



# RAPPORT D'ENGAGEMENT ET RAPPORT SUR L'EXERCICE DES DROITS DE VOTE 2024

---

## Table des matières

<b>I. RAPPORT D'ENGAGEMENT .....</b>	<b>3</b>
A. Nos principaux thèmes d'engagement en 2024 .....	3
a)      Climat .....	3
b)      Transparence de l'information extra-financière .....	3
B. Notre activité d'engagement 2024 en chiffres .....	4
a)      Nos rencontres 2024 en chiffres .....	4
b)      Répartition des rencontres entreprises par secteur .....	4
c)      Répartition des rencontres entreprises par pays .....	5
d)      Répartition des rencontres entreprises par types d'engagement .....	5
e)      Répartition des rencontres entreprises par thèmes d'engagement .....	5
f)      Répartition des rencontres entreprises sur le thème de l'environnement .....	5
g)      Répartition des rencontres entreprises sur le thème de la gouvernance .....	6
h)      Répartition des rencontres entreprises sur le thème social .....	6
i)      Répartition des rencontres entreprises sur le thème sociétal .....	7
j)      Répartition des rencontres entreprises en fonction des Principles Adverse Impact (PAI) .....	7
C. Illustration de l'activité d'engagement : Cas pratiques .....	9
a)      Engagement sur le climat .....	9
b)      Engagement pour la transparence extra-financière (Alibaba) .....	10
c)      Engagement sur les enjeux sociaux : .....	10
d)      Campagne d'engagement 2024 - Biodiversité : .....	11
e)      Engagement Collaboratif - Nature Action 100 .....	12
D. Notre activité d'engagement-campagne 2024 .....	12
a)      Climat Transparence .....	14
b)      Accumulation de controverses en 2023 .....	15
c)      Dégradation de la note de responsabilité ABA en 2023 .....	16
d)      Demande de la signature du Global Compact des Nations-Unies .....	17
e)      Biodiversité .....	18
f)      Climat Alignement .....	19
E. Engagement collaboratif .....	19
<b>II. RAPPORT SUR L'EXERCICE DES DROITS DE VOTE .....</b>	<b>21</b>
A. Participation aux Assemblées Générales en 2024 .....	21
a)      Répartition géographique des Assemblées Générales .....	21
B. Statistiques de la campagne de vote 2024 .....	22
a)      Généralités .....	22
b)      Statistiques Géographiques .....	23
c)      Statistiques des votes d'opposition .....	24
d)      Approbation des comptes et de la gestion .....	24
e)      Composition et fonctionnement du Conseil .....	26
f)      Rémunération des dirigeants .....	29
g)      Opérations sur capital .....	30
h)      Amendements des statuts .....	32
i)      Résolutions d'Actionnaire .....	34
j)      Zoom sur les résolutions environnementales .....	35
k)      Zoom sur les résolutions sociales .....	36
C. Votes dérogatoires à la politique de vote .....	37
D. Modalités d'exercice des droits de vote, rôle de scrutateur et recours à des conseillers en vote en 2024 pour les OPCs DNCA Finance .....	37
a)      Rôle de scrutateur .....	37
b)      Recours à des conseillers en vote .....	37
E. Conflits d'intérêts .....	37

# I. RAPPORT D'ENGAGEMENT

En tant qu'investisseur responsable, nous attachons la plus grande importance à maintenir un dialogue constant avec les entreprises dans lesquelles nous investissons. Qu'il s'agisse d'apporter un éclairage additionnel à notre analyse ou d'encourager les sociétés que nous finançons à adopter de meilleures pratiques, nous considérons l'engagement actionnarial comme un pilier fondamental de notre démarche d'investisseur responsable et de notre responsabilité fiduciaire. Plus d'informations sont disponibles dans [notre Politique d'Engagement](#).

Nous distinguons deux façons d'interagir avec les sociétés : le dialogue avec les entreprises et l'engagement actionnarial (ou investisseur). Nous complétons ces interactions par des visites de site régulières.

Par ailleurs, DNCA Finance participe également aux échanges collaboratifs de place comme à travers l'AFG, ainsi qu'à des initiatives collaboratives dédiées au développement durable comme les PRI<sup>1</sup> ou le CDP<sup>2</sup>.

## A. Nos principaux thèmes d'engagement en 2024

### a) Climat

La question du changement climatique et comment les entreprises se préparent aux conséquences réglementaires, physiques et économiques, continue d'être un thème clé de notre démarche d'engagement. La prise en compte de ces enjeux se traduit par une communication transparente des risques climatiques associés à l'activité de chaque société, ainsi que la responsabilité de la direction des sociétés dans le suivi de ces enjeux climatiques.

L'élaboration d'une stratégie environnementale est ensuite une étape importante pour agir sur la réduction des risques climatiques. Elle permet aux sociétés d'exprimer leurs ambitions et de s'inclure dans une transition environnementale nécessaire pour agir contre le réchauffement climatique. Cette ambition doit s'appuyer sur des critères de performance environnementaux permettant de mesurer leur action positive.

Nous engageons constamment avec les émetteurs pour qu'ils s'inscrivent dans cette démarche vertueuse pour le climat, à la fois en termes de transparence et dans l'intégration de ces risques dans leur planification stratégique et leur allocation de capital. Nous promouvons également les initiatives transversales auprès des sociétés lorsqu'elles permettent de témoigner de leurs actions.

### b) Transparence de l'information extra-financière

La plupart des entreprises font évoluer leur reporting RSE (Responsabilité Sociétale des Entreprises) afin de mettre en lumière leur contribution positive au développement durable, ainsi que la réduction des risques associés. Nous engageons constamment avec les émetteurs sur les évolutions de transparence dont nous avons besoin, en cohérence avec notre politique d'investissement responsable. Par ailleurs, nous considérons qu'il est de plus en plus difficile pour certaines entreprises de ne pas prendre en compte les sujets extra-financiers dans leur gestion et dans leurs décisions stratégiques, car les entreprises sont de plus en plus matures dans leurs communications extra-financières, particulièrement en Europe.

Il reste néanmoins beaucoup de chemin à parcourir pour aboutir à une logique de « contribution » qui puisse être quantifiée et comparée. Nous avons entamé une initiative d'engagement sur ce sujet, qui vise notamment à nous aider à produire le rapport de contributions positives de nos fonds de la gamme Beyond. Nous avons ainsi commencé à discuter avec les entreprises présentes dans ces fonds afin de les encourager à faire évoluer leurs indicateurs ESG (Environnement, Social et Gouvernance) vers une logique d'« impact » qui soit pertinente pour leurs activités.

---

<sup>1</sup> PRI : Principles for Responsible Investment ou Principes pour l'Investissement Responsable.

<sup>2</sup> CDP : Carbon Disclosure Project.

## B. Notre activité d'engagement<sup>3</sup> 2024 en chiffres

### a) Nos rencontres 2024 en chiffres

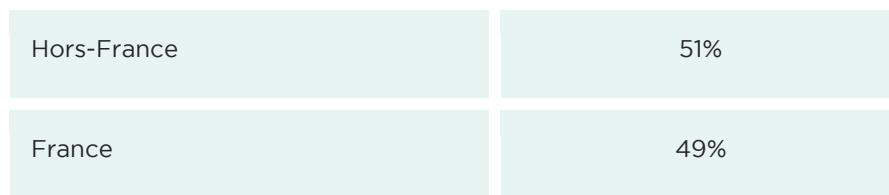
Nombre de réunions entreprises sur des sujets ESG	74
Nombre de sociétés	57
Nombre de visites de site	3

### b) Répartition des rencontres entreprises par secteur

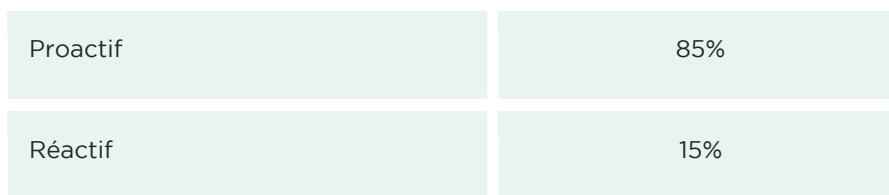
Energie	16.2%
Consommation discrétionnaire	12.2%
Santé	9.5%
Technologie	9.5%
Automobile	8.1%
Banque & assurances	6.8%
Consommation de base	5.4%
Défense & aérospatial	5.4%
Textile	5.4%
Chimie	4.1%
Construction	4.1%
Services aux entreprises	4.1%
Matériaux	2.6%
Télécommunication	2.6%
Services aux collectivités	2.6%
Media	1.4%

<sup>3</sup>L'activité de dialogue avec les émetteurs de DNCA Finance et plus large que l'engagement. Seules les réunions dédiées à l'engagement sont présentées dans ce rapport. Pour 2024, DNCA a réalisé 623 réunions de dialogue pour 371 sociétés différentes.

