

DES PORTEFEUILLES PLUS ROBUSTES POUR UN MONDE EN CONSTANTE ÉVOLUTION

L'investissement durable Actions

Intégration des facteurs environnementaux,
sociaux et de gouvernance (ESG)

J.P. Morgan Asset Management

Septembre 2019



LET'S SOLVE IT.®

Actions

Synthèse

A nos yeux, la démarche ESG ne revêt pas qu'un seul aspect, mais trois. Manifestement, aucune solution ne peut à elle seule répondre aux interrogations des marchés sur ces problématiques. La gouvernance fait partie intégrante de notre processus de longue date et nos opinions concernant l'équilibre du conseil d'administration, la communication d'informations et la transparence, les droits des parties prenantes et l'alignement des rémunérations sont globalement homogènes sur les différents marchés et catégories de clientèle. Les sujets environnementaux occupent une place croissante dans le monde de l'investissement en raison de l'impact des réformes législatives sur les règles applicables, et les sujets sociaux peuvent eux aussi avoir un impact sur les entreprises. Toutefois, il faut bien être conscient que le sens accordé aux « meilleures pratiques » environnementales et sociales peut varier fortement. Par exemple, les comportements vis-à-vis de l'alcool, des médicaments abortifs, des combustibles fossiles, de l'énergie nucléaire et de la fabrication d'armes peuvent fluctuer. C'est pourquoi nous pensons qu'il vaut mieux s'attarder sur l'impact économique potentiel de ces problématiques et appliquer une décote appropriée lors de la prise de décision, tout en tenant compte de manière systématique des exigences et des avis de nos clients.

Gouvernance

Selon nous, ce sont les questions relatives à la gouvernance d'entreprise qui ont l'impact le plus marqué sur les profils rendement/risque des portefeuilles. C'est donc cette thématique qui est la plus intégrée dans notre processus d'investissement. Même si dans les pays développés, nous n'hésiterions pas à exclure de nos portefeuilles une entreprise uniquement sur la base de critères de gouvernance dans des situations extrêmes, nous savons qu'il est impératif de bien appréhender ce facteur et d'en tenir compte pour prendre des décisions d'investissement. Nous cherchons également à améliorer les dispositifs de gouvernance déficients via les votes par procuration et le dialogue que nous instaurons avec les entreprises. Nous gérons les droits de vote des titres qui nous sont confiés de la même manière que pour tout autre actif. Conformément à notre politique, nous exprimons nos votes de manière prudente et avec diligence, exclusivement en fonction des éléments qui, selon nous, permettront de répondre aux intérêts financiers à long terme de nos clients. Autre aspect que nous jugeons crucial, les contacts réguliers, systématiques et directs avec les équipes de direction (avec les membres exécutifs et non-exécutifs). Le cas échéant, des spécialistes de la gouvernance assisteront à des réunions en face à face aux côtés d'analystes et de gérants de portefeuilles, et organiseront si nécessaire des réunions ad hoc pour discuter de questions spécifiques.

Environnement

Les questions environnementales prennent une place croissante dans l'univers de l'investissement en raison des législations mises en place dans de nombreux pays mais aussi de leur impact potentiel sur les performances des investissements et les flux de trésorerie des entreprises. En tant qu'investisseurs, nous évaluons fréquemment les aspects environnementaux et les incluons dans notre processus décisionnel. Les clients sont de plus en plus nombreux à avoir des questions et des attentes spécifiques en la matière. Nous n'excluons aucun actif ou type d'actif des portefeuilles uniquement sur la base de critères environnementaux (sauf si les clients ou la loi l'exigent). Cependant, nous devons connaître les risques environnementaux d'une entreprise et/ou d'un secteur et anticiper leurs conséquences économiques potentielles.

Social

Les problématiques sociales sont les plus difficiles à évaluer car elles revêtent un sens différent selon les personnes. C'est d'ailleurs ce que reflète notre classification globale des clients. Dans le cadre de mandats distincts, nous sommes prêts à nous adapter aux exigences des clients s'ils souhaitent exclure les entreprises dont ils jugent les activités inacceptables. Il nous est parfois arrivé d'adopter cette démarche pour des fonds en gestion collective, par exemple avec les mines terrestres en Europe. Par ailleurs, en ce qui concerne les portefeuilles dont la gestion ne fait l'objet d'aucune contrainte, nous nous intéressons à l'ampleur des problématiques sociales. En pareils cas, nous devons nous concentrer sur l'impact économique de cette participation.

