



RAPPORT D'ENGAGEMENT
ET RAPPORT SUR L'EXERCICE
DES DROITS DE VOTE 2025



Table des matières

I. RAPPORT D'ENGAGEMENT	3
A. Nos principaux thèmes d'engagement en 2025	3
a) Climat	3
b) Transparence de l'information extra-financière	3
B. Notre activité d'engagement 2025 en chiffres	4
a) Nos rencontres 2025 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 Principes 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	10
c) Engagement sur les enjeux de gouvernance :	10
d) Campagne d'engagement 2025 - Biodiversité :	11
e) Engagement Collaboratif - Advance :	12
D. Notre activité d'engagement-campagne 2025	12
a) Climat Transparence	14
b) Climat Alignement	15
c) Accumulation de controverses en 2024	17
d) Dégradation de la note de responsabilité ABA en 2024	17
e) Biodiversité	18
f) Climat Alignement (Rattrapage 2024)	19
E. Engagement collaboratif	21
II. RAPPORT SUR L'EXERCICE DES DROITS DE VOTE	23
A. Participation aux Assemblées Générales en 2025	23
a) Répartition géographique des Assemblées Générales	23
B. Statistiques de la campagne de vote 2025	24
a) Généralités	24
b) Statistiques Géographiques	25
c) Statistiques des votes d'opposition	26
d) Approbation des comptes et de la gestion	26
e) Composition et fonctionnement du Conseil	28
f) Rémunération des dirigeants	31
g) Opérations sur capital	32
h) Amendements des statuts	34
i) Résolutions d'Actionnaire	36
j) Zoom sur les résolutions environnementales	37
k) Zoom sur les résolutions sociales	38
C. Votes dérogatoires à la politique de vote	39
D. Modalités d'exercice des droits de vote, rôle de scrutateur et recours à des conseillers en vote en 2025 pour les OPCs DNCA Finance	39
a) Rôle de scrutateur	39
b) Recours à des conseillers en vote	39
E. Conflits d'intérêts	39

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 PRI¹ ou le CDP².

A. Nos principaux thèmes d'engagement en 2025

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.

¹ PRI : Principles for Responsible Investment ou Principes pour l'Investissement Responsable.

² CDP : Carbon Disclosure Project.

B. Notre activité d'engagement³ 2025 en chiffres

c) Nos rencontres 2025 en chiffres

Nombre de réunions entreprises sur des sujets ESG	126
Nombre de sociétés	91
Visites de sites	0

d) Répartition des rencontres entreprises par secteur

Energie	15,9%
Consommation Discrétionnaire	11,9%
Technologie	11,1%
Consommation de base	7,1%
Construction	6,3%
Chimie	6,3%
Banque & Assurances	5,6%
Services aux collectivités	5,6%
Santé	5,6%
Automobile	4,8%
Textile	4,0%
Services aux entreprises	4,0%
Defense & Aérospatial	2,4%
Telecommunications	2,4%
Autre	2,4%
Logistique	2,4%

³L'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 2025, DNCA a réalisé 452 réunions de dialogue pour 311 sociétés différentes.

Matériaux	1,6%
Media	0,8%

e) Répartition des rencontres entreprises par pays

Hors-France	52%
France	48%

f) Répartition des rencontres entreprises par types d'engagement

Proactif	92%
Réactif	8%

g) Répartition des rencontres entreprises par thèmes d'engagement

Environnement	41%
Gouvernance	20%
Social	20%
Sociétal	19%

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

Management environnemental	35%
Politique climat et efficacité énergétique	26%

Impact biodiversité et externalités	23%
Régulation et certification	16%

i) Répartition des rencontres entreprises sur le thème de la gouvernance

Qualité du conseil et des comités	26%
Rémunération du CEO	25%
Qualité du management	24%
Respect des actionnaires minoritaires	11%
Risques comptables	7%
Qualité de la communication financière	6%

j) Répartition des rencontres entreprises sur le thème social

Culture d'entreprise et gestion RH	31%
Climat social et conditions de travail	25%
Attractivité et recrutement	13%
Formation et gestion de carrière	11%
Promotion de la diversité	10%
Santé et sécurité	10%

k) Répartition des rencontres entreprises sur le thème sociétal

Corruption et éthique des affaires	25%
Management de la supply chain	21%
Qualité, sécurité et traçabilité produits	17%
Respect communautés locales et droits humains	16%
Capacité d'innovation et pricing power	13%
Satisfaction clients et gains de parts de marche	6%
Cybersécurité & données personnelles	2%

l) Répartition des rencontres entreprises en fonction des Principes Adverse Impact (PAI)