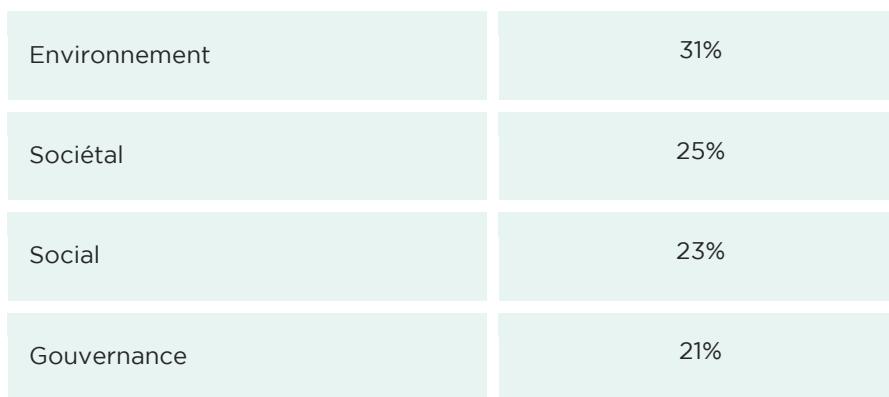
c) Répartition des rencontres entreprises par pays



d) Répartition des rencontres entreprises par types d'engagement



e) Répartition des rencontres entreprises par thèmes d'engagement



f) Répartition des rencontres entreprises sur le thème de l'environnement



**g) Répartition des rencontres entreprises sur le thème de la gouvernance**

Qualité du management	29%
Qualité du conseil et des comités	26%
Rémunération du CEO	15%
Respect des actionnaires minoritaires	12%
Qualité de la communication financière	8%
Risques comptables	8%
Cohérence fiscale	2%

**h) Répartition des rencontres entreprises sur le thème social**

Climat social et conditions de travail	28%
Culture d'entreprise et gestion RH	28%
Attractivité et recrutement	18%
Formation et gestion de carrière	10%
Santé et sécurité	9%
Promotion de la diversité	7%

i) Répartition des rencontres entreprises sur le thème sociétal

Qualité, sécurité et traçabilité produits	20%
Respect communautés locales et droits humains	17%
Management de la supply chain	17%
Capacité d'innovation et pricing power	16%
Corruption et éthique des affaires	13%
Satisfaction clients et gains de parts de marché	14%
Cybersécurité & données personnelles	3%

j) Répartition des rencontres entreprises en fonction des Principles Adverse Impact (PAI)

Emissions de gaz à effet de serre (Scope 1)	12%
Emissions de gaz à effet de serre (total)	11%
Emissions de gaz à effet de serre (Scope 3)	11%
Emissions de gaz à effet de serre (Scope 2)	10%
Empreinte Carbone	9%

Intensité des émissions de gaz à effet de serre	9%
Mixité au sein des organes de gouvernance	7%
Existence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE	6%
Violation des principes UNGC et OCDE	6%
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	5%
Ecart de rémunération hommes femmes non corrigé	3,5%
Utilisation de l'eau	2%
Rejets dans l'eau	2%
Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	2%
Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique NACE	2%
Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	1%
Recyclage de l'eau	0,5%

Exposition à des armes controversées	0,5%
Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	0,5%

## C. Illustration de l'activité d'engagement : Cas pratiques

### a) Engagement sur le climat



Nous avons eu l'occasion de visiter le champ éolien offshore d'Iberdrola, au large de Saint Brieuc en France. Ce projet pionnier en France a permis d'aborder différents enjeux inhérents aux projets éoliens offshore. En effet, des critiques ont été émises sur la protection de la biodiversité et le dialogue avec les communautés locales dès le début du projet en 2021, notamment à cause de l'impact sur les zones de pêche.

Iberdrola a une approche complète sur ces sujets qui se fonde sur la réalisation de nombreuses études sur l'impact du projet éolien en amont et pendant la réalisation du projet. Une place particulière a été donnée au dialogue avec les pêcheurs. Enfin la société s'est engagée à compenser les pertes éventuelles des pêcheurs et à investir pour améliorer les infrastructures piscicoles.

Cette visite nous a aussi permis d'approfondir certains aspects liés aux projets éoliens en mer, comme l'activité de maintenance qui est complexe par nature lorsque les éoliennes sont en pleines mer et effectué principalement par les fournisseurs d'éoliennes. Iberdrola a aussi bénéficié de l'allègement récent des démarches administratives qui ont fortement raccourcis les délais de création de champs.

Iberdrola semble avoir adressé l'ensemble des enjeux et des risques liés au projet, cette visite nous a conforté dans cette opinion. Iberdrola démontre une prise en compte cohérente des intérêts des communautés locales dans la réalisation de ces projets énergétiques.

Secteur	Production d'énergie
Pays	Espagne
Capitalisation boursière	Supérieure à 80Mds d'euros
Nombre d'employés	Supérieur à 30 000
Thématique	Environnement - Climat

b) Engagement pour la transparence extra-financière (Alibaba)



Nous avons eu l'opportunité d'échanger avec la Alibaba lors d'un roadshow ESG, ce qui est plutôt inhabituel (et positif) pour une société chinoise. Alibaba a adopté une organisation ESG qui se retrançait au niveau du conseil d'administration, du management ainsi que dans les niveaux plus opérationnels, ce qui est cohérent.

Sur le plan environnemental, la société a réalisé sa cartographie des risques ESG et a mis en place un dispositif de suivi. Certains salariés ont une partie de leur rémunération liée à ces enjeux. Par ailleurs, l'activité data center de la société a une empreinte environnementale importante notamment sur les ressources en eau et en énergie.

Néanmoins et à l'instar des plateformes géantes de e-commerce, Alibaba fait face à des enjeux importants de régulation comme le respect des normes et le respect des pratiques concurrentielles. Ainsi malgré une performance durable qui semble cohérente, le modèle d'affaires reste sensible sur de nombreux sujets ESG.

Secteur	E-commerce
Pays	Chine
Capitalisation boursière	Supérieure à 200Mds d'euros
Nombre d'employés	Supérieur à 200 000
Thématique	Transparence extra-financière

c) Engagement sur les enjeux sociaux :



Au cours de l'année, Michelin a fait l'annonce de la mise en place d'un salaire décent pour l'ensemble de ses salariés dans le monde. Cela est déjà effectif au sein de l'entreprise et est encadré par les travaux de l'ONG Fair Wage network. Par salaire décent, l'entreprise entend la capacité des salariés à subvenir aux besoins essentiels de sa famille de quatre personnes (alimentation, logement, transport, éducation des enfants, frais de santé...) mais également de constituer une épargne de précaution et d'acquérir des biens de consommation. Michelin est d'ailleurs audité annuellement par l'ONG.

Ce calcul varie donc selon les géographies comme les disparités entre les villes d'un même pays. La méthodologie utilisée ne prend en compte que le salaire de base (garanti) et les employés sous contrat à durée déterminée sont aussi dans le périmètre des employés éligibles. Ainsi le processus semble très solide.

Bien que les intérimaires ne soient pas inclus, la société a déjà affiché son ambition d'étendre cette initiative au-delà du périmètre actuel, comme son extension aux fournisseurs par exemple.

Il est aussi surprenant que la société ne le considère pas comme un levier de recrutement, bien que cela soit une déclaration importante pour les travailleurs en première ligne.

Malgré tout, Michelin a annoncé une restructuration de son empreinte industrielle avec la fermeture de certains sites ces prochaines années, ce qui contrebalance cette initiative sociale sans précédent sur le salaire décent.

Secteur	Equipementier Pneumatique
Pays	France
Capitalisation boursière	Supérieure à 20Mds d'euros
Nombre d'employés	Supérieur à 132 000
Thématique	Social – Rémunérations

#### d) Campagne d'engagement 2024 - Biodiversité :



Nous avons contacté l'entreprise Biomérieux dans le cadre d'une campagne d'engagement sur la biodiversité. Cette campagne a pour objectif d'échanger avec les entreprises sur leur approche en matière de protection de la biodiversité ainsi que l'adoption de standards reconnus (TNFD, SBTN par exemple).

D'abord Biomérieux n'adhère pas à ces standards de biodiversité en tant que signataire et ne compte pas le faire à court terme, en revanche la société adopte des pratiques plus responsables en faveur de la protection de la biodiversité.

