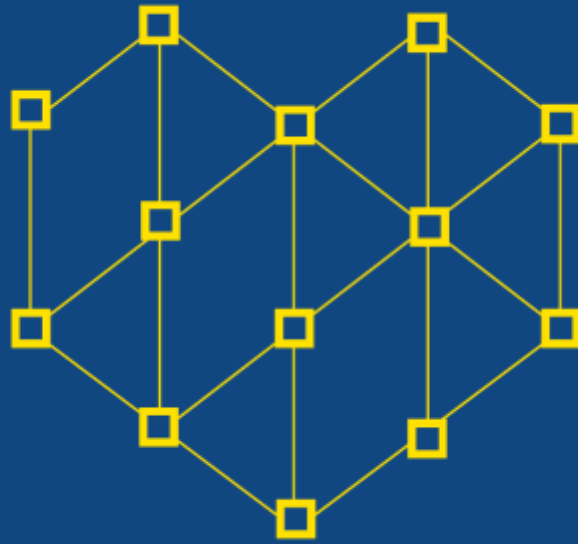




Portzamparc

LA PUISSANCE DES PME  
**AU COEUR DE NOTRE  
GESTION**



**Politique d'engagement actionnarial**

Octobre 2023

# Politique d'engagement actionnarial

---

## 1. Notre philosophie d'investisseur responsable

## 2. L'engagement au cœur de notre démarche

Engagement pour une amélioration continue

Engagement « thématique » sur les piliers E, S, G et Droits Humains

## 3. Notre politique de vote

## 4. Notre démarche à la loupe

# 1- Notre philosophie d'investisseur responsable

## Nos valeurs

Spécialiste des PME-ETI, Portzamparc Gestion est un acteur central de ce segment de marché. Son expertise a d'ailleurs été récompensée à plusieurs reprises pour la qualité de sa gestion dans l'univers des petites et moyennes capitalisations. Portzamparc Gestion revendique ce positionnement, en réaffirmant sa volonté de **développer et de proposer à ses clients des prestations qui contribuent au développement de l'économie réelle et à la croissance des PME-ETI cotées.**

Nous croyons fermement au **rôle central de l'investissement sur le long terme qui participe à l'émergence de champions** locaux à dimension internationale, qui prend part activement à la création des emplois de proximité mais également des emplois d'aujourd'hui et de demain, qui dynamisent le tissu industriel et les activités de services dans nos régions et favorisent l'innovation.

Nous affichons la **volonté d'accompagner le développement des sociétés que nous suivons et dans lesquelles nous investissons.** Notre stratégie d'investissement repose sur une gestion active et discrétionnaire fondée sur une approche fondamentale et disciplinée de la sélection de valeurs, alliant *analyse fondamentale, recherche extra-financière* et *analyse quantitative*. La stratégie d'investissement est opportuniste et est basée sur le « stock picking ». Nous rechercherons les opportunités sur le marché qui allient le meilleur potentiel de performance en fonction du risque pris.

Naturellement, pour atteindre cet objectif, notre métier consiste à **entretenir un dialogue avec l'entreprise et son management** avec pour objectif d'obtenir une performance sur le long terme de nos investissements. Dans notre analyse, il est majeur d'intégrer au delà des données purement financières, l'ensemble des risques et des enjeux auxquels sont confrontés les émetteurs que nous rencontrons.

Notre méthodologie d'analyse ESG est développée par le Sustainability Center de BNP Paribas Asset Management, un investisseur de référence et engagé pour la finance durable. La méthodologie est décrite dans notre Code de Transparence, disponible sur la page <https://www.portzamparcgestion.fr/notre-engagement-responsable/>.

**Au fil du temps, l'intégration d'enjeux environnementaux, sociétaux et de gouvernance, en plus de notre travail d'analyse fondamentale, s'est révélé être une évidence dans notre démarche et une approche pertinente pour déceler les futurs grandes entreprises de demain.**

# 1- Notre philosophie d'investisseur responsable

## Notre conviction : l'intégration des critères ESG est un vecteur de performance à long terme

L'intégration de critères ESG dans le choix des émetteurs dans lesquels nous investissons permet de **générer de la valeur financière, économique et sociale** pour les territoires que nous couvrons. C'est aussi un levier pour nous **prémunir contre les risques opérationnels, réglementaire, climatique ou encore de réputation** qui se traduisent en impacts financiers parfois lourds pour les entreprises.

