1
<i>Objectif</i>	1
<i>Périmètre</i>	1
<i>Format</i>	2
<i>Thématiques</i>	2
<i>Reporting</i>	3
III. Engagement avec Sustainalytics	3
<i>Objectif</i>	3
<i>Périmètre</i>	3
<i>Format</i>	4
<i>Thématiques</i>	4
<i>Reporting</i>	4

I. L'engagement chez IVO Capital Partners

Investissement responsable

En tant que gestionnaire d'actifs, l'objectif d'IVO Capital Partners est d'offrir à ses investisseurs un rendement supérieur au marché tout en respectant ses obligations fiduciaires. Nous estimons que l'investissement responsable et l'intégration des risques environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) à nos analyses d'investissement font partie intégrante de ces obligations.

IVO Capital est donc signataire depuis 2017 des « Principes pour l'Investissement Responsable », charte mise en place par les Nations Unies pour la généralisation de la prise en compte des critères extra-financiers par l'ensemble des métiers financiers.

Les critères extra-financiers ont une importance majeure pour nos décisions et notre suivi d'investissement : les émetteurs de notre univers font régulièrement face à des problématiques environnementales, sociales et de gouvernance. Il arrive fréquemment qu'un risque ESG résulte en une forte baisse du prix d'une obligation, une restructuration voire un défaut de paiement.

L'analyse des risques ESG participe donc à notre objectif d'amélioration du rendement ajusté du risque de nos portefeuilles sur le long terme. Nous exploitons trois leviers d'action afin d'intégrer l'ESG à notre stratégie d'investissement :

- **Exclure de notre univers d'investissement** les entreprises et les secteurs sujets à des controverses ESG ;
- **Évaluer la qualité des entreprises en intégrant les risques et opportunités ESG** qui les impactent dans nos décisions et notre suivi d'investissement ;
- **S'engager aux côtés des sociétés de notre portefeuille** afin de les aider à adopter des bonnes pratiques ESG.

Dialogue avec les émetteurs

IVO Capital Partners estime que le dialogue avec ses émetteurs constitue un élément incontournable de sa responsabilité fiduciaire. Les échanges avec les entreprises sont d'ailleurs un élément clef de notre approche d'investissement et nous organisons fréquemment des entretiens avec le management. **Nous souhaitons désormais initier un dialogue constructif avec les sociétés afin de les inciter à se prémunir contre les risques extra-financiers pouvant apparaître dans le cadre de leurs activités.**

Le potentiel de croissance des entreprises des pays émergents est important, mais les risques ESG associés le sont aussi. Les réglementations de ces pays sont généralement moins contraignantes et les problèmes de corruption et les défis environnementaux et sociaux peuvent être importants. La plupart des pays émergents sont également moins avancés sur les sujets de communication ESG et de gestion des risques. **Notre politique d'engagement vise à aider ces entreprises à mieux gérer les risques ESG et à les soutenir dans une démarche de changement positif.**

II. Engagement collaboratif

En juin 2020, IVO Capital Partners a rejoint l'initiative d'investisseurs Climate Action 100+, lancée en décembre 2017 au cours du One Planet Summit et considérée comme l'une des initiatives les plus pertinentes pour répondre aux enjeux du changement climatique.

Objectif

Climate Action 100+ vise à garantir que les plus grandes entreprises émettrices de gaz à effet de serre au monde prennent les mesures nécessaires pour lutter contre le changement climatique. Parmi ces entreprises figurent 100 "émetteurs d'importance systémique", qui représentent les deux tiers des émissions industrielles annuelles mondiales, ainsi que plus de 60 autres qui ont la possibilité de favoriser la transition vers une énergie propre. **Climate Action 100+ rassemble des investisseurs pour sommer ces entreprises d'améliorer leur gouvernance sur le changement climatique, de réduire leurs émissions de gaz à effet de serre et de renforcer leur communication financière liée au climat.**

Périmètre

Notre politique d'engagement s'applique à l'ensemble de nos activités obligataires.