Emissions de gaz à effet de serre (total)	13%
Emissions de gaz à effet de serre (Scope 3)	12%
Empreinte Carbone	12%
Emissions de gaz à effet de serre (Scope 1)	11%

Emissions de gaz à effet de serre (Scope 2)	11%
Intensité des émissions de gaz à effet de serre	9%
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	6%
Mixité au sein des organes de gouvernance	5%
Rejets dans l'eau	3%
Existence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE	3%
Violation des principes UNGC et OCDE	3%
Utilisation de l'eau	3%
Ecart de rémunération hommes femmes non corrigé	2%
Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	2%
Recyclage de l'eau	2%
Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	1%
Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	1%

Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique NACE	1%
Exposition à des armes controversées	0%

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

a) Engagement sur le climat



Lors de notre rencontre avec la société Fraport, nous avons évoqué la stratégie de transition climatique et de décarbonation de l'entreprise.

Sans surprise, les émissions de carbone de la société sont importantes au niveau du scope 3 et dépendent de la consommation des avions. Ainsi, la société peut adresser ce sujet presque uniquement via l'utilisation de carburant alternatif pour les avions (SAF), et c'est un peu en dehors de son périmètre d'action. L'utilisation de ces carburants est poussée par la réglementation européenne, néanmoins les prix élevés freinent toujours l'adoption de ces carburants alternatifs par les compagnies aériennes et peuvent peser sur la capacité de décarbonation de la société. La société développe tout de même des activités avec une contribution positive permettant aux avions de réduire leurs émissions/consommation de carburant, comme en permettant l'allègement des besoins de ventilation par exemple.

De plus la société a d'ores et déjà adopté des pratiques cohérentes sur les autres émissions de carbone de scope 1 & 2 (électrification des véhicules par exemple).

Secteur	Aéroports
Pays	Allemagne
Capitalisation boursière	Supérieure à 5Mds d'euros
Nombre d'employés	Supérieur à 20 000
Thématique	Environnement - Climat

b) Engagement pour la transparence extra-financière



Nous avons rencontré la société Exosens, au début de l'année, peu de temps après son IPO.

Une occasion pour aborder l'ensemble de l'organisation de l'entreprise, et notamment autour des sujets extra-financier. La société s'est dotée d'un accompagnement important pendant cette période, et la société semble avoir bien intégré l'ensemble des enjeux RSE au sein de son organisation. La société a déjà une communication ESG développée.

Aussi l'entreprise a mis en avant son activité de détection des fuites de méthanes qui a par essence une contribution environnementale positive et permet d'éviter des émissions inutiles.

L'IPO a aussi permis d'enclencher des réflexions sur le développement de l'actionariat salarié ce qui montre l'ambition d'Exosens de continuer sa démarche responsable.

Secteur	Défense
Pays	France
Capitalisation boursière	Supérieure à 3Mds d'euros
Nombre d'employés	Supérieur à 300
Thématique	Transparence extra-financière

c) Engagement sur les enjeux de gouvernance :



La société nous a contacté à propos de son projet de refonte des pratiques de rémunération pour les dirigeants. Ce plan ad-hoc sert à accompagner la nouvelle stratégie de la société et doit assurer l'adhésion et la contribution des équipes à cette stratégie.

Après avoir revue cette proposition, nous avons soulevé plusieurs points semblant inadaptés comme sur les critères de performance utilisés ou la capacité discrétionnaire du conseil.

Nous avons échangé à plusieurs reprises avec On The Beach sur ces sujets de rémunération et la société a modifié certains points de son plan de rémunération comme avec la sélection d'un critère de performance en phase avec nos attentes.

Nous avons ensuite soutenu ce plan de rémunération lors de l'assemblée générale.