Notre approche en tant qu'investisseur repose sur les convictions suivantes en matière d'investissement durable :

- Les critères de bonne gouvernance des entreprises sont historiquement pris en compte par nos gérants dans l'évaluation du modèle économique des entreprises. L'intégration de critères environnementaux, sociaux et le renforcement de l'analyse de la gouvernance viennent compléter la méthodologie propriétaire de Portzamparc basée sur l'analyse fondamentale et de Momentum et nous aide à obtenir de meilleurs rendements ajustés du risque sur ce segment des PME - ETI
- Nous soutenons le développement des PME-ETI françaises et européennes en les accompagnant dans leur approche extra-financière, en partageant notamment les bonnes pratiques observées sur le marché, dans une logique d'amélioration continue.
- Le dialogue avec les entreprises est une opportunité mais aussi un devoir en tant qu'actionnaire. Nous incitons ainsi les entreprises à une plus grande transparence de l'information et veillons à mettre en place un dialogue constructif et bénéfique pour elles.

## 2- Dialogue avec les sociétés détenues : l'engagement au cœur de notre démarche

L'équipe de gestion entretient un dialogue avec les entreprises en portefeuille ou de leur univers d'investissement, tant sur des aspects financiers, économiques qu'extra financiers.

Cette proximité maintenue avec les entreprises permet une meilleure compréhension de leur modèle d'affaire, de leur stratégie et de leur environnement qui est la base du métier de gérant.

### Engagement pour une amélioration continue des pratiques ESG

Notre méthodologie nous permet d'identifier toutes les entreprises dans nos portefeuilles avec un décile 8 ou 9, représentant une évaluation globale négative (des risques mal identifiés ou pas suffisamment gérés ou encore un manque de transparence).

Notre engagement proactif consiste à solliciter ces émetteurs pour les rencontrer en priorité afin de les accompagner dans l'amélioration de leur démarche.

Nous passons en revue avec elles nos critères par thème : Environnement (e.g. gestion des risques, ressources naturelles, déchets, etc.) , Social (e.g. santé, sécurité, etc.) et Gouvernance (e.g. éthique des affaires, gouvernance d'entreprise, etc.) et analysons ensemble les actions à mettre en place.

En amont, nous appliquons notre méthodologie d'analyse et de notation ESG aux entreprises de nos univers d'investissement. Cela consiste à noter chaque valeur suivant des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance. A l'issue de la procédure de notation ESG chaque société est alors classée au sein d'un décile.

L'univers des petites et moyennes capitalisations est traditionnellement moins suivi par les analystes et les agences de notation extra-financières. L'absence de données liées aux indicateurs extra-financiers peut contribuer à l'attribution de notes dégradées au sein de l'univers. **Nous intégrons les informations obtenues à nos analyses pour qu'elles soient les plus représentatives possible de la réalité des pratiques des entreprises. Nos échanges peuvent prendre plusieurs formes : des entretiens individuels, des conférences, ou encore des visites de sites.**

### Engagement « thématique » sur les piliers E, S, G et Droits Humains

Au cas par cas, le dialogue peut porter plus spécifiquement sur l'un des 4 piliers constitutifs de la note globale : Environnemental, Social, de bonne Gouvernance et sur les Droits Humains.

Notre engagement vise à accompagner les émetteurs vers une meilleure prise en compte et une plus grande transparence sur 4 critères en particulier :

- Environnemental : la qualité du système de gestion environnemental de l'émetteur,
- Social : la qualité des programmes de diversité mis en place au sein de l'entreprise,
- Gouvernance : l'indépendance du conseil d'administration,
- Droits Humains : et enfin, l'existence d'un programme de lanceur d'alerte robuste

Ces critères sont pertinents et représentatifs au sein de nos univers d'investissement avec un taux de couverture supérieur à 90%. En plus de la note ESG globale, nous suivons donc plus particulièrement la performance de nos portefeuilles au travers des 4 indicateurs listés ci-dessus par rapport à leur indice de référence.

# 3- Notre politique de vote

Voter aux assemblées générales annuelles constitue un élément important du dialogue avec les entreprises dans lesquelles nous investissons pour le compte de nos clients et fait partie intégrante des processus de gestion de PORTZAMPARC GESTION.

Nos politiques et lignes directrices de vote sont revues annuellement afin de prendre en compte l'évolution des codes de gouvernance et des pratiques de marché.

Pour une meilleure prise de décision dans nos votes, nous prenons appui auprès des équipes du Sustainability Center de BNP Paribas Asset Management.

