

Les votes d'AllianzGI lors des AG mettent en lumière des disparités dans les standards de gouvernance

- Les propositions relatives à la rémunération restent les plus controversées au niveau mondial en 2020.
- Un soutien fort aux résolutions d'actionnaires sur les sujets liés à l'environnement, au climat et aux droits de l'homme.
- Adaptation de la politique de vote en 2021 pour tenir compte de l'impact de la pandémie sur la santé des entreprises.

22 février 2021. Allianz Global Investors, l'un des principaux acteurs mondiaux de la gestion active, publie aujourd'hui son analyse annuelle de l'exercice de ses droits de vote sur près de 100 000 résolutions d'actionnaires et de dirigeants en 2020. Les résultats révèlent une disparité continue et marquée dans les standards de gouvernance d'entreprise entre les pays.

Participant à 10 183 (contre 9 532 en 2019) assemblées générales en 2020, AllianzGI a voté contre, s'est abstenu, n'a pas pu exercer ses droits de vote (pour des raisons réglementaires comme le blocage des titres) ou s'est abstenu de voter sur au moins un point de l'ordre du jour à 72 % (contre 77% en 2019). La société de gestion s'est opposée à 23 % (24 % en 2019) de l'ensemble des résolutions. Ces chiffres reflètent l'approche très active et cohérente d'AllianzGI en matière de bonne gouvernance d'entreprise. Ils démontrent également sa volonté de s'opposer aux résolutions qui ne répondent pas à ses attentes vis-à-vis des entreprises détenues en portefeuilles, et son devoir d'agir dans l'intérêt de ses clients en examinant chaque résolution en fonction de son mérite.

Matt Christensen, Responsable mondial de l'investissement responsable et à impact, déclare : « *Le vote aux assemblées générales joue un rôle crucial dans le processus de gestion d'AllianzGI et est fondamental pour nous, en tant qu'investisseur actif. Nos votes sont le résultat de recherches menées tout au long de l'année et d'un dialogue continu avec les entreprises. Il nous permet également d'utiliser notre droit de vote pour informer les entreprises de nos points de vue et de nos attentes, et pour protéger et promouvoir les intérêts des clients* ».

2021 sera un test pour l'application de la politique de rémunération des entreprises

En 2020, les résolutions liées à la rémunération ont continué à s'imposer comme le domaine le plus controversé au niveau mondial, AllianzGI ayant voté contre dans 49 % des cas (48 % en 2019). Les principales raisons de vote négatifs sont l'insuffisant alignement des rémunérations sur des objectifs solides et ambitieux, et le manque de transparence des indicateurs de performance et des objectifs réels. AllianzGI a modifié ses lignes directrices de vote pour 2021, et examinera au cas par cas les propositions de rémunération généreuses lorsque les entreprises ont reçu une aide d'État directe importante, que des licencié-

ments importants ont été enregistrés ou que les dividendes ont été réduits (en dehors des prescriptions par les autorités de réglementation) en raison de la pandémie de Covid-19.

« En réfléchissant à l'impact de la pandémie sur le vote actionnarial et l'engagement, 2021 sera un test pour l'application de la politique de rémunération, en particulier en ce qui concerne la fixation d'objectifs, les plans d'actions liés à la performance et la garantie que les ensembles de mesures reflètent les changements de perspectives économiques résultant de la pandémie de Covid », poursuit M. Christensen.

Réduire les risques environnementaux et sociaux

AllianzGI considère que le vote sur les questions environnementales et sociales est un élément clé de son programme de *stewardship*. En 2020, AllianzGI a fortement soutenu les résolutions des actionnaires sur ces questions. Elle a soutenu près de 90 % des résolutions demandant une amélioration des rapports sur le changement climatique et la durabilité et 100 % des propositions sur l'impact environnemental sur la communauté. La société de gestion a également apporté un soutien important aux résolutions concernant les droits de l'homme, en votant pour dans près de 95 % des cas. Cela inclut tous les points relatifs aux droits de l'homme, comme l'amélioration des normes ou des politiques des entreprises en la matière.

