

Compte-rendu de la mise en œuvre de la politique d'engagement actionnarial Exercice 2021

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

Au cours de l'année 2021, 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 :

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.

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.

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 la nécessité de l'amender.

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).

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 d'Atos SE le 12 mai 2021 alors que cette société ne répondait pas aux critères de vote.

Cette décision a été motivée par l'émission par les auditeurs du Groupe de réserves sur les états financiers de l'exercice 2020 de deux filiales américaines d'Atos. Les auditeurs ont mis en avant des points de faiblesse du contrôle interne relatifs à la reconnaissance du chiffre d'affaires.

IDE AM a décidé de s'abstenir lors de l'approbation des comptes consolidés de l'exercice 2020, en considérant notamment la décision du Groupe Atos de faire appel à des cabinets externes pour réaliser des travaux complémentaires afin d'obtenir les éléments nécessaires pour démontrer l'absence d'anomalies significatives dans les comptes consolidés.

D'autre part, IDE AM a voté Contre la rémunération du Directeur Général, estimant qu'elle ne reflétait pas les difficultés rencontrées par 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 2021 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 28 Assemblées Générales au cours de l'année 2021. Au total, IDE AM a pris position sur 497 résolutions sur 27 sociétés dans 6 pays.

Répartition géographique des Assemblées Générales

Pays	Nombre d'Assemblées Générales	Nombre de résolutions
France	10	235
Etats-Unis	11	185
Allemagne	3	33
Pays-Bas	2	25
Chine	1	9
Autriche	1	10
TOTAL	28	497

Ces 497 résolutions ont donné lieu à un total de 825 résolutions votées en cumul sur les différents OPC gérés par IDE AM.

Répartition des votes par catégorie

Catégorie	Nombre de résolutions
Structure du conseil	191
Opération sur le capital	98
Rémunérations	89
Approbation des comptes	23
Résolutions à caractéristiques ESG	22
Choix du commissaire aux comptes	19
Modification statutaire	13
Points de routine	14
Autres	28
TOTAL	497

Orientation des votes

Votes	TOTAL
POUR	79%
CONTRE	16%
ABSTENTION	3%
PAS DE VOTE REQUIS	2%
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
Rémunérations	27%
Opération sur le capital	26%
Résolutions à caractéristiques ESG	15%
Structure du conseil	11%
Choix du commissaire aux comptes	10%
Modification statutaire	2%
Approbation des comptes	2%
Autres	7%

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 2021, IDE AM n'a pas connu de situation de conflit d'intérêts lors de l'exercice des droits de vote des titres détenus par les OPC qu'elle gère.