## A- POLITIQUE DE VOTE

Les principes suivants décrivent les attentes de PORTZAMPARC GESTION auprès des entreprises cotées dans lesquelles nous investissons. Nous pensons que les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) peuvent impacter la valeur et la réputation des sociétés dans lesquelles nous investissons, et susciter des opportunités et risques systémiques. Nous appliquons donc les standards ESG dans nos critères de vote et nos processus d'investissement afin d'agir dans l'intérêt à long terme de nos clients. Ces principes constituent un guide par lequel PORTZAMPARC GESTION exécute ses responsabilités d'actionnaire.

### 1. Créer de la valeur durable sur le long terme

Le conseil d'administration joue un rôle de supervision indispensable pour assurer la création de valeur durable sur le long terme. Les pratiques de gouvernance d'entreprise devraient concentrer l'attention du conseil sur cet objectif grâce à une stratégie claire qui tient compte de toutes parties prenantes. Les conseils devraient maintenir un dialogue ouvert avec les investisseurs et se tenir prêts à discuter de leurs plans à long terme en vue de la création de valeur durable.

### 2. Protéger les droits des actionnaires

Les actionnaires jouent un rôle clé dans le système de création de valeur et de responsabilisation des entreprises. En tant qu'actionnaires, nos droits nous permettent d'agir pour défendre les intérêts de nos clients lorsque les pratiques des entreprises ne sont pas conformes à nos attentes. Il est donc primordial de préserver, voire si nécessaire de renforcer, les droits des actionnaires:

- Respecter le principe une action = un vote = un dividende.
- Les augmentations de capital devraient être soigneusement contrôlées afin de minimiser les risques de dilution pour les actionnaires existants.
- Des dispositifs anti-OPA ne devraient pas être utilisés.
- Les actionnaires devraient avoir l'opportunité de communiquer leurs préoccupations majeures, y compris la possibilité de proposer des candidats en tant que membre du conseil ou par la soumission de propositions d'actionnaires.

### 3. Veiller à une structure de conseil indépendante, efficace et responsable

Le conseil et les comités doivent avoir une structure suffisamment équilibrée avec une forte présence d'administrateurs qualifiés, impliqués et indépendants pour permettre un contrôle efficace de la direction, ainsi qu'un leadership indépendant. Les administrateurs devront être élus annuellement à la majorité des votes des actionnaires. Le Conseil doit avoir l'expertise nécessaire pour comprendre les enjeux principaux auxquels l'entreprise et ses parties prenantes seraient confrontés et y remédier.

## 3- Notre politique de vote

---

### 4. Aligner les structures de rémunération avec l'intérêt à long terme des actionnaires

Les plans de rémunération des dirigeants doivent être alignés avec la performance à long terme de l'entreprise. Ils doivent inclure des objectifs non financiers, liés entre autres aux enjeux sociaux et environnementaux intégrés à la stratégie d'entreprise. Les programmes de rémunération ne doivent pas limiter la capacité de la société à attirer et à retenir des dirigeants talentueux et doivent également respecter les meilleures pratiques du marché. Les détails de ces plans doivent être communiqués aux actionnaires d'une manière claire et approfondie et soumis à leur approbation.

### 5. Veiller au respect de l'environnement et la société

Les performances durables à long terme dépendent d'une gestion efficace et proactive des « risques et opportunités » ESG. Les sociétés devraient avoir conscience des risques qu'elles encourent et qu'elles créent, de même les opportunités que leur apportent les critères ESG. Toutes les entreprises devraient s'efforcer de respecter les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance les plus exigeants pour préserver les intérêts à long terme des actionnaires.

### 6. Divulgarion d'informations exactes, adéquates et en temps opportun

Les sociétés doivent s'assurer que les informations essentielles soient divulguées en temps opportun et de manière exacte, comme les résultats financiers et opérationnels, la composition du capital, les activités de lobbying, les performances environnementales, sociales et de gouvernance (ESG), y compris le volume d'émissions de gaz à effet de serre et les engagements de l'entreprise pour lutter contre le changement climatique. Les audits annuels des comptes financiers par des commissaires aux comptes externes indépendants doivent être effectués dans toutes les sociétés.

# 3- Notre politique de vote

## B- PERIMETRE DE VOTE

Un calendrier des assemblées générales des sociétés détenues dans les portefeuilles est tenu à jour au moyen des outils électroniques tels que FactSet, Bloomberg, Reuters ou grâce aux informations disponibles sur internet.

La société de gestion a déterminé les cas dans lesquels, elle exercera les droits de vote :

- Si l'assemblée générale d'une société X a lieu au moment où cette société fait partie des 5 premières lignes d'un des OPC de Portzamparc Gestion: la procédure de la politique de vote sera systématiquement enclenchée.