Promouvoir des Conseils d'administration de qualité

Malgré une légère diminution des votes contre les résolutions relatives aux administrateurs (26 % en 2020 contre 27 % en 2019), de grandes inquiétudes subsistent quant à la mise en place d'une structure saine et équilibrée pour de nombreux Conseils d'administration. AllianzGI a voté contre plusieurs sociétés dont le Conseil d'administration et/ou les comités du conseil n'étaient pas suffisamment indépendants en raison de la présence d'administrateurs de longue date ou de représentants des principaux actionnaires. Le cumul des mandats reste également une préoccupation majeure. Nous avons pleinement soutenu les résolutions des actionnaires relatives à la gouvernance d'entreprise, en soutenant 100 % des résolutions supportant un président du Conseil d'administration indépendant. AllianzGI a soutenu les résolutions d'actionnaires visant à améliorer les pratiques de gouvernance des entreprises en portefeuilles et à renforcer les droits des actionnaires.

France : En France, les votes contre les résolutions du management ont été plus rares en 2020 (20 % contre 24 % en 2019) en raison d'une amélioration des standards de gouvernance et des décisions du Conseil d'administration dans le contexte de la crise de Covid19.

- **Rémunération des dirigeants :** AllianzGI a voté contre la rémunération des dirigeants (ex ante et ex post) dans 26 % des cas (contre 30 % l'année dernière). Dans le contexte de la pandémie de Covid-19, les entreprises ont appliqué les recommandations de l'AFEP-Medef de réduire de 25% en 2020 la rémunération totale des dirigeants des entreprises ayant recours à des mesures de chômage partiel et au soutien de l'Etat pour la période durant laquelle ces mesures ont été prises. En général, la société de gestion a voté contre les politiques de rémunération lorsqu'elle était préoccupée par le manque d'alignement sur des objectifs solides et ambitieux, une transparence insuffisante des indicateurs de performance et des objectifs réels et lorsque l'utilisation et la portée du pouvoir discrétionnaire de la RemCo n'étaient pas claires. 2021 sera un test pour l'application de la politique de rémunération, en particulier les plans d'actions de performance, et pour s'assurer que les rémunérations reflètent le changement des perspectives économiques et la performance et la durabilité à long terme de l'entreprise.
- **Résolutions relatives aux administrateurs :** AllianzGI a voté contre l'élection des administrateurs dans 18% des cas, contre 30 % l'an dernier, car les candidats proposés à l'élection ou à la réélection étaient mieux qualifiés en termes d'expertise et de compétences pour assumer leurs responsabilités. La société de gestion a également voté en faveur de la réélection des directeurs généraux combinant le rôle de président du Conseil d'administration lorsque l'équilibre des pouvoirs est apparu adéquat au niveau du conseil, et qu'il paraissait inapproprié de déstabiliser l'entreprise au milieu de la crise du Covid-19. D'autre part, AllianzGI a voté contre la nomination de censeurs

(66%) lorsque qu'aucune justification n'était disponible et que ceux-ci pouvaient avoir une influence significative sur le Conseil d'administration tout en n'étant pas responsables devant les actionnaires.

- **Résolutions portant sur les autorisations de capital.** AllianzGI s'est opposé dans 30 % des propositions d'émission ou de rachat d'actions et cette proportion reste comparable à celle de 2019. Les votes négatifs ont été motivés par les propositions de la Direction d'augmenter le capital avec ou sans droit de préemption au-delà des directives d'AllianzGI. AllianzGI a fait preuve de flexibilité afin de donner aux entreprises en portefeuille la flexibilité financière nécessaire pour passer à travers la crise. AllianzGI a voté pour toutes les résolutions visant à établir une raison d'être dans les statuts. Cette tendance devrait se poursuivre en 2021, car cet exercice impliquant les parties prenantes de l'entreprise contribue à la motivation des employés et renforce l'esprit d'appartenance à l'entreprise.