L'entreprise est en train de réaliser une étude de son impact de biodiversité, cette étude permettra la création du plan d'action en faveur de la biodiversité. Biomérieux, en partenariat avec des ONG, prend des initiatives de conservation de la faune animal dans plusieurs pays. Ces initiatives incluent l'élimination des produits phytosanitaires, l'installation de ruches et de nichoirs, ainsi que la gestion écologique des espaces verts, en collaboration avec les équipes locales.

Aussi Biomérieux a une politique environnementale qui adresse déjà de nombreux sujets comme la gestion de l'eau ou les émissions de gaz à effet de serre, ainsi ces ambitions sur la biodiversité vont contribuer à étoffer la politique environnementale déjà existante et déjà exigeante.

Secteur	Diagnostic Médical
Pays	France
Capitalisation boursière	Supérieure à 10Mds d'euros
Nombre d'employés	Supérieur à 10 000
Thématique	Environnement - Protection de la biodiversité

### e) Engagement Collaboratif – Nature Action 100



Au cours de l'année 2024, nous avons rejoint l'initiative d'engagement collaboratif Nature Action 100, cette initiative d'engagement vise à promouvoir, auprès des émetteurs, des actions pour lutter contre la perte de biodiversité. Dans le cadre de l'initiative, nous avons rejoint le groupe

d'engagement avec Zoetis, une entreprise américaine qui produit des médicaments vétérinaires et dont nous sommes actionnaires.

Il semble que Zoetis reste dans une phase exploratoire sur ces sujets de biodiversité, car l'entreprise se concentre sur le respect des normes et utilise l'analyse du cycle de vie comme principal levier d'action. La résistance aux antibiotiques des animaux est le sujet crucial pour la société, et la tendance du marché est très positive pour cet enjeu, le développement de traitement préventif (vaccins, diagnostics) permet une meilleure utilisation des antibiotiques, et les traitements injectables permettent un meilleur dosage des principes actifs.

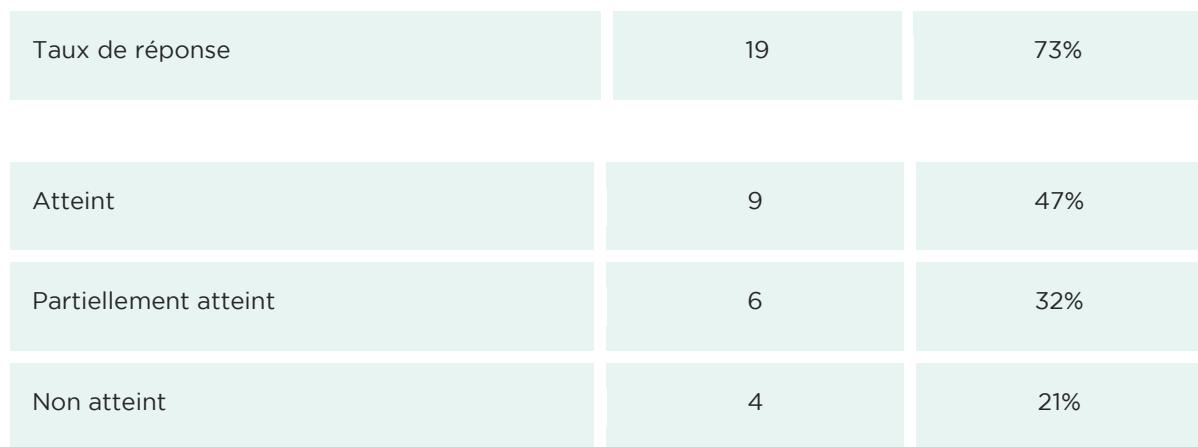
Zoetis fait preuve de transparence et s'informe des travaux de la TNFD, SBTN, ou de Nature Action 100. Zoetis s'est même engagé à respecter les exigences européennes de la CSRD (sans donner d'horizon de temps néanmoins), ce qui est un effort non négligeable pour une société américaine.

Secteur	Pharmaceutiques Vétérinaires
Pays	Etats-Unis
Capitalisation boursière	Supérieure à 70Mds de dollars
Nombre d'employés	Supérieur à 10 000
Thématique	Environnement – Protection de la biodiversité

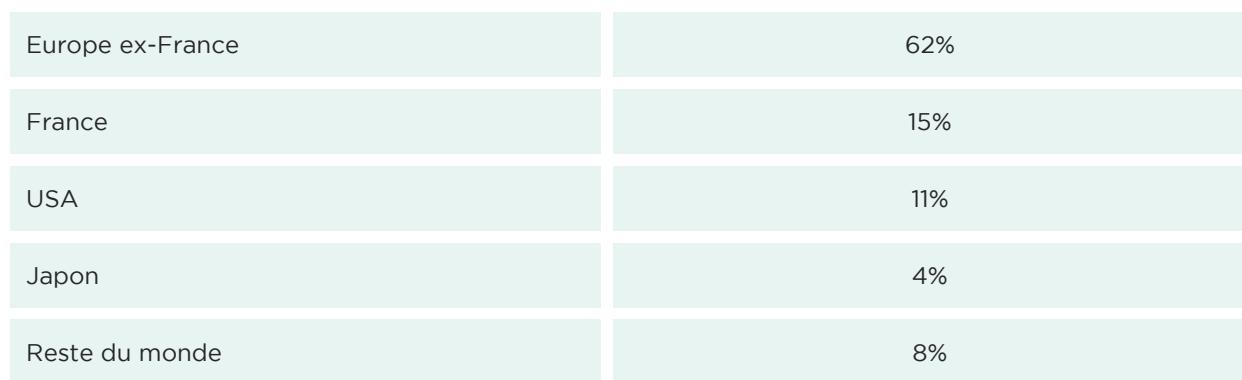
### D. Notre activité d'engagement-campagne 2024

DNCA Finance cible certains émetteurs, dans le cadre d'une thématique précise (campagne d'engagement), pour effectuer une action d'engagement suivie. Une vigilance particulière est apportée à la qualité de la réponse des émetteurs sur les sujets identifiés, ce qui permet de mettre en place des actions lorsque la campagne est clôturée. Les campagnes sont systématiquement annuelles. La sélection des sociétés, et les actions mises en place sont issues d'une analyse qualitative en fonction des enjeux ESG de chaque émetteur. Aussi l'ensemble des informations et des actions mises en œuvre sont consignées dans l'outil ABA (Above and Beyond Analysis, outils de recherche extra-financière de DNCA Finance).

En 2024, l'activité d'engagement ciblée de DNCA Finance s'est articulée autour de cinq campagnes différentes, décrites dans le présent rapport. Au travers de ces cinq campagnes d'engagement, 26 sociétés ont été ciblées :



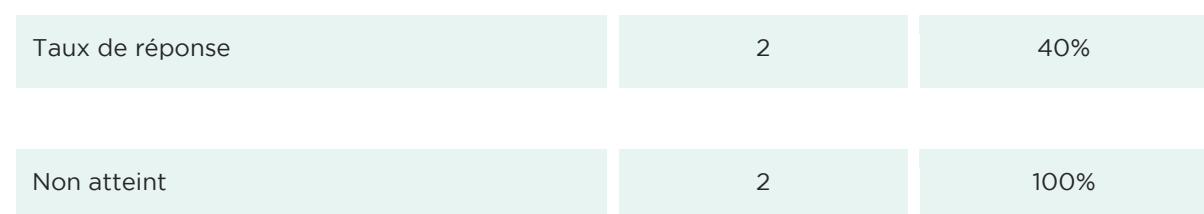
### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



### a) Climat Transparence

Dans le cadre de son engagement pour le climat, DNCA Finance a pour objectif de conduire annuellement une campagne pour demander aux entreprises investies de communiquer leurs données sur leur empreinte carbone. Les entreprises sont sélectionnées en fonction de leur contribution au score température des investissements de DNCA Finance (Rapport Pressions Environnementales 2024). Plus d'informations sur notre [site internet](#). Cette campagne regroupe 5 émetteurs, dont nous sommes actionnaires.

Nous analysons d'abord si la société nous répond via le taux de réponse. Ensuite nous analysons la qualité de la réponse en prenant en compte deux critères : la réponse au questionnaire climat de CDP (atteinte) et l'engagement de répondre à ce questionnaire (atteinte partielle). Nous traduisons cette qualité par trois niveaux de réalisation (succès) : l'atteinte, l'atteinte partielle et la non-atteinte.