**Pour les fonds Portzamparc, la société de gestion vise un taux de couverture de vote de minimum 70 %.** Le taux de couverture doit s'entendre comme la somme des pondérations des lignes votées (pondérations considérées à la date du vote).

Concernant les sociétés étrangères, PORTZAMPARC GESTION fera tout son possible pour exercer sa procédure de politique de vote mais en raison de processus de vote très souvent contraignants, aucune garantie de bonne fin ne peut être donnée à nos clients.

A noter que PORTZAMPARC GESTION ne pratique pas le prêt de titres et peut donc à tout moment voter pour l'intégralité des titres présents en portefeuille.

## C- PRINCIPES DE VOTE

PORTZAMPARC GESTION prend en compte des critères ESG pour définir la manière dont elle votera à certaines résolutions.

Thème	Pour	Abstention	Contre
Approbation des comptes et des rapports	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Les informations présentées par le conseil d'administration donnent une image objective et exhaustive de la situation financière de la société et de l'évolution des affaires, au moins 21 jours avant la date de l'assemblée générale.</li> <li>• Les comptes ont été examinés par un comité des comptes indépendant<sup>8</sup>.</li> <li>• La société met à disposition les informations appropriées sur son exposition aux principaux risques financiers et extra-financiers.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Les comptes ne sont pas disponibles à la date limite du vote par correspondance.</li> <li>• La société ne fournit pas l'information adéquate sur les questions environnementales et sociales dans son rapport annuel ou ailleurs.</li> <li>• La société ne communique pas de manière suffisante à propos de ses émissions de CO2 (scope 1, 2 et 3, le cas échéant), ou ne communique ni ne souhaite dialoguer de manière constructive sur sa stratégie pour atténuer et s'adapter aux changements climatiques ou sur sa stratégie de lobbying climatique.</li> <li>• La société risque de violer un ou plusieurs principes du Pacte mondial des Nations Unies.<sup>9</sup></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Les commissaires aux comptes ont émis des réserves sur les comptes ou refusent de les certifier après avoir découvert de graves irrégularités.</li> <li>• Le conseil d'administration ou de surveillance n'a pas mis en place de comité des comptes (à apprécier au cas par cas pour les petites capitalisations).<sup>10</sup></li> </ul>
Quitus des administrateurs et des mandataires sociaux	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Il n'y a pas de question litigieuse sur le conseil, les dirigeants ou la gestion de l'entreprise.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Il y a de sérieuses questions sur les actions du conseil ou des dirigeants pour l'année en question.</li> <li>• Des actions judiciaires sont prises contre le conseil par d'autres actionnaires.</li> <li>• Les auditeurs ont fait de sérieuses réserves sur les comptes financiers ou refusent de certifier les comptes.</li> <li>• La société ne communique pas de manière suffisante à propos de ses émissions de CO2 (scope 1, 2 et 3, le cas échéant), ou ne communique ni ne souhaite dialoguer de manière constructive sur sa stratégie pour atténuer et s'adapter aux changements climatiques ou sur sa stratégie de lobbying climatique.</li> </ul>	