Secteur	Loisirs & Voyages
Pays	Royaume-Uni
Capitalisation boursière	Supérieure à 200M de pounds
Nombre d'employés	Supérieur à 200
Thématique	Gouvernance - Rémunérations

d) Campagne d'engagement 2025 - Biodiversité :



Nous avons échangé avec la société car Danone a publié une stratégie biodiversité à la fin de l'année 2024. Cette stratégie repose sur l'analyse d'impact des matières premières, qui est l'enjeu le plus matériel en termes de biodiversité.

Ainsi la société a mis en place une démarche d'engagement avec ses fournisseurs pour développer leurs approches de décarbonation, favoriser l'approvisionnement local ou le développement de l'agriculture régénératrice.

La société fait remarquer également les différences entre ses activités laitières et eau. En effet les activités de l'eau ont une réglementation sur la qualité qui pousse à prendre des mesures positives pour la protection de la biodiversité et de la ressource.

La publication de cette stratégie semble faire de Danone un précurseur en matière de protection de la biodiversité, et par ailleurs la société suit déjà des standards reconnus en la matière comme la TNFD ou la SBTN.

Secteur	Alimentation
Pays	France
Capitalisation boursière	Supérieure à 40Mds d'euros
Nombre d'employés	Supérieur à 90 000
Thématique	Environnement - Protection de la biodiversité

e) Engagement Collaboratif - Advance :



Au sein de l'initiative d'engagement collaborative Advance, nous avons échangé avec la société Enel, à plusieurs reprises, sur des enjeux de protection des droits de l'homme.

Avec la collaboration de plusieurs investisseurs, nous abordons des sujets relatifs aux projets d'Enel dans des zones particulièrement sensibles sur le plan des droits de l'homme, notamment sur des sujets d'inclusion des minorités locales.

Bien que la société démontre un ensemble de pratique cohérente pour prévenir ces risques, avec d'important analyses réalisées en amont des projets. Aussi la société continue de s'améliorer, en regardant comment inclure ses sujets lors de la sortie de l'entreprises de leurs projets. Enel continue de s'engager à développer sa communication sur les sujets liés à la protection des droits de l'Homme.

Secteur	Production d'électricité
Pays	Italie
Capitalisation boursière	Supérieure à 90Mds d'euros
Nombre d'employés	Supérieur à 60 000
Thématique	Protection des droits de l'homme

D. Notre activité d'engagement-campagne 2025

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 2025, l'activité d'engagement ciblée de DNCA Finance s'est articulée autour de six campagnes différentes, décrites dans le présent rapport. Au travers de ces six campagnes d'engagement, 30 sociétés ont été ciblées :

Taux de réponse	22	73%
Atteint	12	55%
Partiellement atteint	6	27%
Non atteint	3	14%
Refus du dialogue	1	4%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Europe ex-France	64%
France	27%
USA	5%
Reste du monde	5%

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 2025). 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.

Taux de réponse	3	60%
Atteint	1	33%
Partiellement atteint	1	33%
Non atteint	1	33%

Emetteurs ciblés	Pays	Date de contact	Date de réponse	Interlocuteurs	Résultat	Actions mises en place
Leasys	Italie	20/10/2025	21/10/2025	RSE	Partiellement Atteint	Maintien de la note de responsabilité
Galderma	Suisse	22/10/2025	25/11/2025	IR	Atteint	Maintien de la note de responsabilité
Ibercaja	Espagne	11/12/2024	-	-	Pas de réponse	Dégradation de la note de responsabilité
Renk	Allemagne	20/10/2025	30/10/2025	RSE	Non Atteint	Dégradation de la note de responsabilité

Bonesupport	Suède	20/10/2025			Pas de réponse	Dégradation de la note de responsabilité
-------------	-------	------------	--	--	----------------	--

b) 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 2025). 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 certification des scénarios de réduction des émissions auprès de la SBTi (atteinte) et l'engagement à le faire (atteinte partielle). Nous traduisons cette qualité par trois niveaux de réalisation (succès) : l'atteinte, l'atteinte partielle et la non-atteinte.

