



RAPPORT
D'ENGAGEMENT
ET RAPPORT
SUR L'EXERCICE
DES DROITS
DE VOTE 2023

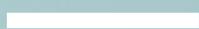


Table des matières

I. RAPPORT D'ENGAGEMENT	3
1. Nos principaux thèmes d'engagement en 2023.....	3
2. Notre activité d'engagement-dialogue 2023 en chiffres	4
3. Illustration de l'activité d'engagement : Cas pratiques.....	9
4. Notre activité d'engagement-campagne 2023.....	13
5. Engagement collaboratif.....	21
II. RAPPORT SUR L'EXERCICE DES DROITS DE VOTE.....	23
1. Participation aux Assemblées Générales en 2023.....	23
2. Statistiques de la campagne de vote 2023.....	24
3. Votes dérogatoires à la politique de vote	39
4. Modalités d'exercice des droits de vote, rôle de scrutateur et recours à des conseillers en vote en 2023 pour les OPCs DNCA Finance	39
5. 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.

1. Nos principaux thèmes d'engagement en 2023

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 promovons 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 mieux 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

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

² CDP: Carbon Disclosure Project.

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 d'impact 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.

2. Notre activité d'engagement-dialogue³ 2023 en chiffres

a. Nos rencontres 2023 en chiffres

Nombre de réunions entreprises sur des sujets ESG	165
Nombre de sociétés	129
Nombre de visites de site	5

b. Répartition des rencontres entreprises par secteur

TECHNOLOGIE	13,6%
CONSTRUCTION	12,3%
ENERGIE	11%
CHIMIE	9,1%
SERVICES AUX ENTREPRISES	9,1%
BANQUE & ASSURANCES	8,4%
SANTE	7,1%
CONSOMMATION DISCRETIONNAIRE	7,1%
AUTOMOBILE	3,9%
MATERIAUX	3,2%
CONSOMMATION DE BASE	3,2%

³ L'activité de dialogue avec les émetteurs de DNCA Finance et plus large que l'engagement. Seuls les réunions dédiées à l'engagement sont présentées dans ce rapport. Pour 2023, DNCA Finance a réalisé 666 réunions de dialogue pour 385 sociétés différentes.

SERVICES AUX COLLECTIVITES	2,6%
LOGISTIQUE	2,6%
TELECOMMUNICATION	2%
DEFENSE & AEROSPATIAL	1,3%
MEDIA	0,7%
IMMOBILIER	0,7%
TEXTILE	0,7%
DISTRIBUTION	0,7%
AUTRE	0,7%

c. Répartition des rencontres entreprises par pays

HORS-FRANCE	53%
FRANCE	47%

d. Répartition des rencontres entreprises par types d'engagement

PROACTIF	91,4%
REACTIF	8,6%

e. Répartition des rencontres entreprises par thèmes d'engagement

ENVIRONNEMENT	34%
SOCIAL	22,5%
SOCIETAL	22,5%
GOUVERNANCE	21%

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

POLITIQUE CLIMAT ET EFFICACITE ENERGETIQUE	37,8%
MANAGEMENT ENVIRONNEMENTAL	30,3%
IMPACT BIODIVERSITE ET EXTERNALITES	23,4%
REGULATION ET CERTIFICATION	8,5%

g. Répartition des rencontres entreprises sur le thème de la gouvernance

QUALITE DU MANAGEMENT	22,6%
REMUNERATION DU CEO	19,4%
QUALITE DU CONSEIL ET DES COMITES	19,3%
RESPECT DES ACTIONNAIRES MINORITAIRES	16,2%

QUALITE DE LA COMMUNICATION FINANCIERE	13,7%
RISQUES COMPTABLES	6,4%
COHERENCE FISCALE	2,4%

h. Répartition des rencontres entreprises sur le thème social

CLIMAT SOCIAL ET CONDITIONS DE TRAVAIL	30,1%
ATTRACTIVITE ET RECRUTEMENT	21,8%
CULTURE D'ENTREPRISE ET GESTION RH	18,8%
SANTE ET SECURITE	13,5%
FORMATION ET GESTION DE CARRIERE	10,5%
PROMOTION DE LA DIVERSITE	5,3%

i. Répartition des rencontres entreprises sur le thème sociétal

RESPECT COMMUNAUTES LOCALES ET DROITS HUMAINS	30,1%
SATISFACTION CLIENTS ET GAINS DE PARTS DE MARCHE	19,5%
MANAGEMENT DE LA SUPPLY CHAIN	15%
CAPACITE D'INNOVATION ET PRICING POWER	12%

QUALITE, SECURITE ET TRAÇABILITE PRODUITS	9,8%
CORRUPTION ET ETHIQUE DES AFFAIRES	9,8%

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

CHANGEMENT CLIMATIQUE (GES)	36,3%
REMUNERATION	20%
SANTE ET SECURITE	13,9%
UTILISATION DES TERRES	6,5%
CORRUPTION	4,7%
POLLUTION DE L'AIR	4,2%
CONSOMMATION DE L'EAU	3,7%
INEGALITE DES SEXES	3,3%
POLLUTION DE L'EAU	2,8%
EVASION FISCALE	2,3%
TRAVAIL DES ENFANTS	2,3%

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

a. Engagement sur le climat



Nous sollicitons la société d'leteren depuis plusieurs années dans la cadre de nos initiatives d'engagement pour le climat. Nous souhaitons obtenir une meilleure transparence sur les données climat, notamment sur les émissions de CO2.