Pourcentage des votes contre les résolutions du management par pays en 2020

Royaume Uni	5%
Suède	9%
Chine	12%
Espagne	14%
Pays-Bas	16%
Allemagne	17%
Suisse	18%
Taiwan	18%
Belgique	19%
France	20%
Hong Kong	28%
Italie	34%
Etats-Unis	34%
Japon	41%

Pourcentage des votes contre les résolutions sur la rémunération par pays en 2020

Royaume Uni	12%
Suède	21%
Japon	22%
Suisse	23%
France	26%
Allemagne	26%
Belgique	38%
Espagne	39%
Pays-Bas	46%
Italie	47%
Taiwan	69%
Chine	70%
Etats-Unis	74%
Hong Kong	89%

Pourcentage des votes contre les résolutions relatives aux administrateurs par pays en 2020

Royaume Uni	5%
Belgique	13%
Chine	13%
Pays-Bas	13%
Suède	13%
Espagne	15%
Suisse	15%
France	18%
Allemagne	19%
Taiwan	25%
Etats-Unis	29%
Hong Kong	37%
Japon	44%
Italie	50%

Note aux rédacteurs

AllianzGI publie en temps réel l'ensemble des votes exprimés, y compris les commentaires sur les votes contre la direction et les abstentions. Pour consulter l'outil de proxy voting d'AllianzGI, veuillez visiter <https://vds.issgovernance.com/vds#/MjQwMQ==/>

Pour plus d'informations sur l'approche d'AllianzGI en matière de gestion active, veuillez consulter le site : <https://www.allianzgi.com/en/our-firm/esg/active-stewardship#activestewardship>

Contacts presse

Allianz Global Investors

Marion Leblanc-Wohrer +33 (0)1 73 05 77 91 marion.leblancwohrer@allianzgi.com

Steele & Holt

Servane Taslé +33 (0)6 66 58 84 28 servane@steeleandholt.com

Charlotte Forty de Lamarre +33 (0)7 72 32 16 74 charlotte@steeleandholt.com

A propos d'Allianz Global Investors

Allianz Global Investors est un gestionnaire d'actifs de premier plan qui compte plus de 754 professionnels de l'investissement présents dans 25 bureaux à travers le monde. AllianzGI gère plus de 546 milliards d'Euros d'actifs pour les particuliers, les family offices et les investisseurs institutionnels (données au 30 septembre 2020).

Le terme « actif » constitue la clef de voûte de notre vocabulaire. Nous mettons en œuvre une approche résolument active de la création de valeur pour nos clients. Notre démarche n'est pas guidée par des motivations commerciales : nous cherchons avant tout à répondre à leurs besoins en apportant une réelle valeur ajoutée, au-delà d'un simple gain économique. Nous investissons sur le long terme, en capitalisant sur notre expertise innovante de l'investissement et nos ressources mondiales. Notre objectif est d'offrir des prestations de premier plan à nos clients, où qu'ils soient dans le monde et quels que soient leurs besoins d'investissement.

Avertissement

Tout investissement comporte des risques. La valeur et le revenu d'un investissement peuvent diminuer aussi bien qu'augmenter et l'investisseur n'est dès lors pas assuré de récupérer le capital investi. Les avis et opinions exprimés dans la présente communication reflètent le jugement de la société de gestion à la date de publication et sont susceptibles d'être modifiés à tout moment et sans préavis. Certaines des données fournies dans le présent document proviennent de diverses sources et sont réputées correctes et fiables, mais elles n'ont pas été vérifiées de manière indépendante. L'exactitude ou l'exhaustivité de ces données/informations ne sont pas garanties et toute responsabilité en cas de perte directe ou indirecte découlant de leur utilisation est déclinée, sauf en cas de négligence grave ou de faute professionnelle délibérée. Les conditions de toute offre ou contrat sous-jacent, passé, présent ou à venir, sont celles qui prévalent. Un classement, une notation ou une récompense ne présagent aucunement de la performance future et peuvent faire l'objet de variations dans le temps.

Ceci est une communication éditée par Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.com, société à responsabilité limitée enregistrée en Allemagne, dont le siège social se situe Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francfort/M, enregistrée au tribunal local de Francfort/M sous le numéro HRB 9340 et agréée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (www.bafin.de). Allianz Global Investors GmbH a constitué une succursale en France, Allianz Global Investors, Succursale française, 3 boulevard des Italiens, 75444 Paris cedex 02, www.allianzgi.fr, partiellement soumise à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org). AdMaster : 1518105

Active is: Allianz Global Investors

*Données au 30 septembre 2020.