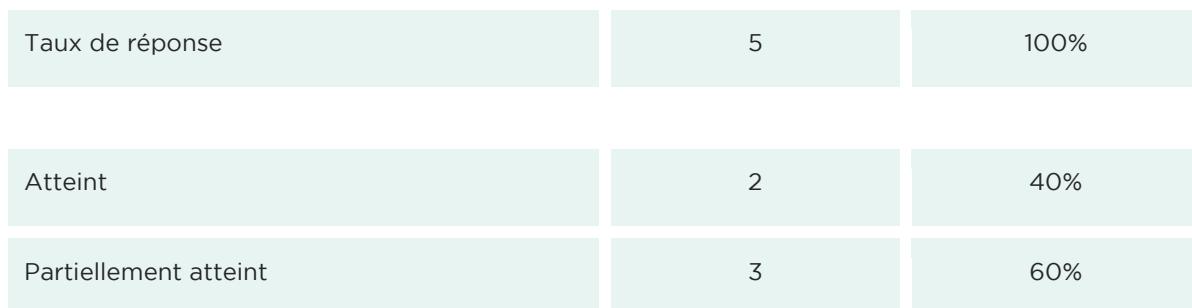


Emetteurs ciblés	Pays	Date de contact	Date de réponse	Interlocuteurs	Résultat	Actions mises en place
<b>Adyen</b>	Pays-Bas	11/12/2024	11/03/2025	IR	Non Atteint	Dégénération De la note de Responsabilité
<b>Allianz</b>	Allemagne	11/12/2024	22/01/2025	IR	Non Atteint	Dégénération de la note de Responsabilité
<b>Femsa</b>	Mexique	11/12/2024			Pas de réponse .	Dégénération de la note de Responsabilité
<b>Modern Times Group</b>	Suède	11/12/2024			Pas de réponse	Dégénération de la note de Responsabilité
<b>Roche</b>	Suisse	11/12/2024	18/12/2025	IR	Non Atteint	Dégénération de la note de Responsabilité

### b) Accumulation de controverses en 2023

En 2024 DNCA Finance a mené une campagne d'engagement en ciblant les sociétés qui ont accumulé un nombre important de controverses au cours de l'année précédente. Cette campagne regroupe 5 émetteurs, dont nous sommes actionnaires.

Nous analysons d'abord si la société nous répond via le taux de réponse. Ensuite nous analysons la qualité de la réponse en prenant en compte trois critères : la transparence, la teneur de la réponse ainsi que les engagements pris par la société. Nous traduisons cette qualité par trois niveaux de réalisation : l'atteinte, l'atteinte partielle et la non-atteinte.

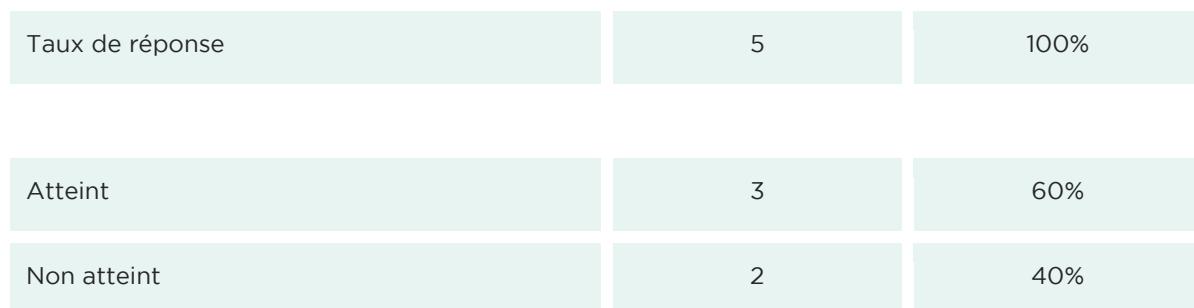


Emetteurs ciblés	Pays	Date de contact	Date de réponse	Interlocuteurs	Résultat	Actions mises en place
<b>General Motors</b>	USA	28/03/2024	12/11/2024	IR	Partiellement Atteint	Maintien du malus sur la note de responsabilité
<b>Ryanair</b>	Irlande	28/03/2024	29/05/2024	IR	Atteint	Retrait de la mise sous surveillance Worst Offenders
<b>Sanofi</b>	France	28/03/2024	16/05/2024	IR	Partiellement Atteint	Maintien de la note de Responsabilité
<b>Stellantis</b>	Pays-Bas	28/03/2024	27/09/2024	IR	Partiellement Atteint	Maintien de la note de Responsabilité
<b>UBS</b>	Suisse	28/03/2024	17/04/2024	IR	Atteint	Maintien de la note de Responsabilité

### c) Dégradation de la note de responsabilité ABA en 2023

En 2024 DNCA Finance a mené une campagne d'engagement en ciblant les sociétés dont les notes de responsabilité ABA se sont significativement détériorées au cours de l'année précédente. Cette campagne regroupe 5 émetteurs, dont nous sommes actionnaires, avec les dégradations de note les plus fortes.

Nous analysons d'abord si la société nous répond via le taux de réponse. Ensuite nous analysons la qualité de la réponse en prenant en compte trois critères : la transparence, la teneur de la réponse ainsi que les engagements pris par la société. Nous traduisons cette qualité par trois niveaux de réalisation : l'atteinte, l'atteinte partielle et la non-atteinte).



Emetteurs ciblés	Pays	Date de contact	Date de réponse	Interlocuteurs	Résultat	Actions mises en place
<b>BP</b>	Royaume - Uni	28/03/2024	04/12/2024	IR	Non Atteint	Malus sur la note de Responsabilité
<b>Crédit Agricole</b>	France	28/03/2024	21/05/2024	IR	Atteint	Maintien de la note de Responsabilité
<b>Danone</b>	France	28/03/2024	07/05/2024	IR	Atteint	Maintien de la note de Responsabilité
<b>Shell</b>	Royaume - Uni	28/03/2024	30/09/2024	IR	Non atteint	Maintien de la note de Responsabilité
<b>Unicaja</b>	Espagne	28/03/2024	03/04/2024	IR	Atteint	Maintien de la note de Responsabilité

#### d) Demande de la signature du Global Compact des Nations-Unies

En 2024, DNCA Finance a souhaité reconduire une campagne d'engagement pour demander à certaines entreprises de devenir signataire du Global Compact des Nations-Unies. Le Global Compact représente 10 principes à respecter pour les entreprises, sur divers sujets tel que le respect des droits de l'Homme ou le respect de l'environnement. Les entreprises sélectionnées sont investies dans des fonds avec des exigences ESG accrues (SFDR, art 9.). 6 émetteurs différents ont été adressés lors de cette campagne d'engagement.

Nous analysons d'abord si la société nous répond via le taux de réponse. Ensuite nous analysons la qualité de la réponse en prenant en compte trois critères : la transparence, la teneur de la réponse ainsi que les engagements pris par la société. Nous traduisons cette qualité par trois niveaux de réalisation : l'atteinte, l'atteinte partielle et la non-atteinte).

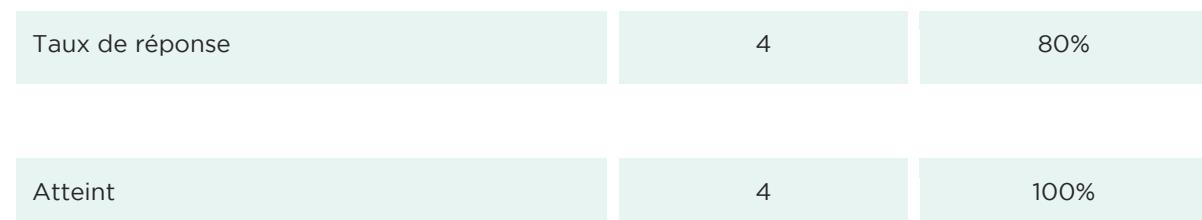


Emetteurs ciblés	Pays	Date de contact	Date de réponse	Interlocuteurs	Résultat	Actions mises en place
<b>Agilent Technologies</b>	USA	18/12/2024	-	-	Pas de réponse	Dégénération de la note de Responsabilité
<b>Enphase Energy</b>	USA	18/12/2024	23/12/2024	IR	Partiellement Atteint	Dégénération de la note de Responsabilité
<b>HDFC Bank</b>	Inde	18/12/2024	-	-	Pas de réponse	Dégénération de la note de Responsabilité
<b>Rational</b>	Allemagne	18/12/2024	18/12/2024	IR	Partiellement Atteint	Dégénération de la note de Responsabilité
<b>Steico</b>	Allemagne	18/12/2024	27/01/2025	IR	Partiellement Atteint	Dégénération de la note de Responsabilité
<b>Keyence</b>	Japon	18/12/2024	-	-	Pas de réponse	Dégénération de la note de Responsabilité

### e) Biodiversité

En 2024, et dans le cadre de son engagement en matière de biodiversité, DNCA Finance a souhaité conduire une campagne d'engagement pour demander à certaines entreprises de présenter leurs enjeux de biodiversité les plus matériels, ainsi que leurs objectifs et leurs plans d'action. Les entreprises sélectionnées sont investies dans des fonds avec des exigences ESG accrues (SFDR, art 9.). 5 émetteurs différents ont été adressés lors de cette campagne d'engagement.