D'leteren a toujours pris le temps de répondre avec transparence sur l'ensemble de nos interrogations ESG. Nous avons d'ailleurs pu échanger sur divers sujets, comme la mise en valeur des activités de réparations des véhicules et de la vente de pièces détachées. Activités qui contribuent aux objectifs de développements durable des Nations-Unies.

D'leteren a soumis son premier rapport CDP au cours de l'année 2023, ce rapport contient des informations précises sur les émissions de carbone. Au-delà des aspects de transparence cela permettra aussi une meilleure reconnaissance car D'leteren est une entreprise qui continue de s'améliorer sur les sujets extra-financiers.

SECTEUR	Automobile
PAYS	Belgique
CAPITALISATION BOURSIERE	Supérieure à 5Mds d'euros
NOMBRE D'EMPLOYES	Supérieur à 30 000
THEMATIQUE	Environnement - Climat

b. Engagement pour la transparence extra-financière



HDFC a fusionné ses activités bancaires et de financement au cours de l'année 2023. HDFC a donc de nombreux enjeux de transparence extra-financière liés à l'uniformisation des

pratiques RSE des deux entités. Nous les avons contactés pour avoir meilleur niveau d'information sur le profil de la société à la suite de cette opération.

HDFC a une très bonne politique RSE qui couvre une multitude de sujet : le climat, la gestion des ressources humaines, la gouvernance des sujets RSE... De plus, son activité contribue à la pénétration des services bancaires et à leur plus grande formalisation au sein de la société indienne, ainsi qu'au financement de la transition climatique. Ces activités bénéficient d'un soutien règlementaire important, et sont stratégiquement développées.

Finalement, HDFC maintient un niveau d'exigence élevé. La société continue de développer son approche extra-financière (comme avec la communication prochaine de ses émissions de carbone Scope 3) et la stratégie RSE de l'entreprise post-fusion sera détaillée dans les rapports annuels 2023.

SECTEUR	Banque
PAYS	Inde
CAPITALISATION BOURSIERE	Supérieure à 10Mds INR
NOMBRE D'EMPLOYES	Supérieur à 150 000
THEMATIQUE	Transparence extra-financière

c. Engagement sur les enjeux sociaux :



Nous avons échangé avec Arcadis plusieurs fois au cours de l'année sur divers sujet ESG. Les enjeux de gestion des ressources humaines sont stratégiques pour l'entreprise, pour assurer son développement. Ainsi, la rétention des employés est un critère particulièrement important.

Arcadis adresse pleinement ces sujets et affiche une réduction de son taux de rotation des employés. L'entreprise multiplie les initiatives pour améliorer le bien-être de ses employés. Par exemple, les heures non facturées de ses employés sont réduites au maximum pour maximiser la satisfaction des employés.

De plus Arcadis contribue grandement à trouver des solutions de développement durable au travers de son activité, c'est un atout considérable pour le recrutement des jeunes employés.

Ainsi la démarche d'Arcadis est adaptée et cohérente sur ces enjeux sociaux, la société semble armée pour continuer de croître sereinement.

SECTEUR	Ingénierie
PAYS	Pays-Bas
CAPITALISATION BOURSIERE	Supérieure à 1Mds d'euros
NOMBRE D'EMPLOYES	Supérieur à 25 000
THEMATIQUE	Social – Gestion des ressources humaines

d. Campagne d'engagement 2023 - Dégradation de la note de responsabilité ABA



Nous avons contacté Toyota Motors en 2023 dans le cadre d'une campagne d'engagement. Cette campagne cible les sociétés dont la note de responsabilité ABA a été fortement dégradée au cours de l'année précédente. En effet Toyota Motors a connu de nombreux rappels produits pour des défaillances sur certains véhicules, ce qui a mené à la dégradation de notre perception de ses politiques de management de la qualité.

Nous avons donc centré nos échanges sur les procédures en place et les contrôles effectués dans l'entreprise. Nous avons trouvé cette discussion décevante, car nous avons obtenu peu d'informations tangibles au-delà de "culture de la qualité" chère à la société. Nous aurions aimé avoir plus d'explications sur les mesures mises en place à la suite de ces alertes.