### 3- Notre politique de vote

Thème	Pour	Abstention	Contre
Dividende /Affectation durésultat	<ul style="list-style-type: none"> <li>Un dividende durable et responsable est un dividende couvert avec un taux de distribution (pay-out ratio) raisonnable qui ne porte pas atteinte à la capacité d'investissement future de l'entreprise, ni à la rémunération des autres parties prenantes.</li> <li>La société a fourni suffisamment d'informations pour indiquer le niveau du dividende.</li> <li>En cas de paiement des dividendes en actions, l'actionnaire conserve la faculté d'un paiement en espèces.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Le taux de distribution est manifestement excessif par rapport à celui de l'année précédente et la société a omis de fournir une explication de cette augmentation (à apprécier au cas par cas, notamment pour les sociétés à forte croissance qui ont généralement besoin de conserver plus de liquidités que les entreprises matures).</li> <li>La majoration du dividende préférentiel est supérieure à 10 % par rapport au dividende ordinaire.</li> <li>La société n'a pas de dividende durable en place<sup>11</sup>.</li> </ul>	
Nomination et rémunération des commissaires aux comptes	<ul style="list-style-type: none"> <li>La recommandation sur le choix des commissaires aux comptes (ci-après CAC) émane d'un comité des comptes indépendant.<sup>12</sup></li> <li>Le comité des comptes fait état de sa politique en matière de missions de conseil confiées au réseau auquel appartiennent les CAC (p.ex. services exclus ou soumis à approbation préalable).</li> <li>Il existe une communication complète et transparente sur les honoraires d'audit et de conseil.</li> <li>Les CAC ne touchent pas de rémunération pour des prestations de conseil. À défaut, cette rémunération ne remet pas en cause leur indépendance.</li> <li>Il existe une rotation obligatoire des commissaires aux comptes après plus de 15 ans, avec une période d'au moins 5 ans avant qu'ils puissent être renommés.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Les honoraires de conseil ou d'audit réglés ne sont pas révélés.</li> <li>Les honoraires d'audit et autres prestations sont égaux aux honoraires liés aux prestations d'audit, ce qui entraîne un conflit d'intérêts potentiel.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Le conseil d'administration n'a pas mis en place de comité des comptes. Pour les sociétés plus petites, en l'absence d'un comité des comptes, si au moins un exécutif siège au conseil.</li> <li>Il existe des interrogations quant à l'indépendance des CAC, comme : <ul style="list-style-type: none"> <li>Les honoraires de conseil et autres prestations sont supérieurs aux honoraires liés aux prestations d'audit</li> <li>La durée de mandat est supérieure à 6 ans.</li> </ul> </li> <li>Etre auditeur de l'entreprise depuis une durée de 24 ans ou plus</li> <li>Il existe des raisons de croire que l'auditeur indépendant a rendu un avis qui ne donne pas une image fidèle de la situation financière de l'entreprise.</li> </ul>

Thème	Pour	Abstention	Contre
Autorisation d'augmentation du capital et d'émission de titres donnant accès au capital	<ul style="list-style-type: none"> <li>L'autorisation respecte le principe « une action – un vote – un dividende ».</li> <li>L'autorisation est justifiée et limitée en volume et en durée (2 ans).</li> <li>L'autorisation prévoit l'émission d'un droit préférentiel de souscription (ou à défaut d'un délai de priorité d'au moins 5 jours ouvrés) et ne crée pas de déséquilibres significatifs entre les différentes catégories d'actionnaires, et évite les risques de dilution pour les actionnaires existants.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>L'autorisation en elle-même respecte nos limites. Cependant, l'ensemble des autorisations cumulées excèdent 50 % du capital émis.<sup>13</sup></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>L'autorisation avec droit préférentiel de souscription excède 50 % du capital émis (à apprécier au cas par cas<sup>14</sup>).</li> <li>L'autorisation sans droit préférentiel de souscription et avec délai de priorité ou un objet spécifique<sup>14</sup> excède 20 % du capital émis.</li> <li>L'autorisation sans droit préférentiel de souscription ni délai de priorité excède 5 % du capital émis (à apprécier au cas par cas<sup>14</sup>).</li> <li>L'autorisation pourrait vraisemblablement être utilisée comme une mesure anti-OPA.</li> </ul>
Autorisation de rachat d'actions	<ul style="list-style-type: none"> <li>L'autorisation constitue une utilisation optimale des ressources de la société, elle est limitée en volume, la décote est limitée et la durée de l'autorisation est limitée à 18 mois.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>L'écart maximum à la hausse et la baisse dépasse 5 % du prix moyen du marché pendant une période représentative ou 10 % si la résolution se réfère à un prix sur un jour.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Le programme de rachat d'actions comporte une des conditions suivantes : <ul style="list-style-type: none"> <li>Pourrait vraisemblablement être utilisé comme une mesure anti-OPA.</li> <li>Le rachat d'actions excède 10 % du capital émis.<sup>15</sup></li> <li>Il permet une réémission des actions rachetées et excède 5 % du capital émis.</li> <li>Il peut s'effectuer par le biais de produits dérivés.</li> <li>Il ne précise pas de limite sur la décote des actions concernées.</li> </ul> </li> </ul>
Augmentation du capital réservée aux salariés	<ul style="list-style-type: none"> <li>L'autorisation ne crée pas de déséquilibres significatifs entre les différentes catégories d'actionnaires.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Le volume cumulé excède 10 % du capital émis et la décote est supérieure à 10 % (à apprécier au cas par cas).</li> </ul>	