Taux de réponse	3	60%
-----------------	---	-----

Atteint	1	33%
Partiellement atteint	1	33%
Non atteint	1	33%

Emetteurs ciblés	Pays	Date de contact	Date de réponse	Interlocuteurs	Résultat	Actions mises en place
OCI	Pays-Bas	20/10/2025	27/11/2025	IR	Partiellement Atteint	Maintien de la note de responsabilité
Galp Energia	Portugal	20/10/2025	26/11/2025	IR	Partiellement Atteint	Maintien de la note de responsabilité
TSMC	Taiwan	20/10/2025	30/10/2025	IR	Atteint.	Maintien de la note de responsabilité
Trigano		21/10/2025			Pas de réponse	Dégradation de la note de responsabilité
ID Logistics	France	20/10/2025			Pas de réponse	Dégradation de la note de responsabilité

c) Accumulation de controverses en 2024

En 2025 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.

Taux de réponse	5	100%
Atteint	2	40%
Partiellement atteint	3	60%

Emetteurs ciblés	Pays	Date de contact	Date de réponse	Interlocuteurs	Résultat	Actions mises en place
Easyjet	Royaume-Uni	27/02/2025	19/06/2025	IR	Atteint	Maintien de la note de responsabilité
Carrefour	France	27/02/2025	03/04/2025	IR	Partiellement Atteint	Maintien de la note de responsabilité
TotalEnergies	France	27/02/2025	27/03/2025	IR	Atteint	Maintien de la note de responsabilité
Microsoft	Etats-Unis	27/02/2025	20/08/2025	IR	Partiellement Atteint	Maintien de la note de responsabilité
Netflix	Etats-Unis	27/02/2025	08/07/2025	IR	Refus du dialogue	Dégradation de la note de responsabilité

d) Dégradation de la note de responsabilité ABA en 2024

En 2025 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).

Taux de réponse	5	100%
Atteint	3	60%
Non atteint	2	40%

Emetteurs ciblés	Pays	Date de contact	Date de réponse	Interlocuteurs	Résultat	Actions mises en place
Grifols	Espagne	27/02/2025	18/06/2025	IR	Partiellement Atteint	Maintien de la note de responsabilité
Philips	Pays-Bas	27/02/2025	13/03/2025	IR	Partiellement Atteint	Maintien de la note de responsabilité
SAP	Allemagne	27/02/2025	06/03/2025	IR	Atteint	Maintien de la note de responsabilité
NVIDIA	Etats-Unis	27/02/2025	07/04/2025	IR	Non atteint	Dégradation de la note de responsabilité
Banco Santander	Espagne	27/02/2025	16/06/2025	IR	Non atteint	Dégradation de la note de responsabilité

e) Biodiversité

En 2025, 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 semblent précurseurs dans ce domaine (SBTN, TNFD...). 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).

Taux de réponse	5	100%
-----------------	---	------

Atteint	5	100%
---------	---	------

Emetteurs ciblés	Pays	Date de contact	Date de réponse	Interlocuteurs	Résultat	Actions mises en place
Danone	France	29/10/2025	14/11/2025	IR	Atteint	Maintien de la note de responsabilité
AstraZeneca	Royaume-Uni	29/10/2025	24/11/2025	IR	Atteint	Maintien de la note de responsabilité
Kering	France	29/10/2025	07/11/2025	IR	Atteint	Maintien de la note de responsabilité
UPM-Kymmene	Finlande	29/10/2025	12/11/2025	IR	Atteint	Maintien de la note de responsabilité
Veolia	France	29/10/2025	17/11/2025	IR	Atteint	Maintien de la note de responsabilité

f) Climat Alignement (Rattrapage 2024)

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.

Voici ci-dessous la présentation des résultats de la campagne Climat Alignement 2024, ces résultats n'ayant pu être présentés dans le rapport précédent.

Taux de réponse	1	20%
-----------------	---	-----

Atteint	1	100%
---------	---	------

Emetteurs ciblés	Pays	Date de contact	Date de réponse	Interlocuteurs	Résultat	Actions mises en place
GTT	France	22/04/2025	04/07/2025	IR	Partiellement Atteint	Maintien de la note de responsabilité
HDFC Bank	Inde	22/04/2025	-	-	Pas de réponse	Dégradation de la note de responsabilité
TSMC	Taiwan	22/04/2025	-	-	Pas de réponse	Dégradation de la note de responsabilité
IMCD	Pays-Bas	22/04/2025	-	-	Pas de réponse	Dégradation de la note de responsabilité
Samsung Electronics	Corée du Sud	22/04/2025	-	-	Pas de réponse	Dégradation de la note de responsabilité

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 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, nous avons aussi rejoint l'initiative Nature Action 100 pour adresser les sujets de biodiversité auprès de certains émetteurs.

