



2023 ENGAGEMENT ACTIONNARIAL

Bilan 2022



Groupama
ASSET MANAGEMENT

Investir pour l'Avenir

SOMMAIRE

1. Thèmes fondamentaux de notre démarche
2. L'engagement, un processus structuré
3. Evolutions de la politique de vote 2022 au service de l'engagement

1 - LES THEMES D'ENGAGEMENT

L'ENGAGEMENT EST PLEINEMENT INTÉGRÉ DANS LA STRATEGIE ESG¹ DE GROUPAMA AM

L'engagement actionnarial vient compléter l'analyse ESG et sa prise en compte dans les décisions d'investissement.

Cette stratégie, ancrée par la forte présence de Groupama AM sur la place de Paris depuis 2002 sur les sujets ESG, se structure **autour d'actions d'engagement individuelles et collaboratives**.

L'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL AU SERVICE DE TROIS THÈMES PRIORITAIRES D'ENGAGEMENT

La démarche d'engagement actionnarial de Groupama AM s'articule autour d'une politique de dialogue et de vote se déclinant sur les thèmes suivants:



L'axe Risques de durabilité se compose des Grands Risques ESG et de la politique Energies Fossiles².

UNE POLITIQUE ACTIONNARIALE EXIGEANTE

Les initiatives d'engagement actionnarial de Groupama AM se répartissent sur trois champs d'intervention :

1. Des initiatives d'engagements individuels avec les entreprises ciblées, ainsi qu'un dialogue actionnarial direct et régulier avec le management des entreprises - en portefeuille ou non, et quelque soit la classe d'actifs (actions, obligations...).
2. Une participation à des initiatives collaboratives, de portée européenne et internationale, soit dans le cadre de la plateforme d'engagement collaboratif des PRI ou via des initiatives ou encore prenant part aux dépôt de résolutions externes aux Assemblées Générales ainsi qu'à des coalitions d'actionnaires.
3. Une politique de vote exigeante, en place depuis 2001, accompagnée par la possibilité de discuter avec les entreprises des projets de résolutions présentées aux Assemblées Générales des entreprises.

C'est une démarche volontaire et constructive que Groupama AM entreprend au nom des investisseurs souhaitant mettre en œuvre de réels efforts dans l'amélioration de la gouvernance et des pratiques environnementales et sociétales d'entreprises identifiées.



1 - Pour plus d'information sur la prise en compte des indicateurs Environnementaux, Sociaux et Gouvernance, la méthodologie ESG est consultable sur la page Finance durable de notre site internet

<https://www.groupama-am.com/fr/finance-durable/>

2 – La politique Energies fossiles est consultable sur la page Finance durable de notre site internet

<https://www.groupama-am.com/fr/finance-durable/>

2 – L'ENGAGEMENT, UN PROCESSUS STRUCTURÉ

Chaque type d'engagement fait l'objet d'un processus précis et documenté avec les objectifs poursuivis expliquant son déroulement ainsi que les directions et collaborateurs impliqués.

Rencontres régulières

Les analystes et les gérants rencontrent régulièrement le management des entreprises. Ces rencontres sont l'occasion d'aborder les enjeux ESG du secteur ou de la valeur, les controverses dont elles font éventuellement l'objet, en particulier pour les entreprises placées sur la liste des Grands Risques ESG ou concernée par notre politique Energies fossiles. Les informations obtenues lors de ces échanges sont des éléments précieux pour compléter nos analyses et orienter nos choix d'investissement, notamment dans les fonds labellisés ISR.

Engagement actionnarial avec les entreprises ciblées

Les entreprises présentant un potentiel important d'amélioration des pratiques ESG peuvent faire l'objet d'un engagement particulier. **Les thématiques et les objectifs précis sont définis en amont. Il s'agit d'une démarche de long terme qui doit aboutir aux réels progrès de la part des entreprises contactées. Ces initiatives peuvent être le résultat d'une démarche individuelle aussi bien qu'issues d'un soutien d'une action collaborative.**

Le processus d'entrée et de suivi d'engagement suit la chronologie suivante:

- Identification des entreprises sujettes à l'engagement ;
- Détermination des éléments suivants :
 - Objectifs d'engagement ;
 - Fonds, positions et gérants concernés en priorité ;
 - Durée de l'engagement ;
 - Mesures d'escalade ;
- Echanges avec la société matérialisés par la lettre d'entrée en engagement ;
- Suivi régulier de l'engagement, permettant de mesurer son impact.