### 3- Notre politique de vote

Thème	Pour	Abstention	Contre
Nomination des administrateurs	<ul style="list-style-type: none"> <li>Le conseil d'administration (ou conseil de surveillance) est indépendant (à plus de 50 %) du management, représente les intérêts des actionnaires minoritaires et majoritaires, et est bien équilibré en termes de diversité.</li> <li>Les comités spécialisés sont composés d'une majorité de membres indépendants et d'un président indépendant (les comités des comptes et de rémunération ne comprenant pas d'administrateur exécutif).</li> <li>Les administrateurs sont proposés par un comité de nomination indépendant. Nous sommes en faveur d'un vote annuel du conseil, avec un conseil de moins de 18 membres.</li> <li>Le conseil (membres indépendants) et les investisseurs entretiennent un dialogue ouvert.</li> <li>Les rôles de président et directeur général sont séparés et le président est indépendant.</li> <li>L'administrateur non exécutif détient moins de cinq mandats d'administrateur dans des sociétés cotées, ou moins de trois mandats dans le cas des administrateurs exécutifs (y compris les DG extérieurs).</li> <li>Il existe une information biographique suffisante pour éclairer le vote des actionnaires. Les actionnaires peuvent voter de manière individuelle la nomination des administrateurs.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Le candidat n'est pas indépendant<sup>17</sup> et :                             <ul style="list-style-type: none"> <li>Le conseil comporte moins de 50 % de membres indépendants en excluant les représentants des salariés (sociétés non contrôlées) ;</li> <li>Le conseil comporte moins de 33 % de membres indépendants en incluant les représentants des salariés (sociétés contrôlées ou dans les conseils avec une présence obligatoire d'au moins 50 % de représentants des salariés).</li> </ul> </li> <li>Le candidat est à la fois président et directeur général de l'entreprise<sup>18</sup>.</li> <li>L'élection du mandat est proposée pour une durée supérieure à 4 ans.</li> <li>Le candidat n'est pas une femme et :                             <ul style="list-style-type: none"> <li>Moins de 30% des administrateurs sont des femmes (pour l'Europe, l'Amérique du Nord, l'Australie, la Nouvelle-Zélande et l'Afrique du Sud) ;<sup>19</sup></li> <li>Moins de 15% des administrateurs sont des femmes (autres marchés).<sup>20</sup></li> </ul> </li> <li>Un pourcentage d'indépendance différent peut être appliqué selon les codes et pratiques locales (avec un minimum de 33 %).<sup>21</sup></li> <li>L'administrateur a un taux faible de participation aux réunions du conseil sans justification satisfaisante (en dessous de 75 %).</li> <li>La société ne communique pas de manière suffisante à propos de ses émissions de CO2 (scope 1 et 2, et 3 au cas échéant), ou ne communique ni ne souhaite dialoguer de manière constructive sur sa stratégie pour atténuer et s'adapter aux changements climatiques ou sur sa stratégie de lobbying climatique.</li> <li>L'administrateur n'a pas rempli sa responsabilité fiduciaire soulevant des doutes sur sa capacité d'agir dans le meilleur intérêt des parties prenantes<sup>22</sup>.</li> <li>L'élection au poste de censeur (sauf élection temporaire de moins d'un an)</li> </ul>	

<sup>17</sup> Facteurs pouvant compromettre l'indépendance d'un administrateur : Représenter un actionnaire significatif de la société ou avoir un lien familial proche avec un mandataire social ; Être salarié ou mandataire de la société, salarié ou administrateur de sa société mère ou d'une filiale ou l'avoir été au cours des cinq années précédentes ; Être directeur général d'une autre société (B), si la société concernée (A) est directement ou indirectement contrôlée par la société B ; un salarié ou dirigeant de la société A est un administrateur de la société B (au cours des cinq années précédentes) ; Être un client, fournisseur, banquier d'affaires ou banquier de financement significatif de la société ou de son groupe ou pour lequel la société ou son groupe représente une part significative de l'activité ou avoir été autour de l'entreprise au cours des cinq années précédentes, ou avoir été administrateur de l'entreprise depuis une durée de 12 ans ou plus (ou durée plus courte si le code local est plus strict).

<sup>18</sup> Nous soulignons généralement la combinaison des fonctions si elle est temporaire (2 ans maximum) ou si le PDG n'a pas de lien avec l'actionnaire majoritaire. Nous pourrions nous abstenir sur la résolution liée à la combinaison des fonctions si des conflits importants dans la gouvernance de l'entreprise sont en place ; présence d'un administrateur élément indépendant et fort (avec la capacité de convoquer une réunion du conseil et d'appeler des points à l'ordre du jour, qui participe aux engagements avec les actionnaires et/ou peut convoquer des réunions hors la présence des dirigeants), indépendance des fonctions clés, y compris le recrutement des membres du conseil d'administration, plan de succession, conformité réglementaire, lorsqu'il existe de solides performances financières ou en cas d'intention de séparer les fonctions pour le prochain Directeur Général.