Nom de la campagne d'engagement collaborative	Investisseurs partenaires	Emetteurs	Années	Description de la campagne
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		Enel	Depuis 2022	L'initiative d'engagement Advance vise à promouvoir les meilleures pratiques de respects 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		1314 émetteurs différents	Campagne 2025	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 2025, 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 2025 (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 2025 (§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 2025

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 2025 (du 1^{er} janvier au 31 décembre 2025), le périmètre de vote était composé de 596 valeurs détenues dans 72 OPCVM et FIA.

Cela représente 672 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 668 assemblées générales pour un total de 10306 résolutions. Soit un taux de participation d'environ 99%. Ce taux de participation est de 100% pour les assemblées générales françaises et de 99% pour les assemblées générales non françaises.

DNCA Finance n'a pas exercé ses droits de vote lors de 4 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 Générales

Pays	Nombre d'Assemblées Générales	Répartition Géographique
Europe (ex-France)	412	61,7%
France	121	18,1%
USA	67	10%
Asie	50	7,5%
Reste du monde	18	2,7%

B. Statistiques de la campagne de vote 2025

a) Généralités

Sur ces 10306 résolutions, DNCA Finance a approuvé 7941 résolutions, a désapprouvé 1706 résolutions, et s'est abstenu sur 659 résolutions. DNCA Finance a exprimé au moins un vote défavorable lors de 514 assemblées générales, soit 77% des assemblées générales votées.

Le taux de contestation présente une certaine hétérogénéité suivant les différentes zones géographiques puisqu'il oscillait entre 17% pour la France et 36% aux Etats-Unis. Les marchés européens ont quant à eux suscité une opposition sur 24% 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 22%.

Par ailleurs, DNCA Finance a soutenu 92 résolutions proposées par des actionnaires, soit 42% 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 85% 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	Equilibre des pouvoirs	Amendement des Statuts	Résolutions d'actionnaires	Autre	Total
DNCA									
Nombre de résolutions	2448	2372	1430	399	2974	448	218	17	10306
Pour	70%	79,2%	79,5%	88%	81,8%	71,2%	42,2%	100%	77%
Contre	21%	16,7%	18,8%	4,5%	10,8%	19,2%	43,6%	-	16,6%
Abstention	8,8%	4,1%	1,7%	7,5%	7,4%	9,6%	14,2%	-	6,4%
France									
Nombre de résolutions	446	1081	664	125	416	190	5	6	2933
Pour	86,8%	84,1%	75,5%	92%	83,2%	90,5%	40%	100%	83,1%
Contre	12,3%	13,3%	23,8%	-	15,9%	7,9%	60%	-	15,1%
Abstention	0,9%	2,6%	0,7%	8%	0,9%	1,6%	-	-	1,8%
Europe (ex-France)									
Nombre de résolutions	1773	1107	688	269	1727	186	105	7	5862
Pour	66,5%	76,2%	83,4%	86,3%	83,8%	50%	57,1%	100%	75,7%
Contre	21,6%	17,6%	13,7%	6,3%	6,7%	30,6%	25,7%	-	15,2%
Abstention	11,9%	6,2%	2,9%	7,4%	9,5%	19,4%	17,1%	-	9,1%
USA									
Nombre de résolutions	71	79	2	1	563	19	97	-	832
Pour	24%	53,2%	100%	-	76,4%	73,7%	23,7%	-	63,4%
Contre	76%	46,8%	-	100%	18,1%	5,3%	64%	-	30,9%
Abstention	-	-	-	-	5,5%	21%	12,3%	-	5,7%
Asie									
Nombre de résolutions	123	68	50	-	135	44	7	1	428
Pour	85,4%	78%	84%	-	78,5%	70,5%	57,1%	100%	79,9%
Contre	13,8%	22%	16%	-	21,5%	29,5%	42,9%	-	19,9%
Abstention	0,8%	-	-	-	-	-	-	-	0,2%
Reste du monde									
Nombre de résolutions	35	37	26	4	133	9	4	3	251
Pour	71,4%	83,8%	65,4%	100%	78,2%	100%	75%	100%	78%
Contre	28,6%	16,2%	34,6%	-	6,8%	-	-	-	13,6%
Abstention	-	-	-	-	15%	-	25%	-	8,4%