Echanges en amont des assemblées générales

Groupama AM organise des rencontres spécifiques sur les sujets de gouvernance avec les entreprises durant la saison des Assemblées Générales. Ce dialogue est l'occasion de mieux comprendre les motivations et la nature des projets de résolutions pour l'Assemblée Générale ainsi que d'expliquer notre politique de vote.

Comité d'engagement actionnarial

Le comité semestriel, présidé par la Directrice Générale de Groupama AM, assure une double mission : valider les politiques d'engagement et de vote et suivre leurs mise en œuvre au travers des bilans annuels.

DIALOGUE ACTIONNARIAL

Les gérants ou les analystes abordent des thématiques ESG avec le management des sociétés rencontrées. L'échange porte à la fois sur l'approche par les entreprises des thématiques, mais aussi sur leur mesure par des indicateurs précis afin d'évaluer les progrès réalisés ou sur la mise en place de ces indicateurs.

Ces indicateurs permettent d'évaluer une entreprise dans via la nouvelle méthodologie ESG¹ de Groupama AM.

Celle-ci s'appuie principalement sur des données brutes. Il est donc nécessaire que les sociétés publient des indicateurs ESG.

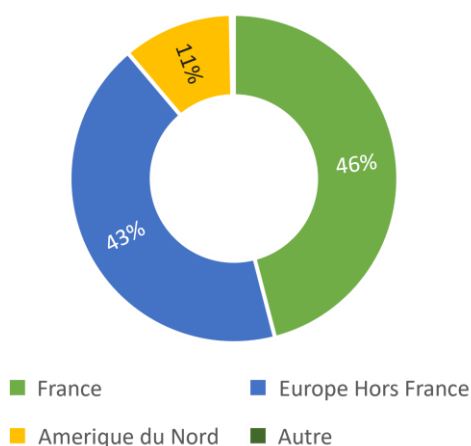
Le dialogue direct avec le management est donc une composante essentielle à la fois du process de gestion, du suivi des enjeux ESG, et de la méthodologie ESG.

Dialogue avec le management abordant les thèmes ESG²

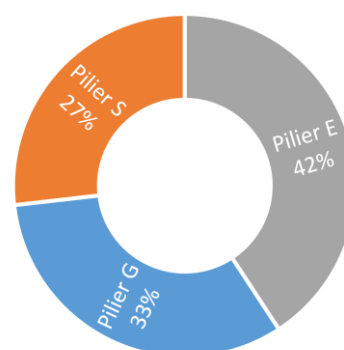
239
entreprises
rencontrées

324
meetings

Répartition géographique des sociétés rencontrées



Pilier abordé par rencontre



1 - Pour plus d'information, la méthodologie ESG est consultable sur la page finance durable de notre site internet <https://www.groupama-am.com/fr/finance-durable/>

2 – Source Groupama AM

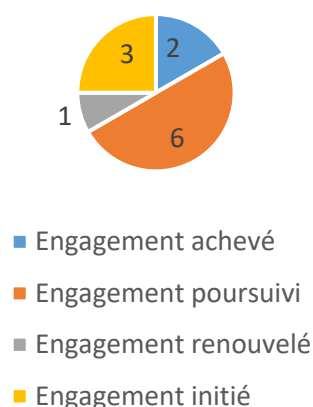
LES ENGAGEMENTS INDIVIDUELS

Parce que nous estimons que certaines entreprises présentent un potentiel important d'amélioration de leurs pratiques ESG, un engagement particulier peut être initié. Les engagements sont choisis en fonction des thèmes de la politique d'engagement.

UN ENGAGEMENT INTERNATIONAL ET FRANCAIS

En 2022, Groupama AM a tenu des réunions de suivi avec chacune des sociétés faisant l'objet d'un engagement individuel. Ce moment d'échange permet de faire le point sur les progrès réalisés, l'atteinte des objectifs fixés par l'engagement, mais aussi de partager les difficultés des entreprises comme les bonnes pratiques constatées par Groupama AM chez d'autres entreprises. Ces rencontres sont des moments d'échanges privilégiés avec les entreprises.