<sup>19</sup> A partir de 2025, nous appliquerons un seuil de 40% de femmes éligibles au conseil.

<sup>20</sup> Si le pourcentage de femmes est inférieur au seuil (entre 20 et 30% pour l'Europe, l'Amérique du Nord, l'Australie, la Nouvelle-Zélande et l'Afrique du Sud ou entre 10 et 10% pour les autres marchés), nous pourrions soutenir les administrateurs hommes si, par exemple, l'entreprise a effectué des efforts importants en terme de diversité, en cas de petit conseil (il administrateurs maximum) ; s'il y a un engagement à atteindre notre seuil dans un court laps de temps, ou en cas de femme Directrice Générale ou Présidente.

<sup>21</sup> Par exemple, aux États-Unis, le seuil requis est de 60 % et les principaux comités sont composés intégralement d'administrateurs indépendants.

<sup>22</sup> Par exemple, l'entreprise n'a pas répondu à un vote des actionnaires à la majorité l'année dernière, l'administrateur n'a pas pu rétablir le soutien de la majorité, les dispositions statutaires contiennent des restrictions défavorables sur les droits des actionnaires, les comptes financiers ont été remis en cause, ou il y a eu de graves controverses sur le plan ESG, des violations des normes internationales, des infractions pénales ou de fortes amendes réglementaires.

Thème	Pour	Abstention	Contre
Politique de rémunération	<ul style="list-style-type: none"> <li>La société présente de manière transparente et exhaustive ses pratiques de rémunération.</li> <li>La société explicite la philosophie de sa politique de rémunération, y compris le lien avec la stratégie et la politique de ressources humaines.</li> <li>La politique explique les montants, la répartition et les évolutions entre les différents composants de rémunération choisis.</li> <li>Les systèmes de rémunération sont en lien avec la performance à long terme de l'entreprise (par exemple, le comité de rémunération a pris en compte l'impact des rachats d'actions effectués au cours de l'année précédente).</li> <li>Le programme de rémunération est proposé par un comité de rémunération composé de plus de 50 % de membres indépendants et ne comprenant pas d'administrateur exécutif.</li> <li>La société met en place une politique de rémunération sur le long terme, notamment en prenant en compte des éléments extra-financiers.</li> <li>La politique de rémunération prévoit un seuil significatif de détention d'actions et une politique de clawback pour les dirigeants.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>La politique de rémunération n'est pas claire ou manque de transparence et ne permet pas aux actionnaires d'émettre une opinion.</li> <li>La politique permet à la société de déroger à la politique de rémunération approuvée et de changer les poids, les critères ou les volumes de rémunération.</li> <li>Le programme de rémunération est disproportionné par rapport à l'évolution de la rémunération médiane des salariés de l'entreprise, de top exécutif, ou par rapport à la pratique de place.</li> <li>Le programme de rémunération n'est pas aligné avec les performances de la société (p. ex. sur la base du cours de l'action et/ou sa valeur intrinsèque). La politique de rémunération permet un paiement même en cas d'échec ou n'est pas orientée vers le long-terme.</li> <li>Si un ou plusieurs éléments significatifs de la rémunération ne sont pas en ligne avec nos lignes directrices ci-dessous (à apprécier au cas par cas selon la politique de vote de la société et en lien avec la tendance de la société en matière de transparence et pratique).</li> </ul>	

Thème	Pour	Abstention	Contre
Modifications des statuts	<ul style="list-style-type: none"> <li>Les changements de statuts sont conformes au principe « une action – un vote – un dividende ».</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Résolutions qui comportent des impacts défavorables sur les droits des actionnaires (À considérer au cas par cas en fonction des informations fournies par la société).</li> <li>Actions à droit de vote multiples ou sans droit de vote.</li> <li>Plafond de détention du capital ou clause de limitation du droit de vote, actions de préférence, action spécifique (golden share)</li> <li>Obligation de déclaration de franchissement de seuil en dessous de 5 % du capital émis.</li> <li>Réduction du délai de déclaration de franchissement de seuil.</li> </ul>	
Conventions réglementées et autres résolutions	<ul style="list-style-type: none"> <li>Les informations présentées sont complètes et présentées de manière objective et permettent d'évaluer la résolution en connaissance de cause.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Les informations présentées sont incomplètes et ne permettent pas d'évaluer la résolution de manière satisfaisante.</li> <li>Les conventions réglementées incluent des éléments contraires à notre politique de vote sur les rémunérations (Voir ci-dessus).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Résolutions groupées incluant une proposition importante et inacceptable.</li> <li>Résolutions « en blanc ».</li> <li>Les conventions réglementées incluent des éléments contraires à notre politique de vote sur les rémunérations (Voir ci-dessus).</li> </ul>