Toyota Motors a connu de nouveaux rappels produits importants à la fin de l'année 2023. Cela pèse sur la notation de la société et ce, malgré son statut de pionnier, connu et reconnu, dans les véhicules hybrides et électriques.

SECTEUR	Automobile
PAYS	Japon
CAPITALISATION BOURSIERE	Supérieure à 45Mds JPY
NOMBRE D'EMPLOYES	Supérieur à 350 000
THEMATIQUE	Sociétal - Management de la qualité

4. Notre activité d'engagement-campagne 2023

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. 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 2023, 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, 57 sociétés ont été ciblées :

TAUX DE REPONSE	35	61,4%
-----------------	----	-------

ATTEINT	19	54,3%
PARTIELLEMENT ATTEINT	10	28,6%
NON ATTEINT	5	14,3%
REFUS DU DIALOGUE	1	2,8%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

EUROPE ex-FRANCE	40,3%
USA	24,6%
FRANCE	21%
JAPON	5,3%
ASIE ex-JAPON	5,3%
Reste du Monde	3,5%

a. 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. 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 REPONSE	3	60%
ATTEINT	1	33,3%
PARTIELLEMENT ATTEINT	1	33,3%
NON ATTEINT	1	33,3%

Emetteurs Ciblés	Pays	Date de contact	Date de réponse	Interlocuteurs	Résultat	Actions mises en place
Anglo American	UK	21/09/2023	-	IR	Pas de réponse	Dégradation de la note de responsabilité
Wienerberger	Autriche	21/09/2023	27/09/2023	IR	Non atteint	Dégradation de la note de Responsabilité
FCC Servicios Medio Ambiente	Espagne	21/09/2023	27/09/2023	IR	Partiellement Atteint	Maintien de la note de Responsabilité
ArcelorMittal	Luxembourg	21/09/2023	05/12/2023	IR	Atteint	Maintien de la note de Responsabilité
International Consolidated Airlines	UK	21/09/2023	-	-	Pas de réponse	Dégradation de la note de Responsabilité

b. 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. 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 REPONSE	3	60%
ATTEINT	2	66,7%
NON ATTEINT	1	33,3%

Emetteurs ciblés	Pays	Date de contact	Date de réponse	Interlocuteurs	Résultat	Actions mises en place
BNP Paribas	France	20/09/2023	27/09/2023	IR	Atteint	Maintient de la note de Responsabilité
Dassault Aviation	France	20/09/2023	27/09/2023	IR	Non Atteint	Dégradation de la note de Responsabilité
Sartorius Stedim Biotech	France	20/09/2023			Pas de réponse	Dégradation de la note de Responsabilité
D'ieteren	Belgique	20/09/2023	27/09/2023	IR	Atteint	Maintient de la note de responsabilité
Amadeus IT	Espagne	20/09/2023			Pas de réponse	Dégradation de la note de Responsabilité

c. Accumulation de controverses en 2022

En 2023 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 REPONSE	3	60%
ATTEINT	2	66,67%
PARTIELLEMENT ATTEINT	1	33,33%

Emetteurs ciblés	Pays	Date de contact	Date de réponse	Interlocuteurs	Résultat	Actions mises en place
Alphabet	USA	01/02/2023			Pas de réponse	Maintien du malus sur la note de responsabilité
Apple	USA	05/04/2023			Pas de réponse	Malus sur la note de Responsabilité
Barclays	UK	01/02/2023	11/05/2023	IR	Atteint	Maintien de la note de Responsabilité
Caixabank	Espagne	01/02/2023	11/04/2023	IR	Partiellement Atteint	Maintien de la note de Responsabilité
Orange	France	01/02/2023	24/03/2023	IR	Atteint	Maintien de la note de Responsabilité

d. Dégradation de la note de responsabilité ABA en 2022

En 2023 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 REPONSE	5	100%
ATTEINT	2	40%
PARTIELLEMENT ATTEINT	2	40%
NON ATTEINT	1	20%

Emetteurs ciblés	Pays	Date de contact	Date de réponse	Interlocuteurs	Résultat	Actions mises en place
Li Ning	Chine	01/02/2023	11/04/2023	IR	Partiellement Atteint	Malus sur la note de responsabilité
Merck	Allemagne	01/02/2023	03/05/2023	IR	. Atteint	Maintien de la note de Responsabilité
Volkswagen	Allemagne	01/02/2023	16/03/2023	IR	Partiellement Atteint	Maintien sur la liste Worst Offenders
Toyota Motors	Japon	01/02/2023	02/05/2023	IR	Non atteint	Maintien de la note de Responsabilité
Philips	Pays-Bas	01/02/2023	04/04/2023	IR	Atteint	Maintien du malus sur la note de Responsabilité

e. Bilan Carbone

Dans le cadre de sa démarche RSE, DNCA Finance a pour objectif de conduire annuellement une campagne pour demander aux entreprises investies de communiquer sur l'exécution de leur stratégie sur le climat et les réductions d'émissions associées. Les entreprises sont sélectionnées en fonction de leur contribution au bilan carbone de DNCA Finance. Cette campagne a regroupé 9 émetteurs. Plus d'informations sur notre [site internet](#).