TO LEARN MORE

Contact your J.P. Morgan Representative
or visit www.jpmorgan.com/esg

The views contained herein are not to be taken as advice or a recommendation to buy or sell any investment in any jurisdiction, nor is it a commitment from J.P. Morgan Asset Management or any of its subsidiaries to participate in any of the transactions mentioned herein. Any forecasts, figures, opinions or investment techniques and strategies set out are for information purposes only, based on certain assumptions and current market conditions and are subject to change without prior notice. All information presented herein is considered to be accurate at the time of production. This material does not contain sufficient information to support an investment decision and it should not be relied upon by you in evaluating the merits of investing in any securities or products. In addition, users should make an independent assessment of the legal, regulatory, tax, credit and accounting implications and determine, together with their own professional advisers, if any investment mentioned herein is believed to be suitable to their personal goals. Investors should ensure that they obtain all available relevant information before making any investment. It should be noted that investment involves risks, the value of investments and the income from them may fluctuate in accordance with market conditions and taxation agreements and investors may not get back the full amount invested. Both past performance and yield are not a reliable indicator of current and future results. J.P. Morgan Asset Management is the brand for the asset management business of JPMorgan Chase & Co. and its affiliates worldwide.

To the extent permitted by applicable law, we may record telephone calls and monitor electronic communications to comply with our legal and regulatory obligations and internal policies. Personal data will be collected, stored and processed by J.P. Morgan Asset Management in accordance with our Company's Privacy Policy (www.jpmorgan.com/global/privacy). For further information regarding our local privacy policies, please follow the respective links: Australia (www.jpmorganam.com.au/wps/portal/au/PrivacyPolicy), EMEA (www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy), Japan (www.jpmorganasset.co.jp/wps/portal/Policy/Privacy), Hong Kong (am.jpmorgan.com/hk/en/asset-management/per/privacy-statement/), Singapore (www.jpmorganam.com.sg/privacy) and Taiwan (www.jpmorgan.com/country/GB/en/privacy/taiwan).

This communication is issued by the following entities: in the United Kingdom by JPMorgan Asset Management (UK) Limited, which is authorized and regulated by the Financial Conduct Authority; in other European jurisdictions by JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.; in Hong Kong by JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited, or JPMorgan Funds (Asia) Limited, or JPMorgan Asset Management Real Assets (Asia) Limited; in Singapore by JPMorgan Asset Management (Singapore) Limited (Co. Reg. No. 197601586K), or JPMorgan Asset Management Real Assets (Singapore) Pte Ltd (Co. Reg. No. 201120355E), this advertisement or publication has not been reviewed by the Monetary Authority of Singapore; in Taiwan by JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited; in Japan by JPMorgan Asset Management (Japan) Limited which is a member of the Investment Trusts Association, Japan, the Japan Investment Advisers Association, Type II Financial Instruments Firms Association and the Japan Securities Dealers Association and is regulated by the Financial Services Agency (registration number "Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Firm) No. 330"); in Australia to wholesale clients only as defined in section 761A and 761G of the Corporations Act 2001 (Cth) by JPMorgan Asset Management (Australia) Limited (ABN 55143832080) (AFSL 376919); in Brazil by Banco J.P. Morgan S.A.; in Canada for institutional clients' use only by JPMorgan Asset Management (Canada) Inc., and in the United States by J.P. Morgan Institutional Investments, Inc. or JPMorgan Distribution Services, Inc., both are members of FINRA; J.P. Morgan Investment Management, Inc. or J.P. Morgan Alternative Asset Management, Inc. In APAC, distribution is for Hong Kong, Taiwan, Japan and Singapore. For all other countries in APAC, to intended recipients only.

Copyright 2019 JPMorgan Chase & Co. All rights reserved.

LV-JPM52298 | 11/19 0903c02a826bfc6