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	735	31,1%
Equilibre des pouvoirs	540	22,8%
Répartition de la valeur	493	20,9%
Structure financière	294	12,4%
Amendement des Statuts	129	5,5%
Résolutions d'actionnaires	126	5,3%
Fonctionnement et formalités de l'AG	48	2%

d) Approbation des comptes et de la gestion

Les sujets liés à la transparence de l'information ont représenté 24% 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
DNCA									
Nombre de résolutions	602	179	34	701	861	32	5	34	2448
Pour	89%	77,7%	14,7%	74,6%	53,4%	100%	100%	38,2%	70%
Contre	3,7%	21,2%	85,3%	16%	36%	-	-	23,5%	21,2%
Abstention	7,3%	1,1%	-	9,4%	10,6%	-	-	38,3%	8,8%
France									
Nombre de résolutions	227	124	-	73	14	-	3	5	446
Pour	94,7%	71,8%	-	95,9%	57,1%	-	100%	40%	86,8%
Contre	4,9%	26,6%	-	4,1%	42,9%	-	-	40%	12,3%
Abstention	0,4%	1,6%	-	-	-	-	-	20%	0,9%
Europe (ex-France)									
Nombre de résolutions	308	10	34	526	845	32	2	16	1773
Pour	84,7%	100%	14,7%	78,5%	53,5%	100%	100%	25%	66,5%
Contre	1,3%	-	85,3%	9,1%	35,7%	-	-	-	21,6%
Abstention	14%	-	-	12,4%	10,8%	-	-	75%	11,9%
USA									
Nombre de résolutions	-	7	-	64	-	-	-	-	71
Pour	-	85,7%	-	17,2%	-	-	-	-	24%
Contre	-	14,3%	-	82,8%	-	-	-	-	76%
Abstention	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asie									
Nombre de résolutions	56	34	-	28	-	-	-	5	123
Pour	89,3%	88,2%	-	78,5%	-	-	-	60%	85,4%
Contre	10,7%	11,8%	-	17,9%	-	-	-	40%	13,8%
Abstention	-	-	-	3,6%	-	-	-	-	0,8%
Reste du monde									
Nombre de résolutions	11	4	-	10	2	-	-	8	35
Pour	90,9%	100%	-	70%	-	-	-	50%	71,4%
Contre	9,1%	-	-	30%	100%	-	-	50%	28,6%
Abstention	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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 2025.

e) Composition et fonctionnement du Conseil

Les sujets liés à l'équilibre des pouvoirs ont représenté 29% des résolutions proposées au vote et 23% des votes d'opposition.

	Comex - nomination d'exécutif	Composition du conseil - Administrateurs	Composition du conseil - Censeurs	Composition du conseil - Représentant de salariés	Fonctionnement du conseil	Autre	Total
DNCA							
Nombre de résolutions	18	2822	17	21	77	19	2974
Pour	100%	82%	5,9%	61,9%	93,5%	84,2%	81,9%
Contre	-	10,3%	94,1%	38,1%	5,2%	15,8%	10,8%
Abstention	-	7,7%	-	-	1,3%	-	7,3%
France							
Nombre de résolutions	2	371	17	21	-	5	416
Pour	100%	87,6%	5,9%	61,9%	-	100%	83,2%
Contre	-	11,3%	94,1%	38,1%	-	-	15,9%
Abstention	-	1,1%	-	-	-	-	0,9%
Europe (ex-France)							
Nombre de résolutions	16	1636	-	-	65	10	1727
Pour	100%	83,1%	-	-	100%	70%	83,9%
Contre	-	6,9%	-	-	-	30%	6,7%
Abstention	-	10%	-	-	-	-	9,4%
USA							
Nombre de résolutions	-	563	-	-	-	-	563
Pour	-	76,4%	-	-	-	-	76,4%
Contre	-	18,1%	-	-	-	-	18,1%
Abstention	-	5,5%	-	-	-	-	5,5%
Asie							
Nombre de résolutions	-	122	-	-	10	3	135
Pour	-	79,5%	-	-	60%	100%	78,5%
Contre	-	20,5%	-	-	40%	-	21,5%
Abstention	-	-	-	-	-	-	-
Reste du monde							
Nombre de résolutions	-	130	-	-	2	1	133
Pour	-	78,5%	-	-	50%	100%	78,2%
Contre	-	6,9%	-	-	-	-	6,8%
Abstention	-	14,6%	-	-	50%	-	15%