Nous analysons d'abord si la société nous répond via le taux de réponse. Ensuite nous analysons la qualité de la réponse en prenant en compte trois critères : la transparence, la teneur de la réponse ainsi que les engagements pris par la société. Nous traduisons cette qualité par trois niveaux de réalisation : l'atteinte, l'atteinte partielle et la non-atteinte).



Emetteurs ciblés	Pays	Date de contact	Date de réponse	Interlocuteurs	Résultat	Actions mises en place
<b>Biomerieux</b>	France	25/09/2024	25/09/2024	IR	Atteint	Augmentation de la note de Responsabilité
<b>EDP Renovaveis</b>	Portugal	25/09/2024	15/10/2024	IR	Atteint	Augmentation de la note de Responsabilité
<b>Givaudan</b>	Suisse	25/09/2024	14/10/2024	IR	Atteint	Maintient de la note de Responsabilité
<b>Prysmian</b>	Italie	25/09/2024	08/10/2024	IR	Atteint	Maintient de la note de Responsabilité
<b>STMicroelectronics</b>	Pays-Bas	25/09/2024	-	-	Pas de réponse	Dégénération de la note de Responsabilité

#### f) Climat Alignement

Dans le cadre de son engagement pour le climat, DNCA Finance a pour objectif de conduire annuellement une campagne pour demander aux entreprises investies de démontrer un alignement avec les accords de Paris via une certification auprès de la SBTi. Les entreprises sont sélectionnées en fonction de leur contribution au score température des investissements de DNCA Finance (Rapport Pressions Environnementales 2024). Plus d'informations sur notre [site internet](#). Cette campagne regroupe 5 émetteurs, dont nous sommes actionnaires.

Cette campagne d'engagement sera conduite en 2025, et sera présentée dans le rapport de vote et d'engagement 2025 de DNCA.

### E. Engagement collaboratif

DNCA Finance s'associe avec d'autres investisseurs pour porter un message aux sociétés dans lesquelles nous pourrions exercer une influence limitée. Pour ce faire, notre société anime son activité d'engagement collaboratif grâce à ses contacts directs avec les investisseurs et grâce à ses participations à des initiatives d'engagement regroupant de nombreux investisseurs internationaux.

DNCA Finance est signataire de l'initiative des Principes pour l'Investissement Responsable des Nations-Unies (UNPRI) initiative qui compte plus de 7000 signataires dans le monde. DNCA Finance est également signataire du Carbon Disclosure Project (CDP), initiative visant à améliorer la transparence des sociétés sur le sujet du climat.

DNCA participe à des initiatives d'engagement qui s'adressent directement aux émetteurs concernés, permettant d'avoir une participation active avec les investisseurs et auprès des émetteurs. Dans ce cadre, nous sommes membre du Climate Action 100+, groupe d'engagement s'adressant aux sociétés les plus polluantes au niveau mondial. Nous participons également à l'initiative Advance qui est un groupe d'engagement s'adressant aux sociétés exposées à des enjeux de respect des Droits de l'Homme. Et au cours de l'année 2024, nous avons aussi rejoint l'initiative Nature Action 100 pour adresser les sujets de biodiversité auprès de certains émetteurs.

<b>Nom de la campagne d'engagement collaboratif</b>	<b>Investisseurs partenaires</b>	<b>Emetteurs</b>	<b>Années</b>	<b>Description de la campagne</b>
Climate Action 100+		Airbus SE	Depuis 2021	L'initiative d'engagement du Climate Action 100+ vise à promouvoir de meilleures pratiques environnementales auprès des émetteurs les plus polluants sur le plan mondial.
Advance	 Principles for Responsible Investment	Enel	Depuis 2022	L'initiative d'engagement Advance vise à promouvoir les meilleures pratiques de respect des droits de l'homme dans les opérations et les relations sociétales auprès des émetteurs exposés aux risques les plus sévères.
Nature Action 100		Zoetis	Depuis 2024	L'initiative d'engagement du Nature Action 100 vise à promouvoir, auprès des émetteurs, des actions pour lutter contre la perte de biodiversité
Non Disclosure Campaign		1998 émetteurs différents	Campagne 2024	Cette campagne d'engagement sponsorisée par le Carbon Disclosure Project, permet de demander aux sociétés une meilleure transparence sur les enjeux climatiques. Hydriques et forestiers. Les participants soutiennent cette campagne au travers d'une signature sur les demandes formulées par le CDP.

## II. RAPPORT SUR L'EXERCICE DES DROITS DE VOTE

Conformément à l'article R 533-16-II du Code Monétaire et Financier et à l'article 321-133 du Règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers, DNCA Finance rend compte dans le présent rapport des conditions dans lesquelles elle a exercé ses droits de vote sur l'exercice 2024, au titre des instruments financiers détenus par les OPCVM et/ou FIA dont elle assure la gestion, en conformité avec sa politique de vote, aux assemblées générales en vigueur pour l'exercice 2024 (la « Politique de Vote »).

Le présent rapport traite des points suivants :

- Le nombre d'assemblées générales de sociétés dans lesquelles DNCA Finance a effectivement exercé ses droits de vote par rapport au nombre total de sociétés dans lesquelles elle disposait de droits de vote (§A);
- La répartition des votes « oui / non / abstention » et le détail des votes « non » et « abstention » (§B);
- Les éventuels votes dérogatoires à la Politique de Vote (§C);
- Les modalités d'exercice des droits de vote, le rôle de scrutateur et recours à des conseillers en vote en 2024 (§D);

Les éventuelles situations de conflits d'intérêts que la société de gestion de portefeuille a été conduite à traiter lors de l'exercice des droits de vote attachés aux titres détenus par les OPC qu'elle gère (§E).

### A. Participation aux Assemblées Générales en 2024

DNCA Finance a exercé les droits de vote attachés aux valeurs détenues dans les OPCVM et FIA dont elle assure la gestion et pour lesquels elle détenait les droits de vote.

Ainsi, au cours de l'exercice 2024 (du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2024), le périmètre de vote était composé de 631 valeurs détenues dans 68 OPCVM et FIA.

Cela représente 736 Assemblées Générales de sociétés dans lesquelles DNCA Finance disposait des droits de vote, DNCA Finance a effectivement exercé ses droits de vote à l'occasion de 728 assemblées générales pour un total de 10939 résolutions. Soit un taux de participation d'environ 99%. Ce taux de participation est de 100% pour les assemblées générales françaises et de 98% pour les assemblées générales non françaises.

DNCA Finance n'a pas exercé ses droits de vote lors de 8 Assemblées Générales en raison de problèmes techniques ou administratifs (migration des fonds dans les systèmes du prestataire en charge de l'exécution du vote, validité des pouvoirs de procuration, etc.)

#### a) Répartition géographique des Assemblées Générals

Pays	Nombre d'Assemblées Générals	Répartition Géographique
Europe (ex-France)	439	60.3%
France	152	20.9%
Asie	57	7.8%
USA	56	7.7%
Reste du monde	24	3.3%

## B. Statistiques de la campagne de vote 2024

### a) Généralités

Sur ces 10939 résolutions, DNCA Finance a approuvé 7813 résolutions, a désapprouvé 2024 résolutions, et s'est abstenu sur 1102 résolutions. DNCA Finance a exprimé au moins un vote défavorable lors de 578 assemblées générales, soit 79% des assemblées générales votées.

Le taux de contestation présente une certaine hétérogénéité suivant les différentes zones géographiques puisqu'il oscillait entre 18% pour la zone reste du monde et 39% aux Etats-Unis. Les marchés européens ont quant à eux suscité une opposition sur 31% des résolutions proposées au vote. Plusieurs facteurs expliquent ces différences géographiques au regard des lignes directrices de notre politique de vote comme la différence des sujets proposés au vote entre les pays, ou, les différences entre les pratiques locales et les standards internationaux.

Toutes géographies confondues, le taux moyen de contestation était de 28%.

Par ailleurs, DNCA Finance a soutenu 192 résolutions proposées par des actionnaires, soit 51% de l'ensemble des résolutions proposées par les actionnaires.

