



Petites et Moyennes Capitalisations
Boursières & Investisseurs Institutionnels:

LES VERTUS DU DIALOGUE ACTIONNARIAL.



www.clartan.com/fr/suisse
Membre du GSCGI

Petites et Moyennes Capitalisations Boursières & Investisseurs Institutionnels: les Vertus du Dialogue Actionnarial.

L'importance de la gouvernance d'entreprise

Aujourd'hui deux mondes se courtisent. D'un côté nous avons le monde des petites et moyennes capitalisations (Small&Mid caps), souvent alertes et innovantes, cherchant du capital pour financer leurs activités et leur développement. De l'autre côté, nous avons celui de nombreux investisseurs institutionnels, qui doivent orienter leurs capitaux en relevant les défis de demain conformément à leur devoir fiduciaire. Outre une gouvernance irréprochable dans la gestion de leurs avoirs, ces institutionnels doivent désormais tenir en compte de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) mais aussi d'investissements à impact positif en sus des critères financiers traditionnels. Parmi les moyens pour réunir ces deux mondes et répondre à leurs attentes, l'engagement du dialogue actionnarial est un pont très efficace.

Pour nombre d'investisseurs institutionnels, les caractéristiques intrinsèques des Small&Mid caps justifient une sélection intégrant des critères ESG. A l'instar du marché, beaucoup se concentrent actuellement sur les aspects environnementaux (E) et depuis peu sur les aspects sociaux (S). La gouvernance d'entreprise (G) constitue pourtant la clé de voûte de ces trois lettres. En effet, elle règle et définit le rôle et les relations entre les actionnaires, le conseil d'administration, la direction générale, les réviseurs, ainsi que les autres parties prenantes de l'entreprise. En d'autres termes, la qualité de la gouvernance détermine très souvent celle de la responsabilité sociale et environnementale (RSE).

Un contrôle du risque renforcé

Le respect des meilleures pratiques en matière de gouvernance d'entreprise offrent à l'investisseur institutionnel de meilleurs gages quant à la capacité du management à anticiper et adresser les enjeux auxquels l'entreprise sera confrontée. L'adoption de ces meilleures pratiques procure plusieurs avantages. Premièrement cela donne un avantage de gestion vis-à-vis de ses pairs tant en matière de ratios financiers qu'au niveau de la RSE. Au niveau de la sélection des titres, les nombreux risques de dysfonctionnement et, par conséquent, ceux liés aux risques financiers s'en trouvent notablement réduits. Ceci est primordial sur le segment des Small&Mid caps pour assurer leur pérennité. En effet, un scandale comme celui de Volkswagen (émissions de gaz à effet de serre - GES) qui a fait vaciller le géant de l'automobile aurait probablement été fatal à une société de plus petite taille.

Les études académiques sont quasi unanimes quant à la relation positive entre une bonne gouvernance et un coût du capital réduit. Par extension, une stratégie ESG progressive de la part de l'entreprise améliore le profil de risque en général et en particulier sur le segment des Small&Mid caps. Plus récemment, le scandale des maisons de retraites en France a fait chuter de 60% le cours de l'action d'Orpea. Une analyse stricte, en termes ESG et de gouvernance en particulier, a d'ailleurs permis d'exclure cette valeur de l'univers d'investissement de Clartan Ethos avant ces révélations.



Petites et Moyennes Capitalisations Boursières & Investisseurs Institutionnels: les Vertus du Dialogue Actionnarial.

Dialogue actionnarial une démarche généralement appréciée par le management

Dans les faits, nous constatons souvent une gouvernance perfectible des Small&Mid caps. En effet, le management (Direction Générale & Conseil d'Administration) est très occupé par la gestion au quotidien et pare souvent au plus pressé faute de ressources. C'est là que l'engagement d'un dialogue actionnarial constructif sur les aspects de gouvernance et de RSE déploie toutes ses vertus. Non seulement les instances dirigeantes sont avides de mieux comprendre les attentes des investisseurs institutionnels en matière ESG, mais également d'en savoir davantage sur leur positionnement relatif à leurs pairs. Les bases d'un dialogue constructif sont posées permettant aux deux parties (celle qui engage et celle engagée) de se comprendre, d'accélérer la courbe d'apprentissage mutuel et, *in fine*, d'obtenir souvent un progrès ESG tangible dicté par le management. Cela améliore le profil ESG des portefeuilles des investisseurs et réduit les coûts de financement des Small&Mid caps.

Exemples d'engagement du dialogue actionnarial

Dans le cadre du fonds Clartan Ethos, nous avons engagé un dialogue actionnarial avec 22 entreprises cotées en 2021. Les thématiques abordées sont nombreuses allant de la composition des Conseils d'administration au reporting extra-financier par exemple.