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 REPONSE	9	100%
ATTEINT	9	100%

Emetteurs ciblés	Pays	Date de contact	Date de réponse	Interlocuteurs	Résultat	Actions mises en place
Air Liquide	France	20/09/2023	08/11/2023	IR	Atteint	Maintien de la note de Responsabilité
ArcelorMittal	Luxembourg	20/09/2023	05/12/2023	IR	Atteint	Maintien de la note de Responsabilité
Saint-Gobain	France	20/09/2023	02/10/2023	IR	Atteint	Maintien de la note de Responsabilité
CRH	Irlande	20/09/2023	09/10/2023	IR	Atteint	Maintien de la note de Responsabilité
Enel	Italie	20/09/2023	22/12/2023	IR	Atteint	Maintien de la note de Responsabilité
Eni	Italie	20/09/2023	14/11/2023	IR	Atteint	Maintien de la note de Responsabilité
Holcim	Suisse	20/09/2023	06/12/2023	IR	Atteint	Maintien de la note de Responsabilité
Thyssenkrupp	Allemagne	20/09/2023	18/10/2023	IR	Atteint	Maintien de la note de Responsabilité
Veolia Environnement	France	20/09/2023	20/11/2023	IR	Atteint	Maintien de la note de Responsabilité

f. Demande de la signature du Global Compact des Nations-Unies

En 2023, DNCA Finance a souhaité conduire 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.). 28 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 REPONSE	12	42,9%
ATTEINT	3	25%
PARTIELLEMENT ATTEINT	6	50%
NON ATTEINT	2	16,7%
REFUS DU DIALOGUE	1	8,3%

Emetteurs ciblés	Pays	Date de contact	Date de réponse	Interlocuteurs	Résultat	Actions mises en place
Agilent Technologies	USA	20/09/2023	08/01/2023	IR	Partiellement Atteint	Relance en 2024
Bureau Veritas	France	20/09/2023			Pas de réponse	Dégradation de la note de Responsabilité
Catalent Pharma solutions	USA	20/09/2023			Pas de réponse	Dégradation de la note de Responsabilité
Check Point Software	Israël	20/09/2023			Pas de réponse	Dégradation de la note de Responsabilité

CSL	Australie	20/09/2023			Pas de réponse	Dégradation de la note de Responsabilité
Graanul Invest	Estonie	20/09/2023			Pas de réponse	Dégradation de la note de Responsabilité
Deere & Company	USA	20/09/2023			Pas de réponse	Dégradation de la note de Responsabilité
Enphase Energy	USA	20/09/2023	16/11/2023	IR	Partiellement Atteint	Relance en 2024
Equinix	USA	20/09/2023	21/09/2023	IR	Non atteint	Dégradation de la note de Responsabilité
Fanuc	Japon	20/09/2023	03/10/2023	IR	Refus du dialogue	Malus sur la note de Responsabilité
First Solar	USA	20/09/2023			Pas de réponse	Dégradation de la note de Responsabilité
Ghelamco	Belgique	20/09/2023			Pas de réponse	Dégradatio de la note de Responsabilité
Grünenthal	Allemagne	20/09/2023	22/09/2023	IR	Atteint	Maintien de la Note de Responsabilité
Housing Development Finance	Inde	20/09/2023	12/12/2023	IR	Partiellement Atteint	Relance en 2024
Hydrogen Refuelling Solutions	France	20/09/2023			Pas de réponse	Dégradation de la note de Responsabilité
Keyence	Japon	20/09/2023	16/11/2023	IR	Partiellement Atteint	Relance en 2024
La Banque Postale	France	20/09/2023	16/11/2023	IR	Atteint	Maintien de la note de Responsabilité
NextEra Energy	USA	20/09/2023	25/09/2023	IR	Non atteint	Dégradation de la note de

						Responsabilité
Palo Alto Networks	USA	20/09/2023			Pas de réponse	Dégradation de la note de Responsabilité
Picard	France	20/09/2023			Pas de réponse	Dégradation de la note de Responsabilité
Primo Water	USA	20/09/2023			Pas de réponse	Dégradation de la note de Responsabilité
Rational	Allemagne	20/09/2023	20/11/2023	IR	Partiellement Atteint	Relance en 2024
Roper Technologies	USA	20/09/2023			Pas de réponse	Dégradation de la note de Responsabilité
Silgan	USA	20/09/2023			Pas de réponse	Dégradation de la note de Responsabilité
SolarEdge Technologies	USA	20/09/2023			Pas de réponse	Dégradation de la note de Responsabilité
Steico	Allemagne	20/09/2023	21/11/2023	IR	Partiellement Atteint	Relance en 2024
TSMC	Taiwan	20/09/2023	25/09/2023	IR	Atteint	Maintien de la note de Responsabilité
Voltaia	France	20/09/2023			Pas de réponse	Dégradation de la note de Responsabilité

5. Engagement collaboratif

DNCA Finance s'associe avec d'autres investisseurs pour porter un message aux sociétés dans lesquelles nous pourrions avoir 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. Nous sommes aussi 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.