Les investisseurs qui rejoignent l'initiative Climate Action 100+ en tant que participants s'engagent à participer à au moins un groupe d'engagement auprès d'une des entreprises de la liste chaque année. IVO Capital Partners est un membre actif de quatre coalitions d'investisseurs qui s'engagent auprès des entreprises suivantes : Sasol, Vale SA, AES et Suzano. Nous

n'excluons pas la possibilité de rejoindre d'autres coalitions engagées auprès d'entreprises de nos portefeuilles afin d'accroître notre impact.

Format

Le processus d'engagement avec Climate Action 100+ est en grande majorité collaboratif, avec des rôles définis pour les investisseurs qui y participent.

Les « lead investors » ont pour rôle de :

- Être le principal point de contact entre l'entreprise et l'initiative, notamment en envoyant à l'entreprise la lettre d'initiative initiale ;
- Développer leur connaissance de l'entreprise, identifier les priorités/questions d'engagement (en utilisant les contributions des investisseurs collaborateurs) ;
- Coordonner au moins une réunion avec l'entreprise chaque année ;
- Remplir l'enquête semestrielle sur l'engagement dans le cadre de l'initiative Climate Action 100+ pour communiquer les progrès de haut niveau réalisés par chaque entreprise engagée.

Les « collaborating investors » sont tenus de :

- Soutenir activement le ou les investisseurs principaux par une analyse et une évaluation de l'entreprise afin d'aider à définir les priorités de l'engagement ;
- Fournir des contributions aux lettres, déclarations et autres communications, le cas échéant ;
- Participer aux réunions d'engagement avec l'entreprise pour soutenir le ou les lead investors, si possible ;
- Pousser les lead investors et les autres investisseurs à faire preuve d'ambition dans l'engagement, si nécessaire ;
- Contacter le personnel du réseau pour toute question ou préoccupation concernant la stratégie d'engagement.

IVO Capital Partners intervient en tant que « collaborating investor » au sein des coalitions dont nous faisons partie. Nous n'excluons pas la possibilité de rejoindre d'autres coalitions en tant que « lead investor » afin d'accroître notre impact.

Thématiques

Aux côtés des 450 investisseurs de l'initiative représentant un total d'actifs de 40 000 milliards de dollars, IVO Capital Partners soutient la [déclaration publique d'action](#) suivante :

« Nous, les investisseurs signataires de cette déclaration, sommes conscients des risques que le changement climatique fait peser sur nos portefeuilles et la valeur de nos actifs à court, moyen et long terme. Nous soutenons donc l'Accord de Paris et la nécessité pour le monde de passer à une économie à faible intensité de carbone, conformément à l'objectif de maintenir l'augmentation de la température mondiale moyenne bien en dessous de 2 degrés Celsius par rapport aux niveaux préindustriels.

Par cette initiative, nous entendons respecter l'engagement pris dans le "2014-2015 Global Investor Statement on Climate Change" qui stipule que "... en tant qu'investisseurs et conformément à notre obligation fiduciaire envers nos bénéficiaires, nous travaillerons avec les entreprises dans lesquelles nous investissons pour nous assurer qu'elles minimisent et divulguent les risques et maximisent les opportunités que présente le changement climatique ».

Nous pensons que l'engagement et la collaboration avec les entreprises dans lesquelles nous investissons - pour communiquer la nécessité d'une plus grande divulgation des risques liés au changement climatique et des stratégies d'entreprise conformes à l'accord de Paris - sont conformes à notre obligation fiduciaire et contribueront à la réalisation des objectifs de l'Accord de Paris.