### 3- Notre politique de vote

Thème	Pour	Abstention	Contre
Résolutions d'actionnaires <sup>26</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>La proposition d'actionnaires est appropriée dans le cadre de l'assemblée générale et conforme à l'intérêt à long terme des actionnaires.</li> <li>La proposition d'actionnaire est conforme à notre politique de vote et/ou à nos politiques sectorielles ou notre Global Sustainability Strategy.</li> <li>Résolutions introduisant ou facilitant les procédures juridiques afin d'indemniser les actionnaires pour les dommages subis par la société.</li> <li>Les résolutions qui contribuent à améliorer les performances sociales et environnementales tout en contribuant à la protection des intérêts à long terme des parties prenantes.</li> <li>Résolution en ligne avec notre politique sur le changement du climat (Ex. : Transparence des émissions de CO2, stratégie d'alignement à un monde à 1,5°C).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>La résolution est en ligne avec les intérêts à long terme des actionnaires, mais pas dans son application ou est déjà appliquée par la société.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Dès que la résolution d'actionnaires contrevient à un point de notre politique de vote.</li> <li>La résolution d'actionnaires est contraire à l'intérêt à long terme des parties prenantes.</li> <li>La résolution ne relève pas de la compétence de l'assemblée générale.</li> </ul>

Thème	Pour	Abstention	Contre
Résolutions d'actionnaires <sup>29</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>La proposition d'actionnaires est appropriée dans le cadre de l'assemblée générale et conforme à l'intérêt à long terme des actionnaires.</li> <li>La proposition d'actionnaire est conforme à notre politique de vote et/ou à nos politiques sectorielles ou notre Global Sustainability Strategy.</li> <li>Résolutions introduisant ou facilitant les procédures juridiques afin d'indemniser les actionnaires pour les dommages subis par la société.</li> <li>Les résolutions qui contribuent à améliorer les performances sociales et environnementales tout en contribuant à la protection des intérêts à long terme des parties prenantes.</li> <li>Résolution en ligne avec notre politique sur le changement du climat (Ex. : Transparence des émissions de CO2, stratégie d'alignement à un monde à 1,5°C).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>La résolution est en ligne avec les intérêts à long terme des actionnaires, mais pas dans son application ou est déjà appliquée par la société.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Dès que la résolution d'actionnaires contrevient à un point de notre politique de vote.</li> <li>La résolution d'actionnaires est contraire à l'intérêt à long terme des parties prenantes.</li> <li>La résolution ne relève pas de la compétence de l'assemblée générale.</li> </ul>

**Autres résolutions :** Toute question qui n'est pas couverte par ces lignes directrices sera appréciée au cas par cas en tenant compte des principes de vote de BNPP AM.

## 3- Notre politique de vote

### D- COMPTE RENDU ANNUEL DE L'EXERCICE DES DROITS DE VOTE

A la fin de chaque exercice, et au plus tard dans les 4 mois de la clôture, PORTZAMPARC GESTION rédige un rapport qui précise :

1. Le nombre de sociétés dans lesquelles elle a exercé ses droits de vote par rapport au nombre total de sociétés dans lesquelles elle disposait de droits de vote (situation au 1er juin de l'année N-1 dans l'ensemble des portefeuilles gérés en OPC);
2. Les cas dans lesquels elle a estimé ne pas pouvoir respecter les principes fixés dans son document « politique de vote » ;
3. Les situations de conflits d'intérêts qu'elle a été conduite à traiter lors de l'exercice des droits de vote attachés aux titres détenus par les OPC qu'elle gère.
4. Réalisation par fonds de comptes rendus de la politique d'engagement actionnarial devant contenir un minimum d'information :
  - a. Description générale de la manière dont les droits de vote ont été exercés
  - b. Explication des choix effectués sur les votes les plus importants
  - c. Des informations sur des recours éventuels à des services rendus par des conseillers
  - d. L'orientation des votes exprimées durant l'assemblée générale. Cette information pouvant exclure les votes insignifiants en raison de leur objet ou taille de la participation de la société.

# Notre démarche à la loupe