Le premier cas concerne une IPO récente d'une société active dans les bornes de recharges de véhicules électriques. Cette entreprise était déçue de ne pas compter de fonds spécialisés dans l'ESG dans sa base d'investisseurs. Or une société cotée, même jeune et en plein essor, doit pouvoir compter sur une palette élargie de compétences et de connaissances notamment au sein de son CA. Doté de trois personnes uniquement, le CA de cette société ne remplit pas les critères minimaux en matière de bonne gouvernance tant en matière de composition que d'indépendance de ce dernier.

Le deuxième cas traite de l'importance du reporting extra-financier qui est parfaitement illustrée par la société Befesa. Cette dernière est leader mondial dans le recyclage des poussières d'acier qu'elle transforme ensuite en zinc. Ce processus industriel est très intensif en termes d'émissions de GES, ce qui peut freiner des investisseurs qui se focalisent uniquement sur l'empreinte carbone de leur portefeuille. Toutefois le dialogue actionnarial a permis de faire ressortir une réalité très différente. D'une part, les conséquences pour l'environnement seraient catastrophiques si ces poussières d'acier n'étaient pas recyclées et d'autre part, il convient d'analyser l'impact en termes environnemental comme les émissions de GES évitées si la même quantité de zinc devait être extraite de mines. Tenant en compte ces deux points, l'éligibilité de Befesa pour un fond à impact positif devient très intéressante. Toutefois, il a fallu engager le dialogue avec le management pour l'inciter à publier plus d'informations extra-financières afin de mieux appréhender l'impact positif environnemental



Petites et Moyennes Capitalisations Boursières & Investisseurs Institutionnels: les Vertus du Dialogue Actionnarial.

mais aussi l'inciter à faire le maximum pour baisser ses émissions de GES en lien avec les objectifs de l'Accord de Paris.

L'impact du dialogue actionnarial

Les exemples ci-dessus démontrent l'intérêt de l'engagement pour toutes les parties. Une meilleure exhaustivité d'un rapport de durabilité ou encore l'amélioration de l'indépendance du Conseil d'Administration et de ses compétences par des nouvelles nominations contribue à l'amélioration du profil ESG des entreprises. Pour un investisseur institutionnels intégrant des critères ESG, ces progrès

contribuent, potentiellement, à rendre la société éligible. L'impact positif du dialogue actionnarial permet ainsi d'élargir l'univers d'investissement durable mais aussi de se positionner en amont du processus d'amélioration des critères ESG dans le déploiement des capitaux.

Couplée à une analyse financière de qualité, cette combinaison permet d'éviter bien des écueils et déconvenues inévitables à l'investissement dans le segment des Small&Mid caps en limitant notablement les risques. Ainsi le devoir fiduciaire d'un investisseur institutionnel est non seulement respecté mais également renforcé.



Marc C. Effgen

CFA, CPA, Senior Advisor
Clartan Associés Suisse

Marc Effgen a rejoint Clartan Associés en 2016 en tant que Managing Director responsable pour la Suisse. Il est Senior Advisor du fond Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap lancé en septembre 2020.

Marc Effgen est titulaire d'un Master en finance de HEC Lausanne. Il est expert-comptable américain (CPA) et CFA Charterholder et enseigne la valorisation d'entreprise dans le cadre de programme de Master à HEC Lausanne. Après des premières expériences dans l'audit et la banque privée, Marc Effgen a travaillé plus de 10 ans en banque d'investissement à Londres auprès de Helvea et MainFirst avant de rejoindre Clartan Associés.



Olivier Gros

Senior Client Relationship Manager
Ethos SA

Olivier Gros a rejoint Ethos en 2013 en tant que Senior Client Relationship Manager responsable pour la Suisse romande. A ce titre, il est en charge des membres et des clients francophones. Olivier Gros est titulaire d'un Master en économie et finance de l'Université de Genève. Il a également obtenu le diplôme fédéral et européen d'analyste financier et de gestion de fortune (CFPI).

Olivier Gros dispose d'une large expertise dans la gestion de fonds institutionnels, ainsi que dans le suivi de clientèles privée et institutionnelle. De 1997 à 2012, il a occupé différentes fonctions auprès de la Banque Pictet & Cie, en particulier au sein des unités d'asset management, de wealth management et de private banking. Auparavant, il a été actif plusieurs années dans les services de gestion de l'UBS.