Engagements individuels
2022



Engagement actionnarial Individuel suivi avec les entreprises ciblées

18 réunions avec **8**
entreprises

- Transparence sur les indicateurs ESG
- Transition énergétique
 - Gouvernance
- Droits des salariés

Echanges en amont des assemblées générales

6 rencontres avec les
entreprises sur les
thèmes:

- Transition énergétique
- Gouvernance

S'engager, c'est accompagner les entreprises

SMID: Reply, Sixt, Fortnox, Interroll

Sujet : Transparence sur la stratégie environnementale et la gestion du capital humain via la publication des indicateurs ESG

- **Début de l'engagement :** 2021
- **Durée minimale de l'engagement :** 2 ans
- **Moyens :**
 - Courrier d'invitation au dialogue
 - Rendez vous annuel a minima lors d'une conférence téléphonique
- **Avancées constatées :**
 - Publication d'indicateurs ESG
 - Définition de critères de performance ESG pertinents à intégrer dans les politiques de rémunération des mandataires sociaux

Transition environnementale : l'un des axes forts de notre stratégie d'engagement actionnarial

RWE – Transition énergétique

Thème : Sortie du charbon confirmée malgré la crise énergétique

Début de l'engagement : initié pour 2 ans en 2020, prolongé en 2022 pour 2 ans supplémentaires

Durée minimale de l'engagement : 3 ans

Moyens :

- Courrier d'invitation au dialogue
- Rendez vous annuel lors d'une conférence téléphonique

Avancées constatées :

- La sortie du charbon est en marche : l'entreprise a annoncé fin 2022 un abandon total du charbon en 2030 malgré la crise énergétique et ses impacts à court terme.
- Programme d'investissement dans les énergies renouvelables de 50 Mds€ brut/30 Mds€ nets d'ici à 2030 annoncé avec objectif de créer durant cette période 2.5 GW/an de capacité nouvelle en énergies renouvelables en moyenne

Dialogue social

Teleperformance

Début de l'engagement : suite à un premier engagement initié en 2016, deux nouveaux engagements en 2022

Thèmes : dialogue social, climat interne, formation, conditions du travail, protection des salariés & gouvernance et rémunération des dirigeants

Contexte et étapes de l'engagement :

- Des controverses d'origine sociale ont déclenché la crise boursière le 10 novembre.
- **Pilier Social:** établir des axes d'amélioration sur le capital humain via la transparence et la fiabilité des indicateurs publiés

Mesures: dispositifs de rémunération et rétention du personnel, respect des droit syndicaux, dispositif de certification RSE externe

- **Pilier Gouvernance:** établir des axes d'amélioration

Mesures: évaluer le plan de succession du DG, l'amélioration de la gouvernance et les mesures prises au sujet de sa rémunération

- **Suivi dans le temps** à fréquence rapprochée : rencontre semestrielle



Enregistrer les échanges grâce aux outils propriétaires

Les échanges des analystes avec le management des sociétés sont enregistrés au fur et à mesure dans un outil propriétaire « *AvisRecherche* » et partagés avec l'ensemble des gestions.

Par ailleurs, la progression et les résultats du dialogue actionnarial sont tracés à travers un outil de suivi dédié : nombre de rencontres, lettres envoyées, recommandations des analystes, progrès constatés ainsi que les différentes étapes du dialogue, y sont consignés.

Société	Démarrage des échanges	Objectif
RWE	2020, renouvellement en 2022	Diminuer son exposition au charbon thermique d'ici à 2030 en cohérence avec les seuils de notre politique Energies fossiles Mesure des investissements permettant d'augmenter la capacité de production dans les énergies renouvelables
Korian	2019 renforcé en 2021 via initiative collaborative IIRC	Améliorer la qualité des conditions de travail et le climat interne et établir une stratégie environnementale Mesure: définition et publication d'indicateurs ESG
Fortnox	2021	Améliorer la transparence sur la stratégie environnementale et la gestion du capital humain Mesure: définition et publication des indicateurs ESG (Green IT)
Sixt	2021	Améliorer la prise en compte des enjeux ESG dans la stratégie post crise sanitaire de l'entreprise avec plus de transparence Mesure: publication des indicateurs et introduction de critères ESG dans la rémunération du management
Interoll	2021	Accroître la transparence sur la stratégie environnementale et la gestion du capital humain Mesure: publication des indicateurs ESG (Green Supply)
Varta	2021 - Arrêt en 2022	Accroître la transparence sur la stratégie environnementale et la gestion du capital humain
Reply SpA	2021	Transparence sur la stratégie environnementale et la gestion du capital humain. Mesure via la publication des indicateurs ESG (Green IT)
Ionis	2021	Accompagner la société pour accroître sa transparence sur la stratégie environnementale et la gestion du capital humain Mesure: publication de davantage d'indicateurs ESG sur la stratégie environnementale et la politique de rémunération
Vinci	2022	Interrogation sur le respect des droits de l'homme sur les chantiers au Qatar Mesure: évaluation du dispositif RSE mis en place sur la gestion du personnel
Teleperformance	2016 clôturé en 2022	Amélioration de la gouvernance Mesure via l'instauration de contre-pouvoirs et une politique de rémunération intégrant des critères RSE
	2022	Pilier Gouvernance: mise en place d'un plan de succession du PDG, assortie de la séparation des pouvoirs et d'un ratio d'équité plus élargi Mesure: évaluation lors de les prochaines AG
	2022	Pilier Social: amélioration de la transparence sur les conditions de travail et le droit syndical Mesure: publication d'indicateurs pertinents