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.

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 2023, 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 2023 (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 2023 (§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 OPCVM qu'elle gère (§E).

1. Participation aux Assemblées Générales en 2023

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 2023 (du 1^{er} janvier au 31 décembre 2023), le périmètre de vote était composé de 674 valeurs détenues dans 72 OPCVM et FIA.

Cela représente 788 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 781 assemblées générales (contre 903 pour l'exercice 2022), pour un total de 11220 résolutions. Soit un taux de participation d'environ 99%.

DNCA Finance n'a pas exercé ses droits de vote lors de 7 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)	424	54,3%
FRANCE	182	23,3%
ASIE	86	11,0%
USA	48	6,2%
Reste du monde	41	5,2%

2. Statistiques de la campagne de vote 2023

a. Généralités

Sur ces 11220 résolutions, DNCA Finance a approuvé 8064 résolutions, a désapprouvé 2266 résolutions, et s'est abstenu sur 890 résolutions. DNCA Finance a exprimé au moins un vote défavorable lors de 615 assemblées générales, soit 79% des assemblées générales votées.

Le taux de contestation présente une certaine homogénéité suivant les différentes zones géographiques puisqu'il oscillait entre 22% pour l'Asie et 35% aux Etats-Unis. Les marchés européens ont quant à eux suscité une opposition sur 30% 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 96 résolutions proposées par des actionnaires, soit 50% 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 Finance. 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 Finance.

	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	2628	2761	1724	526	2894	486	189	12	11220
Pour	64,5%	73%	69%	82,7%	78,5%	72,4%	50,8%	75%	71,9%
Contre	22,5%	22,8%	28%	5%	13,2%	17,5%	35,4%	16,7%	20,2%
Abstention	13%	4,2%	2%	12,3%	8,3%	10,1%	13,8%	8,3%	7,9%
FRANCE									
Nombre de résolutions	575	1373	963	187	506	104	12	5	3725
Pour	78,8%	76,7%	61,8%	92,5%	78,5%	79,8%	33,3%	60%	74,1%
Contre	18,4%	22,1%	36,8%	-	20,9%	11,5%	66,7%	40%	23,9%
Abstention	2,8%	1,2%	1,4%	7,5%	0,6%	8,7%	-	-	2%
EUROPE (ex-France)									
Nombre de résolutions	1727	1117	648	326	1645	316	109	4	5892
Pour	59,1%	70,9%	78,5%	76,7%	79,8%	69%	50,5%	75%	70,6%
Contre	22,1%	20,2%	16,4%	7,7%	9,2%	17,1%	35,8%	-	16,7%
Abstention	18,8%	8,9%	5,1%	15,6%	11%	13,9%	13,7%	25%	12,7%
USA									
Nombre de résolutions	47	85	1	1	351	5	51	-	541
Pour	21,3%	65,9%	100%	100%	74,1%	60%	43,1%	-	65,3%
Contre	78,7%	34,1%	-	-	17,9%	-	39,2%	-	27,5%
Abstention	-	-	-	-	8%	40%	17,7%	-	7,2%
ASIE									
Nombre de résolutions	219	103	64	2	186	47	12	2	635
Pour	74,9%	68%	79,7%	50%	88,2%	70,2%	100%	100%	78,3%
Contre	24,2%	32%	14,1%	50%	11,8%	29,8%	-	-	20,8%
Abstention	0,9%	-	6,2%	-	-	-	-	-	0,9%
Reste du monde									
Nombre de résolutions	60	83	48	10	200	20	5	1	427
Pour	78,3%	53%	70,8%	100%	69,5%	75%	60%	100%	68,6%
Contre	20%	47%	29,2%	-	20%	25%	-	-	25,8%
Abstention	1,7%	-	-	-	10,5%	-	40%	-	5,6%

c. Statistiques des votes d'opposition

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

<i>Répartition de la valeur</i>	630	27,8%
<i>Transparence de l'information</i>	590	26%
<i>Structure financière</i>	483	21,3%
<i>Equilibre des pouvoirs</i>	383	16,9%
<i>Amendement des Statuts</i>	85	3,7%
<i>Résolutions d'actionnaires</i>	67	3%
<i>Fonctionnement et formalités de l'AG</i>	26	1,2%
<i>Autre</i>	2	0,1%

