

Compte-rendu de la mise en œuvre de la politique d'engagement actionnarial Exercice 2020

Conformément aux dispositions de l'article R 533-16 -III du code monétaire et financier, Investisseurs Dans l'Entreprise (IDE AM) présente un compte-rendu de la mise en œuvre de sa politique d'engagement actionnarial.

MODE D'EXERCICE DES DROITS DE VOTE

A compter d'avril 2020, IDE AM a exercé les droits de vote au titre de chaque OPCVM géré lorsque la société, objet du vote, a représenté au moins 3% de l'actif net de cet OPCVM. Les émetteurs tant français qu'étrangers ont été concernés.

Les analystes et/ou gérants ont procédé à l'analyse des résolutions et le ou les gérants a(ont) décidé des votes émis. Les votes ont été réalisés par correspondance.

CHOIX EFFECTUES SUR LES VOTES LES PLUS IMPORTANTS

Les votes émis par IDE AM visent à préserver les intérêts à long terme des porteurs de l'OPCVM. Ils présentent les caractéristiques suivantes :

Opérations sur le capital

IDE AM est généralement favorable aux opérations importantes sur le capital lorsqu'elles génèrent une dilution maîtrisée et sont créatrices de valeur, et qu'elles comportent des droits prioritaires de souscriptions. IDE AM s'oppose généralement aux opérations présentant des mécanismes anti-OPA.

Structure du conseil

Les décisions relatives aux mandats des administrateurs (ou membres du conseil de surveillance) dépendent notamment du profil de la personne faisant l'objet de la résolution, de l'existence ou non de controverses la concernant, du nombre de mandats qu'elle détient, de son indépendance de jugement, et, en cas de renouvellement, de son assiduité aux conseils passés. IDE AM est d'autre part attentive à la séparation des pouvoirs exécutifs et de contrôle, et en cas d'absence de dissociation, à la pertinence de cette situation.

Choix du commissaire aux comptes

IDE AM a décidé d'appliquer à tous les émetteurs côtés, la réforme européenne de l'audit stipulant pour les Entités d'Intérêt Public (EIP) une rotation obligatoire des commissaires aux comptes et des cabinets d'audit après 10 ans (durée étendue à 24 ans avec co-commissariat).

Rémunération des dirigeants

IDE AM soutient en général les politiques de rémunération des dirigeants, lorsque celles-ci sont transparentes. IDE AM s'oppose notamment aux rémunérations lorsqu'elles :

- sont jugées excessives ;
- comportent une part variable importante, n'étant pas basée sur la performance de l'entreprise ; ou
- comportent une part variable assortie de critères d'objectifs de performance peu clairs, subjectifs ou pilotables.

Résolutions à caractéristiques ESG

Les résolutions concernées ont été principalement relatives à des demandes additionnelles de rapports à connotation ESG de la part d'actionnaires, demandes souvent non soutenues par le conseil. IDE AM s'est prononcée sur ces résolutions au cas par cas en considérant la documentation déjà publiée par l'entreprise et/ou de la nécessité de l'amender.

Votes réalisés ne répondant pas aux critères définis dans la politique de vote (vote au titre d'un émetteur représentant moins de 3% de l'actif net de l'OPC)

Dans le cadre de son engagement actionnarial, IDE AM a décidé de voter lors de l'Assemblée Générale spéciale d'Unibail-Rodamco-Westfield le 11 novembre 2020 alors que cette société ne répondait pas aux critères de vote. Cette décision a été motivée par l'importance de l'impact stratégique des résolutions présentées sur le futur de l'entreprise.

IDE AM a voté CONTRE la Délégation de compétence consentie au Directoire à l'effet d'émettre des actions ordinaires de la Société avec maintien du droit préférentiel de souscription (DPS). IDE AM ne s'oppose pas au principe d'une émission d'actions avec DPS. Cependant, l'augmentation de capital projetée, très dilutive, s'avérait fortement destructrice de valeur pour l'actionnaire. IDE AM a jugé préférable que la situation soit réexaminée.

A cette même Assemblée Générale, IDE AM a voté POUR la nomination de Monsieur Léon Bressler (fondateur d'Unibail), Madame Susana Gallardo et Monsieur Xavier Niel en tant que membres du Conseil de surveillance d'Unibail-Rodamco-Westfield. La stratégie alternative proposée est apparue plus conforme à l'intérêt des actionnaires et de la société.

RECOURS EVENTUEL A DES CONSEILLERS EN VOTE

Dans le cadre de sa politique d'engagement actionnarial, IDE AM a consulté le cas échéant les avis émis en 2020 par des proxys tels qu'Institutional Shareholder Services (ISS) et/ ou l'Association Française de Gestion (AFG) en gardant toutefois une totale indépendance par rapport à eux.

ORIENTATION DES VOTES EXPRIMES DURANT LES ASSEMBLEES GENERALES

IDE AM a voté à 24 Assemblées Générales au cours de l'année 2020. Au total, IDE AM a pris position sur 290 résolutions sur 23 sociétés dans 6 pays.

Répartition géographique des Assemblées Générales

Pays	Nombre d'Assemblées Générales	Nombre de résolutions
France	8	154
Etats-Unis	6	45
Allemagne	5	33
Pays-Bas	2	33
Chine	2	14
Autriche	1	11
TOTAL	24	290

Ces 290 résolutions ont donné lieu à un total de 397 résolutions votées en cumul sur les différents OPC gérés par IDE AM.

Répartition des votes par catégorie

Catégorie	Nombre de résolutions
Opération sur le capital	66
Structure du conseil	57
Rémunérations	53
Modification statutaire	27
Points de routine	24
Choix du commissaire aux comptes	19
Résolutions à caractéristiques ESG	17
Approbation des comptes	16
Autres	11
TOTAL	290

Orientation des votes

Votes	TOTAL
POUR	82%
CONTRE	17%
ABSTENTION	1%
Alignés au conseil ⁽¹⁾	78%
Non alignés au conseil ⁽¹⁾	22%

(1) IDE AM définit la notion d'alignement au conseil par l'ensemble des votes POUR les résolutions soutenues par le conseil et des votes CONTRE les résolutions non soutenues par le conseil

78% des instructions de vote d'IDE AM sont en accord avec les recommandations des conseils des sociétés.

Répartition des votes non alignés au conseil

Catégorie	TOTAL
Opération sur le capital	31%
Choix du commissaire aux comptes	17%
Résolutions à caractéristiques ESG	16%
Rémunérations	14%
Structure du conseil	11%
Autres	6%
Modification statutaire	5%

SITUATIONS DE CONFLITS D'INTERETS

IDE AM exerce une activité de gestion d'OPCVM et n'appartient à aucun groupe bancaire ou financier ce qui lui confère toute indépendance dans l'exercice de son activité.

Au cours de l'année 2020, IDE AM n'a pas connu de situation de conflits d'intérêts lors de l'exercice des droits de vote des titres détenus par les OPC qu'elle gère.