### b) Statistiques Géographiques

L'Europe et particulièrement la France sont les principales régions de vote de DNCA. Elles concentrent la majorité des assemblées générales et plus de 86% des résolutions votées au cours de l'année. En dehors de ces géographies, les Etats-Unis d'Amérique et l'Asie représentent aussi une part importante des votes de DNCA.

	Transparence de l'information	Répartition de la valeur	Structure financière	Fonctionnement et formalités de l'AG	Équilibre des pouvoirs	Amendement des Statuts	Résolutions d'actionnaires	Autre	Total
<b>DNCA</b>									
<b>Nombre de résolutions</b>	2574	2580	1491	462	2963	318	376	175	10939
<b>Pour</b>	61.8%	75%	71.4%	81%	77.6%	57.9%	51%	100%	71,4%
<b>Contre</b>	21,2%	19.7%	25.6%	4.3%	12.6%	28.3%	27.4%	-	18.5%
<b>Abstention</b>	17%	5.3%	3%	14.7%	9.8%	13.8%	21.6%	-	10%
<b>France</b>									
<b>Nombre de résolutions</b>	509	1251	742	155	470	57	25	147	3356
<b>Pour</b>	84.1%	81%	67.9%	93.5%	76.6%	82.5%	-	100%	78.8%
<b>Contre</b>	13.8%	17.3%	31.1%	-	17.2%	14%	68%	-	18.6%
<b>Abstention</b>	2.1%	1,7%	1%	6.5%	6.2%	3.5%	32%	-	2.6%
<b>Europe (ex-France)</b>									
<b>Nombre de résolutions</b>	1836	1131	613	292	1713	230	210	27	6052
<b>Pour</b>	54.9%	69.8%	78.3%	74%	79.4%	50.4%	61.9%	100%	68.2%
<b>Contre</b>	22%	20.2%	15.8%	6.2%	8%	31.7%	19.5%	-	16.5%
<b>Abstention</b>	23.1%	10%	5.9%	19.8%	12.6%	17.9%	18.6%	-	15.3%
<b>USA</b>									
<b>Nombre de résolutions</b>	62	80	3	4	472	2	120	-	743
<b>Pour</b>	25.8%	48.7%	100%	100%	73.1%	50%	35.8%	-	60.7%
<b>Contre</b>	71%	46.3%	-	-	18.2%	-	35.8%	-	28.3%
<b>Abstention</b>	3.2%	5%	-	-	8.7%	50%	28.4%	-	11%
<b>Asie</b>									
<b>Nombre de résolutions</b>	134	67	102	4	167	25	21	1	521
<b>Pour</b>	84.3%	79%	52%	50%	70%	64%	90.5%	100%	71.8%
<b>Contre</b>	15.7%	21%	47%	50%	27.5%	36%	9.5%	-	27.3%
<b>Abstention</b>	-	-	1%	-	2.5%	-	-	-	0,9%
<b>Reste du monde</b>									
<b>Nombre de résolutions</b>	33	51	31	7	141	4	0	0	267
<b>Pour</b>	78.8%	74.5%	80.7%	100%	83%	100%	-	-	81.3%
<b>Contre</b>	21.2%	25.5%	19.3%	-	17%	-	-	-	17.7%
<b>Abstention</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-

### c) Statistiques des votes d'opposition

La répartition de la contestation sur l'ensemble des résolutions proposées au vote des actionnaires se présentait ainsi :

Transparence de l'information	983	31.5%
Equilibre des pouvoirs	664	21.2%
Répartition de la valeur	647	20.7%
Structure financière	426	13.6%
Résolutions d'actionnaires	184	5.9%
Amendement des Statuts	134	4.3%
Fonctionnement et formalités de l'AG	88	2.8%

### d) Approbation des comptes et de la gestion

Les sujets liés à la transparence de l'information ont représenté 23% des résolutions proposées au vote et 31% des votes d'opposition.

	Approbation des comptes	Conventions réglementées	Donations	Nomination / rémunération des Commissaires aux Comptes	Quitus	RSE	Say on Climate	Autre	Total
<b>DNCA</b>									
<b>Nombre de résolutions</b>	685	210	35	556	987	30	9	62	2574
<b>Pour</b>	86.3%	74.3%	17.1%	73%	37.4%	100%	100%	38.7%	61.8%
<b>Contre</b>	5.2%	22.4%	82.9%	17.1%	33.9%	-	-	4.8%	21.2%
<b>Abstention</b>	8.5%	3.3%	-	9.9%	28.7%	-	-	56.5%	17%
<b>France</b>									
<b>Nombre de résolutions</b>	282	152	0	49	16	0	5	5	509
<b>Pour</b>	89%	71.7%	-	91.8%	81.3%	-	100%	100%	84.1%
<b>Contre</b>	9.6%	24.3%	-	8.2%	12.5%	-	-	-	13.8%
<b>Abstention</b>	1.4%	4%	-	-	6.2%	-	-	-	2.1%
<b>Europe (ex-France)</b>									
<b>Nombre de résolutions</b>	340	11	35	406	969	30	4	41	1836
<b>Pour</b>	82.3%	90.9%	17.1%	77.8%	36.7%	100%	100%	14.6%	54.9%
<b>Contre</b>	1.8%	-	82.9%	9.1%	34.2%	-	-	-	22%
<b>Abstention</b>	15.9%	9.1%	-	13.1%	29.1%	-	-	85.4%	23.1%
<b>USA</b>									
<b>Nombre de résolutions</b>	0	5	0	57	0	0	0	0	62
<b>Pour</b>	-	40%	-	24.6%	-	-	-	-	25.8%
<b>Contre</b>	-	60%	-	71.9%	-	-	-	-	71%
<b>Abstention</b>	-	-	-	3.5%	-	-	-	-	3.2%
<b>Asie</b>									
<b>Nombre de résolutions</b>	52	40	0	33	0	0	0	9	134
<b>Pour</b>	96.1%	82.5%	-	72.7%	-	-	-	66.7%	84.3%
<b>Contre</b>	3.9%	17.5%	-	27.3%	-	-	-	33.3%	15.7%
<b>Abstention</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Reste du monde</b>									
<b>Nombre de résolutions</b>	11	2	0	11	2	0	0	7	33
<b>Pour</b>	90.9%	100%	-	63.6%	-	-	-	100%	78.8%
<b>Contre</b>	9.1%	-	-	36.4%	100%	-	-	-	21.2%
<b>Abstention</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Au sein de la thématique de la transparence de l'information, l'approbation des comptes est le sujet de vote le plus important.

Le taux d'opposition sur les quitus est particulièrement élevé, notamment car DNCA Finance s'oppose aux quitus lorsque cela a une valeur juridique pouvant restreindre l'action des actionnaires.

A contrario nous avons approuvé la totalité des résolutions ESG (Say on Climate & information extra-financière) proposés au vote par les sociétés en 2024.

e) **Composition et fonctionnement du Conseil**

Les sujets liés à l'équilibre des pouvoirs ont représenté 27% des résolutions proposées au vote et 21% des votes d'opposition.

	<b>Comex - nomination d'exécutif</b>	<b>Composition du conseil - Administrateurs</b>	<b>Composition du conseil - Censeurs</b>	<b>Composition du conseil - Représentant de salariés</b>	<b>Fonctionnement du conseil</b>	<b>Autre</b>	<b>Total</b>
<b>DNCA</b>							
<b>Nombre de résolutions</b>	22	2746	13	12	107	63	2963
<b>Pour</b>	72.7%	78.7%	7.7%	100%	86%	25.4%	77.6%
<b>Contre</b>	27.3%	12.8%	84.6%	-	10.3%	3.2%	12.9%
<b>Abstention</b>	-	8.5%	7.7%	-	3.7%	71.4%	9.5%
<b>France</b>							
<b>Nombre de résolutions</b>	0	444	13	12	0	1	470
<b>Pour</b>	-	77.9%	7.7%	100%	-	100%	76.6%
<b>Contre</b>	-	15.8%	84.6%	-	-	-	17.2%
<b>Abstention</b>	-	6.3%	7.7%	-	-	-	6.2%
<b>Europe (ex-France)</b>							
<b>Nombre de résolutions</b>	22	1538	0	0	95	58	1713
<b>Pour</b>	72.7%	81%	-	-	93.7%	19%	79.4%
<b>Contre</b>	-	8.7%	-	-	2.1%	3.4%	8.1%
<b>Abstention</b>	27.3%	10.3%	-	-	4.2%	77.6%	12.5%
<b>USA</b>							
<b>Nombre de résolutions</b>	0	472	0	0	0	0	472
<b>Pour</b>	-	73.1%	-	-	-	-	73.1%
<b>Contre</b>	-	18.2%	-	-	-	-	18.2%
<b>Abstention</b>	-	8.7%	-	-	-	-	8.7%
<b>Asie</b>							
<b>Nombre de résolutions</b>	0	151	0	0	12	4	167
<b>Pour</b>	-	72.9%	-	-	25%	100%	70%
<b>Contre</b>	-	24.5%	-	-	75%	-	27.5%
<b>Abstention</b>	-	2.6%	-	-	-	-	2.5%
<b>Reste du monde</b>							
<b>Nombre de résolutions</b>	0	141	0	0	0	0	141
<b>Pour</b>	-	83%	-	-	-	-	83%
<b>Contre</b>	-	17%	-	-	-	-	17%
<b>Abstention</b>	-	-	-	-	-	-	-

La majorité des résolutions concerne la composition des organes de surveillance, au travers de la nomination des administrateurs. Le taux d'opposition élevé sur la nomination de censeur illustre notre position défavorable à la mise en place de censeurs. Aux vues des données, la nomination de censeurs est clairement une spécificité française.