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 26% 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	788	240	35	569	902	21	12	61	2628
Pour	83,1%	71,2%	28,6%	72,1%	43,2%	100%	91,7%	44,3%	64,5%
Contre	9,9%	26,7%	71,4%	21,1%	33,4%	-	-	3,3%	22,4%
Abstention	7%	2,1%	-	6,8%	23,4%	-	8,3%	52,5%	13,1%
FRANCE									
Nombre de résolutions	318	170	-	55	18	-	9	5	575
Pour	81,2%	68,8%	-	94,5%	77,8%	-	88,9%	80%	78,8%
Contre	16,3%	28,2%	-	5,5%	16,7%	-	-	-	18,4%
Abstention	2,5%	3%	-	-	5,5%	-	11,1%	20%	2,8%
EUROPE (ex-France)									
Nombre de résolutions	345	10	34	394	882	21	3	38	1727
Pour	84,4%	90%	26,5%	77,4%	42,6%	100%	100%	18,4%	59,1%
Contre	2,3%	10%	73,5%	13,2%	33,6%	-	-	-	22,1%
Abstention	13,3%	-	-	9,4%	23,8%	-	-	81,6%	18,8%
USA									
Nombre de résolutions	-	3	-	44	-	-	-	-	47
Pour	-	33,3%	-	20,5%	-	-	-	-	21,3%
Contre	-	66,7%	-	79,5%	-	-	-	-	78,7%
Abstention	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ASIE									
Nombre de résolutions	104	52	1	52	-	-	-	10	219
Pour	82,7%	76,9%	100%	55,8%	-	-	-	80%	74,9%
Contre	16,3%	23,1%	-	42,3%	-	-	-	20%	24,2%
Abstention	1%	-	-	1,9%	-	-	-	-	0,9%
Reste du monde									
Nombre de résolutions	21	5	-	24	2	-	-	8	60
Pour	95,2%	80%	-	62,5%	-	-	-	100%	78,3%
Contre	4,8%	20%	-	33,3%	100%	-	-	-	20%
Abstention	-	-	-	4,2%	-	-	-	-	1,7%

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 quasi-totalité des résolutions ESG (Say on Climate & information extra-financière) proposés au vote en 2023.

e. Composition et fonctionnement du Conseil

Les sujets liés à l'équilibre des pouvoirs ont représenté 25% des résolutions proposées au vote et 17% 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	28	2729	7	6	77	47	2894
Pour	67,9%	79,4%	28,6%	66,7%	88,3%	27,7%	78,5%
Contre	-	13,6%	71,4%	33,3%	5,2%	2,1%	13,2%
Abstention	32,1%	7%	-	-	6,5%	70,2%	8,3%
FRANCE							
Nombre de résolutions	-	500	7	4	-	1	512
Pour	-	78,6%	28,6%	50%	-	-	77,5%
Contre	-	19,8%	71,4%	50%	-	-	20,7%
Abstention	-	1,6%	-	-	-	100%	1,8%
EUROPE (ex-France)							
Nombre de résolutions	28	1503	-	2	68	44	1645
Pour	67,9%	81%	-	100%	92,6%	25%	79,8%
Contre	-	10%	-	-	1,5%	2,3%	9,2%
Abstention	32,1%	9%	-	-	5,9%	72,7%	11%
USA							
Nombre de résolutions	-	351	-	-	-	-	351
Pour	-	74,1%	-	-	-	-	74,1%
Contre	-	17,9%	-	-	-	-	17,9%
Abstention	-	8%	-	-	-	-	8%
ASIE							
Nombre de résolutions	-	178	-	-	6	2	186
Pour	-	89,3%	-	-	50%	100%	88,2%
Contre	-	10,7%	-	-	50%	-	11,8%
Abstention	-	-	-	-	-	-	-
Reste du monde							
Nombre de résolutions	-	197	-	-	3	-	200
Pour	-	69,5%	-	-	66,7%	-	69,5%
Contre	-	20,3%	-	-	-	-	20%
Abstention	-	10,2%	-	-	33,3%	-	10,5%

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.

En revanche, le taux d'opposition élevé sur la nomination de représentants de salariés n'est pas représentatif de notre philosophie favorable à la représentation des employés. En effet, dans certaines géographies plusieurs candidats sont proposés pour un seul siège, entraînant un nombre de votes d'opposition importants pour les candidats que nous n'avons pas choisi de soutenir.

f. Rémunération des dirigeants

Les sujets liés à la répartition de la valeur ont représenté 25% des résolutions proposées au vote et 28% des votes d'opposition.