Groupama AM compte parmi les acteurs fortement engagés sur la Place Financière de Paris depuis le début des années 2000. Il joue un rôle clé au sein des différents groupes de travail dans le but de promouvoir et d'améliorer les pratiques dans le domaine de l'investissement responsable. A titre d'exemple, Marie-Pierre Peillon, directrice de la recherche et de la stratégie ESG et membre du comité de direction chez Groupama AM, siège du Comité du Label ISR et participe à titre personnel à la Commission consultative Opérations et informations financières des émetteurs de l'AMF.

Un engagement international comme français



Groupama AM a été un des signataires fondateurs des PRI¹ en 2006 et participe aux travaux des PRI via différentes initiatives, notamment sur le Climate 100+.



Groupama AM préside depuis 2015 la Commission « Finance Durable » et s'engage sur différentes thématiques telles que les labels, la réglementation de la finance durable, la gouvernance d'entreprise ou encore l'impact.



Au sein de cette association portée par « Paris Europlace » pour promouvoir la Finance Durable, Groupama AM participe à différents travaux notamment sur la biodiversité et l'impact.



Membre de la Project Force – European Sustainability Reporting Standards depuis septembre 2020 (saison 1) et juin 2021 (saison 2) pour travailler à la normalisation des données durables. Livrable sorti en 2022 : projet de normes européennes de reporting en matière de développement durable



En tant que membre du Forum pour l'Investissement Responsable, Groupama AM contribue activement aux travaux de convergence européenne sur l'ISR. Eurosif est l'organisme de promotion de la finance durable au niveau européen



Groupama AM est membre du FIR et participe à ce titre à différents groupes de travail en collaboration avec d'autres associations professionnelles à but non lucratif comme l'AFG ou l'ORSE afin de promouvoir l'ISR auprès des autorités publiques ou politiques, acteurs économiques ou parties prenantes. Groupama AM participe à la Commission Dialogue et Engagement.



Groupama AM participe à la commission extra-financière.



Groupama AM contribue depuis 2002 aux travaux du Club Finance de l'ORSE et participe à l'édition de plusieurs guides relatifs à la promotion de l'ISR.

1 - PRI : Principles for Responsible Investment : initiative lancée en 2006 par les Nations Unis afin d'inciter les investisseurs à intégrer les problématiques ESG dans la gestion

LES ENGAGEMENTS COLLABORATIFS AVEC LES PAIRS

10

Ces initiatives permettent à la fois de mutualiser les ressources et de parler d'une seule voix aux entreprises. En effet, la clarté du message vis-à-vis du management est renforcée et le dialogue est plus efficace et plus constructif lorsqu'un groupe d'investisseurs partage une même analyse sur des sujets ESG.

En 2022, Groupama AM s'est associé à 2 nouvelles initiatives collaboratives, soutenant le principe des résolutions Say on Climate ou la parité au sein des comités exécutifs en France.

Suite à la signature de certains de ces engagements collaboratifs, Groupama AM prend une part active aux groupes de travail dédiés et participe directement aux rencontres avec les sociétés.

Une communication dédiée, à la fois en externe et en interne, a été mise en place, ainsi que le dispositif de sélection, de validation et de suivi des engagements.

Nouvelles initiatives collaboratives soutenues en 2022 par Groupama AM

Forum pour l'investissement Responsable – Say on Climate SBF 120

- Rappeler l'importance pour les entreprises de présenter des plans climat ambitieux et de consulter leurs actionnaires, par l'organisation d'un vote annuel en assemblée générale, sur ces plans et leur mise en œuvre.
- Appel aux entreprises à inclure dans leurs « Say on Climate » un socle minimum d'informations sur les objectifs climatiques des entreprises et d'évaluer le degré d'alignement avec les objectifs de l'Accord de Paris.