L'initiative vise à obtenir les engagements suivants de la part des conseils d'administration et des cadres supérieurs :

- **Mettre en place un cadre de gouvernance solide** qui articule clairement la responsabilité et la supervision du conseil d'administration en matière de risques et d'opportunités liés au changement climatique.
- **Prendre des mesures pour réduire les émissions de gaz à effet de serre tout au long de leur chaîne de valeur**, conformément à l'objectif de l'Accord de Paris de limiter l'augmentation de la température moyenne mondiale à bien moins de 2 degrés Celsius par rapport aux niveaux préindustriels.
- **Améliorer la communication d'informations par les entreprises** conformément aux recommandations finales de la Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) et, le cas échéant, aux attentes sectorielles de la Global Investor Coalition on Climate Change Investor - Expectations on Climate Change, afin de permettre aux investisseurs d'évaluer la solidité des business plans des entreprises par rapport à une série de scénarios climatiques, y compris bien en dessous de 2 degrés Celsius, et d'améliorer la prise de décision en matière d'investissement.

Par l'intermédiaire d'organisations partenaires, à savoir l'Asia Investor Group on Climate Change (AIGCC), le Ceres, l'Investor Group on Climate Change (IGCC), l'Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) et les Principles for Responsible Investment (PRI), nous suivons ensemble les progrès réalisés par les entreprises pour atteindre ces objectifs. Nous nous engageons à travailler en collaboration dans le cadre de cette initiative, en utilisant une série d'approches d'engagement pour garantir la réalisation des objectifs susmentionnés. »

Reporting

IVO Capital Partners inclut le reporting de l'initiative dans son rapport ESG annuel. Climate Action100+ suit les progrès des entreprises vers l'atteinte des objectifs de l'initiative de trois manières différentes :

1. **Mises à jour semestrielles des investisseurs** : le « lead investor » de chaque coalition d'engagement auprès d'une entreprise produit un rapport semestriel sur ses progrès. Ce rapport comprend les domaines d'amélioration observés et les priorités actualisées pour la prochaine phase d'engagement.
2. **Suivi des progrès des entreprises** : Un cadre d'évaluation comparative des progrès est élaboré et mis à jour afin d'évaluer les performances des entreprises de la liste par rapport aux objectifs de l'initiative. Ce cadre est révisé et mis à jour en permanence afin de refléter les meilleures pratiques, les données disponibles et les outils analytiques disponibles.
3. **Responsabilité publique** : Chaque année, l'initiative publie une évaluation publique de ses progrès, étayée par des données et des analyses d'experts tiers indépendants, afin d'évaluer les progrès des entreprises dans la réalisation de ses objectifs.

III. Engagement avec Sustainalytics

Aujourd'hui, notre statut de « boutique » de gestion d'actifs et notre taille intermédiaire **nous permettent d'être flexibles et d'adapter très vite notre politique d'investissement**. Cependant, malgré notre capacité à réagir rapidement et à nous entretenir régulièrement avec le management, le fait que nous investissions dans la dette et non dans les actions des entreprises **nous donne de facto moins de levier que les actionnaires pour pousser les sociétés au changement. De plus, le marché des pays émergents est peu mature face aux problématiques ESG** relativement à celui des pays développés. C'est pour l'ensemble de ces raisons que **nous avons décidé de passer par un prestataire externe**, Sustainalytics, pour nous aider à accroître notre impact et nous accompagner dans cette politique d'engagement.

Nous avons choisi Sustainalytics car l'entreprise a plus de 25 ans d'expérience dans le développement et la redéfinition d'un modèle d'engagement transparent basé sur les conventions et les normes internationales. Ses 55 clients engagés dans le monde gèrent plus de 1.8 trillion d'actifs. Son équipe est formée de 21 professionnels de l'engagement en Europe et en Amérique du Nord, qui sont également aidés par plus de 120 analystes.