Nous avons approuvé l'ensemble des résolutions sur la nomination de représentants de salariés, en ligne avec notre philosophie favorable à la représentation des employés. Pour la nomination d'administrateurs, la variation du taux d'opposition selon les géographies s'explique en partie par les divergences entre les standards de gouvernance locaux, notamment sur les critères d'indépendance.

### f) Rémunération des dirigeants

Les sujets liés à la répartition de la valeur ont représenté 23% des résolutions proposées au vote et 28% des votes d'opposition.

	Administrateurs - général (jetons de présence)	Dividende	Exécutifs - Conventions réglementées / Rémunération post mandat	Exécutifs - rémunération variable	Exécutifs - Say on Pay	Salariés - Plan d'épargne salariale	Avantages post-mandat et rémunération en titres (administrateurs )	Autre	Total
<b>DNCA</b>									
<b>Nombre de résolutions</b>	277	544	12	296	1287	134	1	29	2580
<b>Pour</b>	71.8%	90%	50%	50.7%	75.9%	68.7%	-	65.5%	74.9%
<b>Contre</b>	11.6%	0.4%	50%	48.6%	21.1%	31.3	100%	34.5%	19.7%
<b>Abstention</b>	16.6%	9.6%	-	0.7%	3%	-	-	-	5.4%
<b>France</b>									
<b>Nombre de résolutions</b>	58	153	2	117	789	117	0	15	1251
<b>Pour</b>	93.1%	96.7%	-	35.9%	86.3%	66.7%	-	66.7%	81%
<b>Contre</b>	5.2%	3.3%	100%	64.1%	11.7%	33.3%	-	33.3%	17.7%
<b>Abstention</b>	1.7%	-	-	-	2%	-	-	-	1.3%
<b>Europe (ex-France)</b>									
<b>Nombre de résolutions</b>	189	341	3	141	435	8	0	14	1131
<b>Pour</b>	66.1%	85.6%	33.3%	70.2%	59.1%	87.5%	-	64.3%	69.9%
<b>Contre</b>	10.1%	0.6%	66.7%	29.8%	36.3%	12.5%	-	35.7%	20.2%
<b>Abstention</b>	23.8%	13.8%	-	-	4.6%	-	-	-	9.9%
<b>USA</b>									
<b>Nombre de résolutions</b>	0	0	1	17	59	2	1	0	80
<b>Pour</b>	-	-	100%	5.9%	61%	50%	100%	-	50%
<b>Contre</b>	-	-	-	82.3%	35.6%	50%	-	-	45%
<b>Abstention</b>	-	-	-	11.8%	3.4%	-	-	-	5%
<b>Asie</b>									
<b>Nombre de résolutions</b>	13	34	5	8	0	7	0	0	67
<b>Pour</b>	69.2%	100%	60%	12.5%	-	85.7%	-	-	79.1%
<b>Contre</b>	30.8%	-	40%	87.5%	-	14.3%	-	-	20.9%
<b>Abstention</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Reste du monde</b>									
<b>Nombre de résolutions</b>	17	16	1	13	4	0	0	0	51
<b>Pour</b>	64.7%	100%	100%	53.9%	75%	-	-	-	74.5%
<b>Contre</b>	35.3%	-	-	46.1%	25%	-	-	-	25.5%
<b>Abstention</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Plus de la moitié des résolutions proposées au vote dans le cadre de la répartition de valeur concerne le Say on Pay et la rémunération de la direction exécutive.

Les sujets des rémunérations post-mandat et de rémunération variable sont fréquemment désapprouvés, ce qui correspond à notre politique de vote exigeante et au manque de transparence de certaines sociétés.

#### **g) Opérations sur capital**

Les sujets liés à la structure financière ont représenté 13% des résolutions proposées au vote et 13% des votes d'opposition

	Augmentation de capital dilutive	Augmentation de capital non dilutive	Emission de dette	Greenshoe	Plafonds global	Poison Pill	Réduction de capital	Structuration du groupe	Autre	Total
<b>DNCA</b>										
<b>Nombre de résolutions</b>	484	145	32	57	40	99	482	112	40	1491
<b>Pour</b>	65.7%	80%	71.9%	47.4%	70%	41.4%	87.5%	49.1%	87.5%	71.4%
<b>Contre</b>	33.1%	20%	28.1%	52.6%	30%	58.6%	8.3%	39.3%	-	25.6%
<b>Abstention</b>	1.2%	-	-	-	-	-	4.2%	11.6%	12.5%	3%
<b>France</b>										
<b>Nombre de résolutions</b>	168	116	5	57	40	93	239	11	13	742
<b>Pour</b>	58.3%	81%	100%	47.4%	70%	38.7%	83.7%	27.3%	100%	67.9%
<b>Contre</b>	40.5%	19%	-	52.6%	30%	61.3%	16.3%	27.3%	-	31.1%
<b>Abstention</b>	1.2%	-	-	-	-	-	-	45.4%	-	1%
<b>Europe (ex-France)</b>										
<b>Nombre de résolutions</b>	298	20	21	0	0	4	224	25	21	613
<b>Pour</b>	70.1%	100%	66.7%	-	-	75%	90.6%	60%	76.2%	78.3%
<b>Contre</b>	28.5%	-	33.3%	-	-	25%	0.5%	12%	-	15.8%
<b>Abstention</b>	1.4%	-	-	-	-	-	8.9%	28%	23.8%	5.9%
<b>USA</b>										
<b>Nombre de résolutions</b>	0	0	0	0	0	0	0	1	2	3
<b>Pour</b>	-	-	-	-	-	-	-	100%	100%	100%
<b>Contre</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Abstention</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Asie</b>										
<b>Nombre de résolutions</b>	8	5	6	0	0	0	6	73	4	102
<b>Pour</b>	37.5%	40%	66.7%	-	-	-	100%	46.6%	100%	52%
<b>Contre</b>	62.5%	60%	33.3%	-	-	-	-	52%	-	47%
<b>Abstention</b>	-	-	-	-	-	-	-	1.4%	-	1%
<b>Reste du monde</b>										
<b>Nombre de résolutions</b>	10	4	0	0	0	2	13	2	0	31
<b>Pour</b>	80%	-	-	-	-	100%	100%	100%	-	80.7%
<b>Contre</b>	20%	100%	-	-	-	-	-	-	-	19.3%
<b>Abstention</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Les opérations de capital sont un axe important de la protection des actionnaires minoritaires. Le taux d'opposition significatif est plutôt stable au cours du temps et illustre le manque d'amélioration des pratiques de marché. DNCA Finance est défavorable à la mise en place de protection anti-OPA pour des raisons de protection des intérêts des actionnaires minoritaires, cela se traduit par des taux d'opposition élevés sur la mise en place de "poison pill". Néanmoins certaines résolutions de ce type sont soutenues, majoritairement dans le cadre d'opérations de fusion et acquisitions.

### h) Amendements des statuts

Les sujets liés aux amendements de statuts ont représenté 3% des résolutions proposées au vote et 4% des votes d'opposition.