Club 30% Diversité France

- Signature de la déclaration d'intention
- Accompagner l'engagement collectif avec les sociétés (participations aux rencontres et au groupe de travail)

Exemple: Engagement Expectations for the nursing home sector/Investor Initiative for Responsible Care – IIRC – Une crise de confiance après une crise sanitaire

Korian/Orpea*

Début de l'engagement : 12/2019 avec Korian et 3/2021 avec Orpea via IIRC

Thèmes : dialogue social, climat interne, formation, conditions du travail, protection des salariés

Contexte et étapes de l'engagement :

- 2019-2020 : initiation d'engagement individuel avec Korian sur le thème d'amélioration du climat interne, formation des salariés et la qualité des soins. Rencontres régulières
- 2021 : initiation d'un engagement collaboratif sur le secteur fédéré par l'UNI Global Union (Investor Initiative for Responsible Care - IIRC) ; 110 signataires et 3800 \$Mrds d'encours sous gestion.
Objectifs : standardisation des normes en matière de qualité des soins et des conditions de travail dans les maisons de retraite
- 2022 : la sortie du livre *Les Fossoyeurs* le 24/01/22 a provoqué un électrochoc. Le secteur privé des maisons de retraite doit regagner la confiance de l'ensemble des parties prenantes. Les échanges avec Korian se sont donc poursuivis, la définition d'indicateurs communs à l'ensemble des acteurs étant indispensable au contrôle du secteur. Le dialogue avec Orpea s'est intensifié et davantage tourné vers la gouvernance, via des échanges avec l'ancienne et la nouvelle direction générale.

DE L'ENGAGEMENT COLLABORATIF A L'ENGAGEMENT INDIVIDUEL

11

Groupama AM a poursuivi, en 2022, le déploiement de certaines initiatives d'engagement collaboratif initiées les années précédentes) auprès des entreprises cibles. En effet, les résultats d'un engagement avec les émetteurs sont le fruit d'un dialogue régulier et se mesurent sur du long terme.

Société	Démarrage des échanges	Objectif
Siemens	2019 - clôturé en 2022	Initiative PRI ¹ - Climate action 100 + La stratégie ESG de la société doit s'aligner avec les accords de Paris Mesure : publication de la stratégie, du plan d'action assortis d'objectifs intermédiaires
Siemens	2019- clôturé en 2022	La stratégie ESG de la société doit être certifiée via la méthode SBTi. Mesure : Publication des objectifs de réduction des émissions de CO2 en lien avec l'initiative Science Based Target
Sanofi Novartis	2019	Progrès à faire sur l'ODD – Objectif de développement durable des Nations Unies 3 (Bonne Santé et Bien-être) Mesure : évolution dans le classement d'ATM (Access to Medicine) à chaque actualisation de l'étude
Sanofi Novartis Astra Zeneca Roche	2020	Demander aux sociétés de : - communiquer sur les initiatives de lutte contre la pandémie - collaborer avec les gouvernements - sécuriser les employés et les fournisseurs. Mesure : diminution des controverses
Sanofi Eurofins Biomerieux Roche	2021	Soutenir ACT - programme de l'OMS visant la diffusion équitable des vaccins contre le Covid19. Mesures : - Diagnostic : production de tests rapides, de qualité et abordables - Vaccins : contribution au dispositif COVAX : nombre de doses offertes
Korian	2021	Soutenir le développement et la standardisation des normes en matière de qualité des soins et de conditions de travail dans les maisons de retraite. Mesure: suivi des indicateurs ESG
Orpea ²	2021	Soutenir le développement et la standardisation des normes en matière de qualité des soins et de conditions de travail dans les maisons de retraite. Mesure: indicateurs ESG et objectifs associés
Engie	2021	Introduction de la stratégie de neutralité de carbone dans les statuts en lien avec la raison d'être Mesure : engagement climatiques et objectifs associés (Say on climate)
Orpea	2022	Lancement d'un appel à la direction avant l'AG: demande d'un vote de confiance, mise en place d'états généraux, publication d'un plan de transformation, préciser le rôle du comité d'éthique Mesure : progrès réalisés et mise en place d'un plan d'action

1 - PRI : Principles for Responsible Investment : initiative lancée en 2006 par les Nations Unies afin d'inciter les investisseurs à intégrer les problématiques ESG dans la gestion

2 – Plus de titres Orpea en position à fin 2022

3 - LES ÉVOLUTIONS DE LA POLITIQUE DE VOTE AU SERVICE DE L'ENGAGEMENT

L'Assemblée Générale (AG) est un événement privilégié pour permettre aux entreprises de communiquer et rendre des comptes avec leurs actionnaires. Cet exercice implique et nécessite une grande transparence.