GSCGI—GE: 20 MAI 2022, CLARTAN ASSOCIES, MEMBRE DU GSCGI, & ETHOS SA

INVITATION / REGISTRATION

Déjeuner-conférence: 20 Mai 2022

Nous avons le plaisir de vous inviter, ainsi que vos collègues et ami(e)s à notre prochain déjeuner-conférence qui aura lieu à Genève, organisé en collaboration avec **Clartan Associés Suisse**, Membre du GSCGI, et **Ethos SA**:



www.clartan.com/fr/suisse



www.ethosfund.ch

Le thème suivant, d'actualité certaine et de grand intérêt pour les gestionnaires de fortune indépendants, les gestionnaires de fonds d'investissements, les conseillers à la clientèle, les analystes financiers et les institutions bancaires:

Petites et Moyennes Capitalisations:
**COMMENT COMBINER UNE APPROCHE 'ESG' FORTE
AVEC UNE GESTION RIGoureuse.**

sera présenté par...

OLIVIER GROS
Senior Client Relationship Manager
ETHOS SA



MARC C. EFFGEN
CFA, CPA, Senior Advisor
CLARTAN ASSOCIÉS SUISSE

PROGRAMME

Date **Vendredi, 20 Mai 2022**
LIEU Hôtel Métropole, Quai Général-Guisan 34, Geneva, Switzerland
12h00 Enregistrement & Cocktails
12h30 Conférence & Session Q&A
13h00 Le repas commence à être servi
14h00 Fin de conférence

La conférence
est généreusement
sponsorisée par:
**CLARTAN ASSOCIÉS
& ETHOS SA**

Prrière de vous inscrire avant le mercredi, 18 Mai 2022, 'online' ou par email: secretariat@gscgi.ch

* * *

20 Mai 2022/Genève—Orateurs: Olivier Gros, ETHOS SA, & Marc C. Effgen, CLARTAN ASSOCIÉS SUISSE, Membre du GSCGI.

08 Juin 2022/Genève—Orateurs: *tba*, FINMA, Division Asset Management.

17 Juin 2022/Genève—Orateur: Romain Miginiac, ATLANTICOMNIUM SA, Membre du GSCGI.

02 Sep. 2022/Genève—Orateurs: *tba*, SMAT SA, Membre du GSCGI.

* * *

Réservez ces dates!

Les thèmes de Conférence sont communiqués par invitation et sur le site du Groupement — www.gscgi.ch

Non-Membres bienvenus — Inscrivez-vous!

CLARTAN ASSOCIÉS SUISSE—WWW.CLARTAN.COM/FR/SUISSE—MEMBRE DU GSCGI

Investir avec Impact en Europe

Combinez la performance opérationnelle et financière robustes des petites et moyennes valeurs européennes et une approche ESG de grande qualité en investissant dans le fonds Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap.



© 2022 MORNINGSTAR, TOUS DROITS CÉDÉS. SCORE DURABILITÉ AU 28.02.2022

ethos

WWW.ETHOSFUND.CH

PLACE DE CORNAVIN 2
CASE POSTALE 1211 GENÈVE 1
SUISSE

clartan
ASSOCIÉS

WWW.CLARTAN.COM

AVENUE MON-REPOS 14,
1005 LAUSANNE
SUISSE
T. +41 (0) 21 320 90 24

CODE ISIN CLASSE I : LU2225829469

CE DOCUMENT PROMOTIONNEL EST PUREMENT INFORMATIF ET NE CONSTITUE PAS UN CONSEIL PERSONNALISÉ DE TOUTE NATURE, NI UN DÉMARCHE, NI UNE SOLlicitation OU UNE OFFRE RELATIVE À DES PRODUITS FINANCIERS. SI CLARTAN ASSOCIÉS APORTE LE PLUS GRAND SOIN À LA QUALITÉ DES INFORMATIONS FOURNIES, CELLES-CI SONT SUSCEPTIBLES DE CHANGER À TOUT MOMENT, SANS PRÉAVIS PRÉALABLE. POUR UNE INFORMATION COMPLÈTE, NOUS VOUS INVITONS À PRENDRE CONNAISSANCE DU PROSPECTUS, DU DICI ET AUTRES INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES ACCESSIBLES SUR LE SITE WWW.CLARTAN.COM OU GRATUITEMENT SUR SIMPLE DEMANDE AU SIÈGE DE LA SOCIÉTÉ. LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES.

clartan ethos
ESG EUROPE SMALL & MID CAP

PETITES ET MOYENNES ENTREPRISES EUROPÉENNES AVEC UN FILTRE ESG

- RECHERCHE EXTRA FINANCIÈRE**
Sélection positive et critères d'exclusions
- GESTION ACTIVE**
Portefeuille concentré
- ACTIONNARIAT ACTIF**
Exercice des droits de vote & dialogue avec les sociétés
- IMPACT POSITIF**
Sociétés qui répondent aux enjeux du développement durable

Société de gestion de portefeuille - agrément AMF n° GP 90095 - S.A.S. au capital de 2 142 491 euros - R.C.S. Paris B 339 485 161 Photo Beverly Buckley - Pixabay