	Gouvernance	Structure du groupe et structure financière	Autre	Total
<b>DNCA</b>				
<b>Nombre de résolutions</b>	131	50	137	318
<b>Pour</b>	39.7%	62%	73.7%	57.9%
<b>Contre</b>	54.2%	10%	10.2%	28.3%
<b>Abstention</b>	6.1%	28%	16.1%	13.8%
<b>France</b>				
<b>Nombre de résolutions</b>	27	10	20	57
<b>Pour</b>	85.2%	90%	75%	82.5%
<b>Contre</b>	14.8%	10%	15%	14%
<b>Abstention</b>	-	-	10%	3.5%
<b>Europe (ex-France)</b>				
<b>Nombre de résolutions</b>	95	34	101	230
<b>Pour</b>	26.3%	55.9%	71.3%	50.4%
<b>Contre</b>	66.3%	2.9%	8.9%	31.8%
<b>Abstention</b>	7.4%	41.2%	19.8%	17.8%
<b>USA</b>				
<b>Nombre de résolutions</b>	2	0	0	2
<b>Pour</b>	50%	-	100%	50%
<b>Contre</b>	50%	-	-	50%
<b>Abstention</b>	-	-	-	-
<b>Asie</b>				
<b>Nombre de résolutions</b>	7	6	12	25
<b>Pour</b>	42.9%	50%	83.3%	64%
<b>Contre</b>	57.1%	50%	16.7%	36%
<b>Abstention</b>	-	-	-	-
<b>Reste du monde</b>				
<b>Nombre de résolutions</b>	0	0	4	4
<b>Pour</b>	-	-	100%	100%
<b>Contre</b>	-	-	-	-
<b>Abstention</b>	-	-	-	-

La catégorie « Autre » regroupe un nombre important de résolutions votées car elle regroupe les nominations des commissaires aux comptes en charges de la certification des informations extra-financières. C'est désormais un sujet réglementaire dans certains pays européens.

Les résolutions sur le sujet de la Gouvernance représentent, normalement, la majorité des résolutions de cette thématique, car cela concerne les modifications statutaires des organes de direction ainsi que les délégations de pouvoirs.

### i) Résolutions d'Actionnaire

Les sujets proposés au vote par d'autres actionnaires ont représenté 3% des résolutions proposées au vote et 6% des votes d'opposition.

	<b>Environnement</b>	<b>Social</b>	<b>Gouvernance</b>	<b>Autre</b>	<b>Total</b>
<b>DNCA</b>					
<b>Nombre de résolutions</b>	9	41	321	5	376
<b>Pour</b>	22.2%	26.8%	54.5%	80%	51.1%
<b>Contre</b>	44.5%	56.1%	23.4%	20%	27.4%
<b>Abstention</b>	33.3%	17.1%	22.1%	-	21.5%
<b>France</b>					
<b>Nombre de résolutions</b>	0	0	25	0	25
<b>Pour</b>	-	-	-	-	-
<b>Contre</b>	-	-	68%	-	68%
<b>Abstention</b>	-	-	32%	-	32%
<b>Europe (ex-France)</b>					
<b>Nombre de résolutions</b>	1	1	208	0	210
<b>Pour</b>	-	100%	62%	-	61.9%
<b>Contre</b>	100%	-	19.2%	-	19.5%
<b>Abstention</b>	-	-	18.8%	-	18.6%
<b>USA</b>					
<b>Nombre de résolutions</b>	8	40	67	5	120
<b>Pour</b>	25%	25%	40.3%	80%	35.8%
<b>Contre</b>	37.5%	57.5%	23.9%	20%	35.8%
<b>Abstention</b>	37.5%	17.5%	35.8%	-	28.4%
<b>Asie</b>					
<b>Nombre de résolutions</b>	0	0	21	0	21
<b>Pour</b>	-	-	90.5%	-	90.5%
<b>Contre</b>	-	-	9.5%	-	9.5%
<b>Abstention</b>	-	-	-	-	-

La majorité des résolutions proposées dans ce cadre concerne la gouvernance, et notamment la nomination d'administrateurs représentant les actionnaires.

Les résolutions portant sur des enjeux sociaux ont doublé par rapport à l'année dernière, démontrant l'accroissement de l'intérêt des actionnaires pour les sujets de diversité et de protection des droits de l'homme. Le nombre de résolutions d'actionnaires portant sur les sujets environnementaux est stable par rapport aux années précédentes. Par ailleurs nous ne soutenons pas les propositions d'actionnaires qui peuvent menacer la stabilité de l'entreprise ainsi que les intérêts des actionnaires minoritaires. Néanmoins l'ensemble des résolutions d'actionnaires font l'objet d'une analyse au cas par cas.

### j) Zoom sur les résolutions environnementales

De plus en plus présentes à l'ordre du jour des assemblées générales, les résolutions concernant les sujets environnementaux restent concentrées en Europe et aux Etats-Unis. Il faut noter que la nature de ces résolutions différentes, en Europe cela se traduit par des Say on Climate à l'initiative du management, aux Etats-Unis cela est exprimé au travers de résolutions d'actionnaires. En revanche dans les deux cas, ces résolutions concernent des sujets de transparence et de stratégie environnementale.

Dans le cadre de sa politique de vote, DNCA soutient les résolutions Say on Climate, en prenant en compte la qualité des informations présentées. Pour les résolutions externes, il y a un taux de contestation plus important car nous privilégions les entreprises par rapport aux propositions d'actionnaires lorsqu'elles publient déjà des données et des stratégies environnementales satisfaisantes.

	Résolutions d'actionnaires - Environnement	Say on Climate	Total
<b>DNCA</b>			
<b>Nombre de résolutions</b>	9	9	18
<b>Pour</b>	22.2%	100%	61.1%
<b>Contre</b>	44.5%	-	22.2%
<b>Abstention</b>	33.3%	-	16.7%
<b>France</b>			
<b>Nombre de résolutions</b>	0	5	5
<b>Pour</b>	-	100%	100%
<b>Contre</b>	-	-	-
<b>Abstention</b>	-	-	-
<b>Europe (ex-France)</b>			
<b>Nombre de résolutions</b>	1	4	5
<b>Pour</b>	-	100%	80%
<b>Contre</b>	100%	-	20%
<b>Abstention</b>	-	-	-
<b>USA</b>			
<b>Nombre de résolutions</b>	8	-	8
<b>Pour</b>	25%	-	25%
<b>Contre</b>	37.5%	-	37.5%
<b>Abstention</b>	37.5%	-	37.5%

k) Zoom sur les résolutions sociales

	<b>Résolutions d'actionnaires - Sociales</b>
Nombre de résolutions	41
Pour	26.8%
Contre	56.1%
Abstention	17.1%

Les résolutions portant sur des enjeux sociaux ont doublé par rapport à l'année dernière démontrant l'accroissement de l'intérêt des actionnaires pour les sujets de diversité et de protection des droits de l'homme. Aussi cette catégorie concerne quasi exclusivement les sociétés américaines au travers de résolutions d'actionnaires, démontrant le contexte culturel local très favorable à l'expression des actionnaires minoritaires et de leurs intérêts.

## C. Votes dérogatoires à la politique de vote

Au cours de l'année 2024, conformément à sa politique de vote, sur la base d'une analyse au cas par cas des éléments propres à chacune des résolutions, DNCA Finance, pour un nombre très limité de résolutions, a dérogé aux principes de sa politique de vote. DNCA Finance a estimé qu'un tel vote était dans l'intérêt des porteurs ou actionnaires de ses fonds. Le détail de ces votes peut être obtenu sur simple demande auprès de DNCA Finance.

## D. Modalités d'exercice des droits de vote, rôle de scrutateur et recours à des conseillers en vote en 2024 pour les OPCs DNCA Finance

Pour l'exercice des droits de vote aux assemblées générales au cours de l'exercice 2024, DNCA Finance a voté exclusivement par correspondance ou via la plateforme de d'ISS.

### a) Rôle de scrutateur

Conformément à sa politique de vote, DNCA Finance a revendiqué le rôle de scrutateur dès lors que sa participation dans la société concernée le lui permettait. En 2024, elle a ainsi tenu ce rôle lors de deux assemblées générales.

### b) Recours à des conseillers en vote

En 2024, DNCA Finance a eu recours à des conseillers en vote, à des fins consultatives uniquement.

## E. Conflits d'intérêts

DNCA Finance a établi une politique de gestion des conflits d'intérêts permettant la détection et la prévention de toute situation potentielle de conflit d'intérêts ainsi d'un dispositif de résolution de ceux-ci. Cette politique est consultable sur le site internet de DNCA Finance.

Pour l'année 2024, il n'y a pas eu de situations de conflits d'intérêts lors de l'exercice des droits de vote attachés aux titres détenus par les OPC dont DNCA Finance assure la gestion.

Achevé de rédiger le 31/12/2024.

DNCA Investments est une marque de DNCA Finance.

Ce document ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Ce document ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. L'accès aux produits et services présentés peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun. DNCA Finance - 19 place Vendôme 75001 Paris - Tél: +33 (0)1 58 62 55 00 Email : [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) - dnca-investments.com

Société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 00-030 en date du 18 août 2000. Conseiller en investissement non indépendant au sens de la Directive MiFID II.