	Administrateurs - général (jetons de présence)	Dividende	Executifs - Conventions reglementées / Rémunération post mandat	Executifs - rémunération variable	Executifs - Say on Pay	Salariés - Plan d'épargne salariale	Avantages post- mandat et rémunération en titres (administrateurs)	Autre	Total
DNCA									
Nombre de résolutions	308	571	9	336	1343	163	1	30	2761
Pour	71,4%	92,8%	33,3%	40,5%	75,3%	64,4%	-	33,3%	73%
Contre	16,6%	-	44,5%	57,1%	22,6%	35,6%	100%	66,7%	22,8%
Abstention	12%	7,2%	22,2%	2,4%	2,1%	-	-	-	4,2%
FRANCE									
Nombre de résolutions	58	174	5	138	838	146	-	14	1373
Pour	87,9%	97,7%	20%	34,1%	81,5%	65,1%	-	42,9%	76,7%
Contre	8,6%	-	60%	65,9%	17,3%	34,9%	-	57,1%	22,1%
Abstention	3,5%	2,3%	20%	-	1,2%	-	-	-	1,2%
EUROPE (ex-France)									
Nombre de résolutions	196	333	4	139	427	7	-	10	1117
Pour	67,9%	88,9%	50%	60,4%	62,8%	85,7%	-	30%	70,9%
Contre	14,3%	-	25%	33,8%	33%	14,3%	-	70%	20,2%
Abstention	17,9%	11,1%	25%	5,8%	4,2%	-	-	-	8,9%
USA									
Nombre de résolutions	-	-	-	12	71	2	-	-	85
Pour	-	-	-	-	76,1%	100%	-	-	65,9%
Contre	-	-	-	100%	23,9%	-	-	-	34,1%
Abstention	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ASIE									
Nombre de résolutions	29	41	-	27	-	4	-	2	103
Pour	82,8%	100%	-	11,1%	-	50%	-	-	68%
Contre	17,2%	-	-	88,9%	-	50%	-	100%	32%
Abstention	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reste du monde									
Nombre de résolutions	25	23	-	20	7	4	-	4	83
Pour	57,1%	100%	-	10%	85,7%	-	-	25%	53%
Contre	61,9%	-	-	90%	14,3%	100%	-	75%	47%
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.

g. Opérations sur capital

Les sujets liés à la structure financière ont représenté 15% des résolutions proposées au vote et 21% 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	545	207	32	84	43	143	556	71	43	1724
Pour	60,4%	75,8%	75%	42,9%	65,1%	28%	87,4%	69%	95,4%	69%
Contre	38,3%	22,7%	21,9%	55,9%	34,9%	70,6%	9%	8,5%	2,3%	28%
Abstention	1,3%	1,5%	3,1%	1,2%	-	1,4%	3,6%	22,5%	2,3%	3%
FRANCE										
Nombre de résolutions	218	163	6	84	43	134	279	17	19	963
Pour	47,7%	76,7%	83,3%	42,9%	65,1%	29,9%	82,4%	58,8%	89,7%	61,8%
Contre	50,5%	22,7%	-	55,9%	34,9%	69,4%	17,6%	11,8%	5,3%	36,8%
Abstention	1,8%	0,6%	16,7%	1,2%	-	0,7%	-	29,4%	5,3%	1,4%
EUROPE (ex-France)										
Nombre de résolutions	298	34	19	-	-	9	239	35	14	648
Pour	69,8%	91,2%	68,4%	-	-	-	91,2%	71,4%	100%	78,5%
Contre	29,2%	2,9%	31,6%	-	-	88,9%	0,4%	8,6%	-	16,4%
Abstention	1%	5,9%	-	-	-	11,1%	8,4%	20%	-	5,1%
USA										
Nombre de résolutions	-	-	-	-	-	-	-	1	-	1
Pour	-	-	-	-	-	-	-	100%	-	100%
Contre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Abstention	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ASIE										
Nombre de résolutions	11	1	7	-	-	-	19	16	10	64
Pour	45,5%	-	85,7%	-	-	-	100%	68,7%	100%	79,7%
Contre	54,5%	100%	14,3%	-	-	-	-	6,3%	-	14,1%
Abstention	-	-	-	-	-	-	-	25%	-	6,2%
Reste du monde										
Nombre de résolutions	18	9	-	-	-	-	19	2	-	48
Pour	66,7%	11,1%	-	-	-	-	100%	100%	-	70,8%
Contre	33,3%	88,9%	-	-	-	-	-	-	-	29,2%
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 4% des votes d'opposition.