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 approuvons les résolutions sur la nomination de représentants de salariés, en ligne avec notre philosophie, les votes contres sont uniquement lorsque plusieurs candidats sont en compétition. 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 20% 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
DNCA									
Nombre de résolutions	243	478	12	288	1211	125	-	15	2372
Pour	77,8%	91,8%	58,3%	61,1%	79,6%	74,4%	-	73,3	79,2%
Contre	9,5%	-	33,4%	38,9%	18,3%	25,6%	-	26,7%	16,7%
Abstention	8,6%	8,2%	8,3%	-	2,1%	-	-	-	3,6%
France									
Nombre de résolutions	44	119	1	102	708	103	-	4	1081
Pour	97,7%	99,1%	-	55,9%	86,5%	72,8%	-	100%	84,1%
Contre	-	-	-	44,1%	10%	27,2%	-	-	13,3%
Abstention	2,3%	0,9%	100%	-	3,5%	-	-	-	2,6%
Europe (ex-France)									
Nombre de résolutions	157	323	4	163	439	10	-	11	1107
Pour	72%	88,2%	50%	70,5%	71,3%	90%	-	63,6%	76,2%
Contre	8,9%	-	50%	29,5%	28,7%	10%	-	36,4%	17,6%
Abstention	19,1%	11,8%	-	-	-	-	-	-	6,2%
USA									
Nombre de résolutions	-	-	-	14	62	3	-	-	79
Pour	-	-	-	14,3%	59,7%	100%	-	-	53,2%
Contre	-	-	-	85,7%	40,3%	-	-	-	46,8%
Abstention	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asie									
Nombre de résolutions	23	23	7	6	-	9	-	-	68
Pour	82,6%	100%	71,4%	-	-	66,7%	-	-	77,9%
Contre	17,4%	-	28,6%	100%	-	33,3%	-	-	22,1%
Abstention	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reste du monde									
Nombre de résolutions	19	13	-	3	2	-	-	-	37
Pour	73,7%	100%	-	66,7%	100%	-	-	-	83,8%
Contre	26,3%	-	-	33,3%	-	-	-	-	16,2%
Abstention	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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 14% des résolutions proposées au vote et 12% 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
DNCA										
Nombre de résolutions	467	170	48	58	28	87	487	54	31	1430
Pour	67,9%	83,5%	87,5%	67,2%	78,6%	60,9%	92,4%	75,9%	96,8%	79,4%
Contre	31,7%	16,5%	12,5%	32,8%	21,4%	39,1%	5,5%	-	3,2%	18,8%
Abstention	0,4%	-	-	-	-	-	2,1%	24,1%	-	1,7%
France										
Nombre de résolutions	144	130	5	58	28	84	206	3	6	664
Pour	62,5%	85,4%	100%	67,2%	78,6%	59,5%	86,4%	-	100%	75,5%
Contre	36,8%	14,6%	-	32,8%	21,4%	40,5%	13,1%	-	-	23,8%
Abstention	0,7%	-	-	-	-	-	0,5%	45,4%	-	0,7%
Europe (ex-France)										
Nombre de résolutions	308	30	24	-	-	2	265	39	20	688
Pour	71,4%	93,3%	83,3%	-	-	100%	96,6%	74,4%	95%	83,4%
Contre	28,3%	6,7%	16,7%	-	-	-	-	-	5%	13,7%
Abstention	0,3%	-	-	-	-	-	3,4%	25,6%	-	2,9%
USA										
Nombre de résolutions	-	1	-	-	-	-	-	-	1	2
Pour	-	100%	-	-	-	-	-	-	100%	100%
Contre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Abstention	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asie										
Nombre de résolutions	6	4	19	-	-	1	4	12	4	50
Pour	33,3%	50%	89,5%	-	-	100%	100%	100%	100%	84%
Contre	66,7%	50%	10,5%	-	-	-	-	-	-	16%
Abstention	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reste du monde										
Nombre de résolutions	9	5	-	-	-	-	12	-	-	26
Pour	55,6%	-	-	-	-	-	100%	-	-	65,4%
Contre	44,4%	100%	-	-	-	-	-	-	-	34,6%
Abstention	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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 4% des résolutions proposées au vote et 5% des votes d'opposition.