C'est aussi le moyen le plus évident pour les investisseurs de marquer leur approbation ou leur opposition aux actions menées par les dirigeants des entreprises. Le vote des actionnaires aux AG fait partie intégrante du processus de gestion. Il constitue un axe fort de la stratégie d'Investissement responsable de Groupama AM, en particulier en matière de dialogue et d'engagement avec les entreprises sur les sujets de gouvernance.

Groupama AM considère que la qualité de la gouvernance est un indicateur avancé des risques : les entreprises ayant une gouvernance défailante s'exposent davantage à des risques opérationnels, financiers et réputationnels. **La matérialisation de ces risques peut avoir un impact majeur sur la performance des valeurs de l'entreprise.**

L'exigence de la prise en compte par les entreprises des risques climatiques et de la stratégie relative à ces risques est matérialisée par les évolutions de la politique de vote en 2022 et continuera à l'être en 2023.

La politique de vote actualisée en 2023 intègre les évolutions qui ont été au cœur de la saison des votes 2022 ou qui émergent pour la saison 2023 : en particulier la prise en compte accrue des enjeux ESG par les sociétés et notamment les critères d'évaluation liés aux stratégies climatiques des entreprises dans les politiques de rémunérations.

L'utilisation d'une politique de vote ISS ISR aux USA permettra de renforcer la mise en œuvre des principes de Groupama AM.

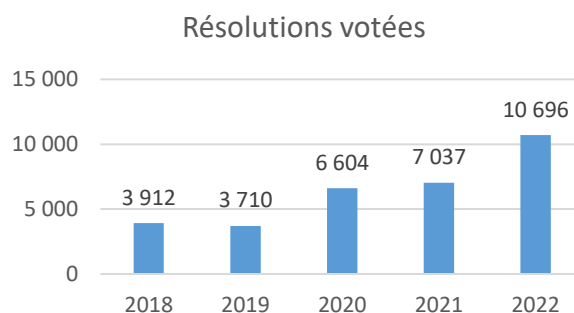
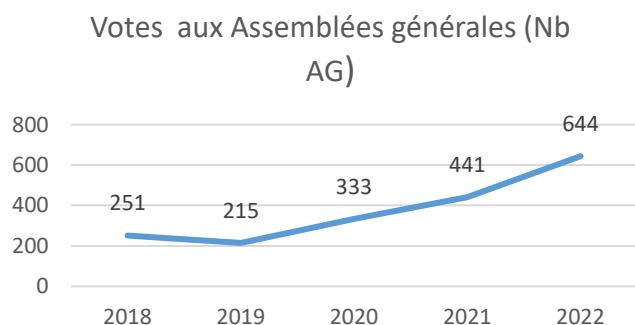
L'extension du périmètre de vote a été poursuivie en 2022:

1. Groupama AM a intégré le Japon en 2022 à son périmètre de vote, en sus de 17 pays européens, après l'intégration des Etats-Unis et du Canada en 2020.
2. Depuis 2022, ce seuil a été abaissé sur les portefeuilles pour les fonds labellisés ISR. Pour l'ensemble des valeurs investies dans les fonds labellisés ISR, le vote systématique est prévu, quel que soit le montant global détenu.
3. Pour les autres portefeuilles, le seuil de vote par valeur est fixé à 2 M€ d'encours global au niveau de la société.

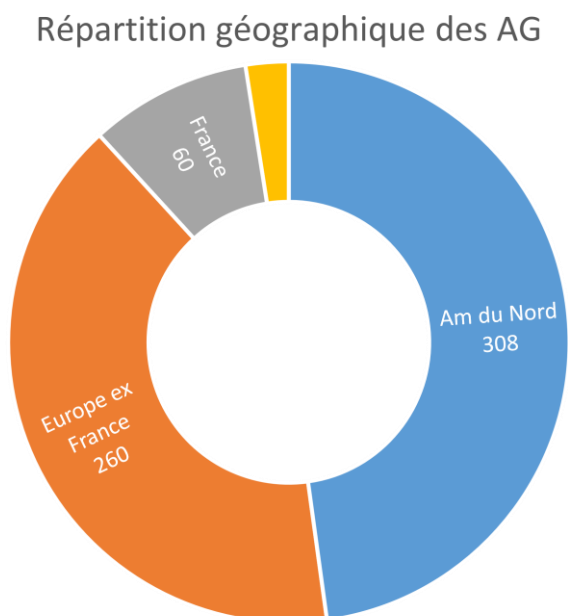
La politique de vote est publique et téléchargeable à l'adresse suivante :

<https://www.groupama-am.com/wp-content/uploads/2023/03/Politique-de-vote-2023.pdf>

Un périmètre de vote plus ambitieux via l'abaissement du seuil de vote sur les fonds labellisés et l'élargissement du périmètre géographique



Suite à l'élargissement de notre périmètre de vote en 2020 à l'Amérique du Nord et à l'élargissement des stratégies internationales de Groupama AM, les AG auxquelles nous avons participé aux USA représentent désormais près de la moitié des AG.