	Gouvernance	Structure du groupe et structure financière	Autre	Total
DNCA				
Nombre de résolutions	218	88	180	486
Pour	67,9%	76,1%	76,1%	72,4%
Contre	28%	14,8%	6,1%	17,5%
Abstention	4,1%	9,1%	17,8%	10,1%
FRANCE				
Nombre de résolutions	48	21	29	98
Pour	81,3%	95,2%	82,8%	84,7%
Contre	18,7%	4,8%	6,9%	12,2%
Abstention	-	-	10,3%	3,1%
EUROPE (ex-France)				
Nombre de résolutions	151	38	127	316
Pour	63,6%	73,7%	74%	69%
Contre	31,8%	5,3%	3,2%	17,1%
Abstention	4,6%	21%	22,8%	13,9%
USA				
Nombre de résolutions	3	-	2	5
Pour	33,3%	-	100%	60%
Contre	-	-	-	-
Abstention	66,7%	-	-	40%
ASIE				
Nombre de résolutions	14	27	6	47
Pour	71,4%	63%	100%	70,2%
Contre	28,6%	37%	-	29,8%
Abstention	-	-	-	-
Reste du monde				
Nombre de résolutions	2	2	16	20
Pour	100%	100%	68,7%	75%
Contre	-	-	31,3%	25%
Abstention	-	-	-	-

Les nombreuses résolutions de la catégorie « Autre » portent principalement sur les formalités de tenue des assemblées générales. Elles permettent la convocation d'assemblées générales entièrement virtuelles par exemple.

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 3% des votes d'opposition.

	Environnement	Social	Gouvernance	Autre	Total
DNCA					
Nombre de résolutions	10	19	154	6	189
Pour	40%	36,8%	53,2%	50%	50,8%
Contre	40%	42,1%	33,8%	50%	35,4%
Abstention	20%	21,1%	13%	-	13,8%
FRANCE					
Nombre de résolutions	2	-	10	-	12
Pour	50%	-	30%	-	33,3%
Contre	50%	-	70%	-	66,7%
Abstention	-	-	-	-	-
EUROPE (ex-France)					
Nombre de résolutions	2	1	105	1	109
Pour	-	100%	51,5%	-	50,4%
Contre	50%	-	35,2%	100%	35,8%
Abstention	50%	-	13,3%	-	13,8%
USA					
Nombre de résolutions	6	18	22	5	51
Pour	50%	33,3%	45,4%	60%	43,1%
Contre	33,3%	44,5%	36,4%	40%	39,2%
Abstention	16,7%	22,2%	18,2%	-	17,7%
ASIE					
Nombre de résolutions	-	-	12	-	12
Pour	-	-	100%	-	100%
Contre	-	-	-	-	-
Abstention	-	-	-	-	-
Reste du monde					
Nombre de résolutions	-	-	5	-	5
Pour	-	-	60%	-	60%
Contre	-	-	-	-	-
Abstention	-	-	40%	-	40%

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

Les enjeux environnementaux sont de plus en plus scrutés par les actionnaires, notamment des activistes environnementaux ou des ONG. Nous ne soutenons pas certaines propositions qui peuvent menacer la stabilité de l'entreprise ainsi que les intérêts des actionnaires. 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. Les résolutions environnementales sont de plusieurs natures, elles peuvent être proposées par le management de la société (Say on Climate) ou par des actionnaires dans le cadre de résolutions externes. Elles concernent principalement des sujets de transparence et de stratégie environnementale.

Dans le cadre de sa politique de vote, DNCA Finance soutient fortement 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 principalement car les entreprises sont privilégiées dans leurs différends avec les actionnaires lorsqu'elles publient déjà des données et des stratégies environnementales satisfaisantes.

	Résolutions d'actionnaires - Environnement	Say on Climate	Total
DNCA			
Nombre de résolutions	10	12	22
Pour	40%	91,7%	68,2%
Contre	40%	-	18,2%
Abstention	20%	8,3%	13,6%
FRANCE			
Nombre de résolutions	2	9	12
Pour	50%	88,9%	81,8%
Contre	50%	-	9,1%
Abstention	-	11,1%	9,1%
EUROPE (ex-France)			
Nombre de résolutions	2	3	5
Pour	-	100%	60%
Contre	50%	-	20%
Abstention	50%	-	20%
USA			
Nombre de résolutions	6	-	6
Pour	50%	-	50%
Contre	33,3%	-	33,3%
Abstention	16,7%	-	16,7%

3. Votes dérogoires à la politique de vote

Au cours de l'année 2023, 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.

4. Modalités d'exercice des droits de vote, rôle de scrutateur et recours à des conseillers en vote en 2023 pour les OPCs DNCA Finance

Pour l'exercice des droits de vote aux assemblées générales au cours de l'exercice 2023, DNCA Finance a voté exclusivement par correspondance ou via la plateforme de son prestataire.

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 2023, elle a ainsi tenu ce rôle lors de deux assemblées générales.

b. Recours à des conseillers en vote

En 2023, DNCA Finance a eu recours à des conseillers en vote, à des fins consultatives uniquement.

5. 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 2023, 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 29/12/2023.

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.

DNCA
INVESTMENTS