Objectif

IVO Capital Partners a décidé de souscrire au service d'engagement Sustainalytics centré sur les risques matériels, i.e. les risques ESG auxquels les entreprises sont le plus exposées et qui peuvent avoir un impact significatif sur leur performance financière. **Sustainalytics entame un dialogue constructif avec les entreprises les plus exposées en termes de risques ESG afin de les aider à mieux gérer ces risques et à mettre en place des bonnes pratiques.**

L'objectif de cet engagement est d'aider les investisseurs à protéger leur valeur à long terme en s'engageant auprès d'entreprises à haut risque sur leurs risques ESG financièrement matériels. Sustainalytics fournit un engagement collaboratif et constructif pour aider les entreprises à haut risque de nos portefeuilles à mieux identifier, comprendre et gérer leurs risques ESG. Le but est de combler leurs lacunes en matière de gestion des risques ESG, afin que l'entreprise cible améliore ses performances ESG.

Périmètre

Sustainalytics est engagé auprès de plus de 500 émetteurs dans le monde et le service d'engagement auquel nous avons souscrit s'applique à l'ensemble de notre activité obligataire.

Format

1. Dès qu'une entreprise qui a une performance ESG inférieure à 50% de son secteur se voit attribuer une note de risque supérieure à 32, le processus d'engagement lié au risque matériel débute.
2. La première réunion avec l'entreprise est de préférence physique afin d'établir une compréhension commune du risque ESG matériel de l'entreprise et de créer une relation de confiance.
3. L'équipe d'engagement définit des objectifs de changement et la stratégie d'engagement est élaborée. L'entreprise reçoit également une première série d'actions suggérées pour combler l'écart de gestion en lien avec les risques ESG matériels.
4. Sustainalytics assure un suivi régulier avec l'entreprise et suit les progrès réalisés sur les points d'action et les évolutions positives. Les objectifs de changement et les actions suggérées sont régulièrement mis à jour pour assurer une amélioration continue.
5. Un dossier d'engagement est clos lorsque la note de risque ESG de l'entreprise passe sous la barre des 28 ou lorsque la performance ESG de l'entreprise atteint les 40 % les mieux notés de son secteur.

IVO Capital Partners a accès à la recherche, aux actualités sur les risques ESG transmis par Sustainalytics et aux résultats de leurs entretiens réguliers avec les entreprises. Lors de ces rencontres, des objectifs d'engagement clairs sont définis, les réponses des entreprises sont évaluées et chaque réunion est suivie de recommandations pour s'améliorer. Les développements positifs nous sont rapportés ainsi que les entreprises ignorant les problématiques ESG et ne fournissant pas d'effort d'amélioration, ceci devient alors un point d'attention accru sur l'entreprise.

IVO Capital Partners peut s'investir de la manière souhaitée aux côtés de Sustainalytics et de ses clients pour l'engagement : participation aux réunions, entretiens téléphoniques et voyages, accès à la plateforme client avec l'intégralité de la recherche sur l'univers.

Thématiques

Les thématiques abordées par Sustainalytics au sein de son service d'engagement dépendent des risques ESG matériels identifiés pour une entreprise. Une problématique ESG est considérée comme matérielle si l'entreprise est suffisamment exposée à celle-ci. La gouvernance d'entreprise est par exemple matérielle pour toutes les entreprises.

A titre indicatif, les problématiques ESG étudiées par Sustainalytics sont les suivantes :

- Gouvernance d'entreprise
- Corruption
- Éthique professionnelle
- Accès aux services de base
- Gouvernance produit
- Carbone – Opérations propres à l'entreprise
- Carbone – Produits et Services
- Usage des terres et biodiversité
- Usage des terres et biodiversité – Supply Chain
- Usage des ressources
- Usage des ressources – Supply Chain
- Émissions, effluents et déchets
- Relations avec les communautés
- Capital humain
- Santé et sécurité au travail
- Confidentialité et sécurité des données
- Droits de l'Homme
- Droits de l'Homme – Supply Chain
- Impact environnemental et social des produits et services
- Intégration ESG
- Résilience

Reporting

Sustainalytics nous fournit un rapport semestriel sur ses activités d'engagement sur les risques matériels, dont nous incluons le sommaire exécutif dans notre rapport ESG annuel.