Le fait d'utiliser la politique de vote Groupama AM uniquement sur le territoire européen fait ressortir un écart entre les taux de votes d'opposition: 15% en Europe en 2022 contre 5 % en Amérique du Nord via l'application de la politique de vote standard de notre prestataire de vote ISS.

Nous avons donc décidé sur les prochaines années de renforcer aux USA l'application des principes de vote exigeants de la politique Groupama AM via l'application en 2023 de la politique ISR de notre prestataire de vote ISS.

L'augmentation quantitative du nombre d'AG faisant l'objet d'un vote engagé de Groupama AM s'assortit d'une démarche d'amélioration permanente des outils au service du vote. Pour certains clients, des exigences complémentaires de vote peuvent être paramétrées tout en respectant les principes de notre politique de vote. L'échange et la restitution aux clients sont également un moyen de renforcer nos exigences vis-à-vis des entreprises.

RÉPARTITION DES VOTES PAR CATÉGORIES

Nature de la résolution	Total Résolution approuvées	Total Résolutions rejetées/ abstention	% des votes négatifs
Actionnariat salarié	90	1	1%
Dispositifs Anti-OPA/ Opérations financières/Fusions	759	140	16%
Formalités et autres motifs	1 967	256	12%
Nomination/Jetons de Présence des Membres du CA ou de Surveillance	5 245	406	7%
Rémunérations des Dirigeants et des Salariés (hors Actionnariat salarié)	1 024	316	24%
Résolutions externes (proposées par les actionnaires)	273	219	45%
Total	9 358	1 338	13%

Source: rapport détaillé sur les droits de vote aux AG est téléchargeable à l'adresse suivante :
<https://www.groupama-am.com/wp-content/uploads/2023/01/Rapport-sur-les-droits-de-vote-aux-Assemblees-Generales-au-cours-de-l'exercice-2022.pdf>

LES VOTES D'OPPOSITION

Les oppositions sont marquées sur les sujets de rémunération.

Nous étudions l'équilibre des rémunérations, l'évolution divergente entre les politiques de rémunérations des dirigeants et des salariés au sein des entreprises se confirmant comme une tendance de fond que la crise sanitaire n'a pas inversée.

Afin de marquer l'importance qu'accorde Groupama AM aux transitions énergétique et environnementale, nous jugeons indispensable que la rémunération variable des dirigeants intègre sur l'ensemble de ses composantes à court et long terme des critères extra-financiers. Cette exigence a été renforcée dans notre politique de vote 2022 pour les entreprises des secteurs à fort impact environnemental. En effet, nous demandons aux dirigeants des entreprises des secteurs Automobile, Biens d'équipement, Energie, matériaux, Transport, Alimentation&Boissons, Tabac et Utilities d'intégrer dans leur rémunération variable au moins un objectif climatique ou environnemental pertinent pour le secteur. Cette demande est élargie en 2023 à l'ensemble des secteurs.

Lorsque ces exigences ne sont pas atteintes, le vote sanctionne potentiellement ces 3 types de résolution:

- Politique de rémunération ;
- Rapport de rémunération ;
- Réélection du président du comité des rémunérations.

Le taux d'opposition de Groupama AM sur les résolutions proposées par les entreprises sur les sujets de rémunération (politique et rapport) atteint 28% en Europe incluant la France et 24% sur l'ensemble du périmètre sur lequel Groupama AM exerce ses droits de vote.

AG - Say on climate	Vote Groupama AM
ANGLO AMERICAN	Pour
ATLANTIA	
AVIVA	
BARCLAYS	
CARMILA	
CARREFOUR	
EDF	
ENGIE	
HOLCIM	
KINGSPAN GROUP	
LONDON STOCK EXCHANGE	
NATIONAL GRID	
UBS GROUP	
BP	Contre
EQUINOR	
RIO TINTO PLC (GB)	
SHELL	
TOTALENERGIES	

Les thèmes des transitions énergétique et environnementale peuvent faire l'objet de résolutions Say On Climate.