	Gouvernance	Structure du groupe et structure financière	Autre	Total
DNCA				
Nombre de résolutions	260	71	117	448
Pour	71,5%	62%	76,1%	71,2%
Contre	26,2%	16,9%	5,1%	19,2%
Abstention	2,3%	21,1%	18,8%	9,6%
France				
Nombre de résolutions	139	17	34	190
Pour	92,1%	94,1%	82,3%	90,5%
Contre	7,9%	-	11,8%	7,9%
Abstention	-	5,9%	5,9%	1,6%
Europe (ex-France)				
Nombre de résolutions	96	28	62	186
Pour	40,6%	50%	64,5%	50%
Contre	57,3%	-	3,2%	30,7%
Abstention	2,1%	50%	32,3%	19,3%
USA				
Nombre de résolutions	15	2	2	19
Pour	73,3%	50%	100%	73,7%
Contre	-	50%	-	5,3%
Abstention	26,7%	-	-	21%
Asie				
Nombre de résolutions	10	22	12	44
Pour	80%	50%	100%	70,5%
Contre	20%	50%	-	29,5%
Abstention	-	-	-	-
Reste du monde				
Nombre de résolutions	-	2	7	9
Pour	-	100%	100%	100%
Contre	-	-	-	-
Abstention	-	-	-	-

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 2% des résolutions proposées au vote et 5% des votes d'opposition.

	Environnement	Social	Gouvernance	Autre	Total
DNCA					
Nombre de résolutions	14	40	160	4	218
Pour	14,3%	12,5%	52,5%	25%	42,2%
Contre	35,7%	80%	34,4%	75%	43,6%
Abstention	50%	7,5%	13,1%	-	14,2%
France					
Nombre de résolutions	-	-	5	-	5
Pour	-	-	40%	-	40%
Contre	-	-	60%	-	60%
Abstention	-	-	-	-	-
Europe (ex-France)					
Nombre de résolutions	3	2	100	-	105
Pour	-	-	60%	-	57,1%
Contre	66,7%	100%	23%	-	25,7%
Abstention	33,3%	-	17%	-	17,1%
USA					
Nombre de résolutions	11	38	45	3	97
Pour	18,1%	13,2%	35,6%	-	23,7%
Contre	27,3%	79%	57,8%	100%	62,9%
Abstention	54,5%	7,9%	6,7%	-	12,4%
Asie					
Nombre de résolutions	-	-	6	1	7
Pour	-	-	50%	100%	57,1%
Contre	-	-	50%	-	42,9%
Abstention	-	-	-	-	-

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 environnementaux ont augmenté par rapport à l'année dernière, démontrant l'accroissement de l'intérêt des actionnaires pour les sujets de climat. 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
DNCA			
Nombre de résolutions	14	5	19
Pour	14,3%	100%	36,8%
Contre	35,7%	-	26,3%
Abstention	50%	-	36,9%
France			
Nombre de résolutions	-	3	3
Pour	-	100%	100%
Contre	-	-	-
Abstention	-	-	-
Europe (ex-France)			
Nombre de résolutions	3	2	5
Pour	-	100%	40%
Contre	66,7%	-	40%
Abstention	33,3%	-	20%
USA			
Nombre de résolutions	11	-	11
Pour	18,2%	-	18,2%
Contre	27,3%	-	27,3%
Abstention	54,5%	-	54,5%

k) Zoom sur les résolutions sociales

	Résolutions d'actionnaires - Sociales
Nombre de résolutions	40
Pour	12,5%
Contre	80%
Abstention	7,5%

Les résolutions portant sur des enjeux sociaux sont stables par rapport à l'année dernière. 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 2025, 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 2025 pour les OPCs DNCA Finance

Pour l'exercice des droits de vote aux assemblées générales au cours de l'exercice 2025, 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 2025, elle a ainsi tenu ce rôle lors d'une assemblée générale.

b) Recours à des conseillers en vote

En 2025, 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 2025, 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 31/12/2025.

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 - 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.