Leur portée et leurs modalités sont à ce jour différentes d'un émetteur à un autre et peuvent couvrir la présentation et la validation de la stratégie climat comme le fait de rendre compte régulièrement de l'atteinte des objectifs.

En 2022, nous nous sommes engagés auprès du FIR sur des critères d'exigence indispensables à de telles résolutions pour les sociétés du SBF 120. Par ailleurs, Groupama AM recommande le principe de telles résolutions par les entreprises afin d'améliorer la transparence des stratégies de prise en compte des risques climatiques, l'exigence porte également sur le contenu de ces résolutions.

Un vote d'opposition a ainsi été rendu sur près de 30% des résolutions Say On Climate en raison d'une absence d'objectif quantitatif de réduction des émissions de CO2 ou d'un objectif de neutralité carbone d'ici 2050 assorti de jalons intermédiaires.

Afin de sanctionner les entreprises dont les progrès ou l'atteinte des objectifs fixés lors des engagements pris ne suivent pas le rythme escompté, Groupama AM exprime un vote contre certaines résolutions proposées par le management des entreprises faisant l'objet d'un engagement individuel dont des actions sont détenues.

Parmi les motifs d'opposition les plus marquants, figurent les votes contre les politiques et rapports de rémunération ou le renouvellement du président du comité de rémunération en l'absence d'objectifs ESG dans les rémunérations variables des dirigeants.

Les sujets de gouvernance sont également représentés parmi les motifs d'opposition :

- Respect du principe « un vote, une action »,
- Indépendance du conseil.

Ainsi, sur notre portefeuille de valeurs du Middlesnext, quatre ont fait l'objet d'un engagement individuel en 2022: Sixt, Interroll, Reply and Fortnox. Les discussions sont engagées et les travaux se poursuivent.

Pour les AG 2022 de Reply, Fortnox et Sixt, Groupama AM a jugé que les résolutions liées au rapport de rémunération ne satisfaisaient pas le niveau d'exigence demandé en raison notamment du manque d'objectifs RSE. Cette opposition est également justifiée pour Sixt par un manque d'ambition et de transparence sur les critères d'atteinte des objectifs de rémunération sur le long terme.

La politique de vote fait partie du dispositif de prévention des conflits d'intérêt¹ de Groupama AM, avec notamment un rapport sur l'exercice des droits de vote présenté en conseil d'administration.

Le devoir d'information et de transparence vis-à-vis des clients constitue un socle de prévention des conflits d'intérêts.

- Les principes et critères de la politique de vote de Groupama AM sont publics et publiés sur le site internet, à disposition des clients
- La politique de vote¹ est validée par les instances dirigeantes chaque année.

L'égalité de traitement des clients et des sociétés dont Groupama AM est actionnaire

- La politique de vote ne s'applique qu'à la gestion collective et aux clients sous-mandats qui nous délèguent les droits de vote (notamment le Groupe).
- Groupama AM appliquera la politique de vote indifféremment d'un lien d'affaires, de capital ou de relations qui pourrait exister entre la société et les sociétés du Groupe Groupama
- Groupama AM ne fait pas de prêts d'action sur son périmètre de vote.
- En cas de conflit d'intérêts entre Groupama AM ou un membre de l'équipe en charge de l'exercice des droits de vote et un de ses clients, le RCCI en concertation avec les autres parties prenantes (gestion et recherche) décidera de l'attitude à adopter. Il n'y a pas eu de situation de conflit d'intérêt ayant nécessité de déclencher le dispositif mentionné en 2022.

Actions de groupe

Groupama AM peut également se joindre à des actions de groupe ou « class actions » auprès d'autres investisseurs dans l'intérêt de ses porteurs afin de poursuivre une entreprise.

Les class actions engagées sont en cours de suivi par la direction Juridique et Réglementaire et ne sont donc pas détaillées à ce stade de la procédure.

1 - Les politiques de prévention des conflits d'intérêt et de vote sont consultables sur le site internet: <https://www.groupama-am.com/fr/un-metier-une-raison-detre/nos-engagements-reglementaires/>

AVERTISSEMENT

Ce document est conçu exclusivement à des fins d'information. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie de quelque manière que ce soit est interdite. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos.

Edité par Groupama Asset Management - Siège social : 25, rue de la Ville l'Evêque, 75008 Paris - Site web : www.groupama-am.com

Pour plus d'information, les politiques de vote et d'engagement sont consultables sur la page finance durable de notre site internet <https://www.groupama-am.com/fr/finance-durable/>