



# RAPPORT DE VOTE ET D'ENGAGEMENT

Exercice 2021



**Crédit  Mutuel**  
Asset Management

# SOMMAIRE

Contexte	3
Exercice des droits de vote en 2021	5
Évolution de l'activité de vote	6
Répartition des assemblées par grande zone géographique	7
Démarche d'engagement en 2021	9

*Un acteur engagé depuis  
plus de 15 ans*



**La politique de vote s'inscrit dans le prolongement de la politique d'investissement, dont l'objectif est la recherche d'une performance régulière sur le long terme dans le respect des orientations de gestion des fonds. Elle intègre les particularités de chaque pays en termes de droit des sociétés et de gouvernement d'entreprise.**

**Ses grands principes sont :**

- Respect des droits des actionnaires minoritaires et équité entre les actionnaires
- Transparence et qualité des informations fournies aux actionnaires
- Clarté et équilibre des pouvoirs entre les organes de direction
- Pérennité et intégration de la stratégie long terme des entreprises
- Soutien des meilleures pratiques de gouvernement d'entreprise.

### **Mode d'exercice des droits de vote :**

En France, Crédit Mutuel AM vote par voie électronique ou par correspondance. Il peut également y avoir participation physique au vote par un salarié (le plus souvent appartenant à l'équipe Finance Responsable et Durable) dûment mandaté sur le sens du vote pour chaque résolution. Crédit Mutuel AM ne donne pas de procuration ni de pouvoir au Président de la société concernée.

A l'étranger, le mode d'exercice des droits de vote est fonction du pays et de ses pratiques. Le vote est transmis par l'intermédiaire d'une plate-forme électronique de vote, ou parfois par correspondance. Dans certains pays (contraintes locales), Crédit Mutuel AM donne procuration à un salarié, au Président ou à un tiers (prestataire spécialisé) pour voter, avec des instructions précises sur le sens du vote, sans dérogation possible.

Pour l'ensemble des votes effectués par voie électronique, Crédit Mutuel AM fait appel au prestataire ISS (Institutional Shareholder Services) en charge de l'exécution de sa politique de vote : ISS transmet les instructions de vote en conformité avec la politique de vote de CM AM à la plateforme électronique Broadridge.

En ce qui concerne la politique de vote, Crédit Mutuel Asset Management appuie sa recherche sur le bureau de conseil en gouvernance ISS et l'AFG (Association Française de la Gestion financière) en tant que membre.

**Le périmètre de vote couvre :**

- Tous les fonds dont Crédit Mutuel Asset Management assure la gestion financière, y compris les fonds indiciels, les fonds structurés, les FCPE dont le conseil de surveillance a délégué à Crédit Mutuel Asset Management l'exercice du droit de vote
- Les SICAV dont la convention de délégation de gestion prévoit l'exercice du droit de vote par la société de gestion délégataire
- Les fonds ayant fait l'objet par Crédit Mutuel Asset Management d'une délégation de gestion financière à une structure du Groupe Crédit Mutuel.

**L'univers de vote intègre l'ensemble des sociétés en portefeuille, quelles que soient leur capitalisation boursière et leur nationalité. Ce rapport précise, s'il y a lieu, les situations de conflits d'intérêts potentiels que Crédit Mutuel Asset Management a identifié, dans le cadre du processus de vote et a éventuellement traité, lors de l'exercice des droits de vote attachés aux titres détenus par les OPC dont elle assure la gestion financière.**

## FAITS MARQUANTS DE L'ANNÉE 2021

- Le risque lié au changement climatique est resté un sujet clé. De nombreux investisseurs ont soutenu des propositions d'actionnaires sur la minimisation de ce risque.
- Si la diversité raciale et ethnique des Conseils d'administration s'est améliorée aux Etats-Unis, les pays de l'Union Européenne sont restés en deçà de l'objectif fixé en 2012 à savoir, porter le nombre de femme au sein des Conseils d'administration à 40%.
- Le soutien aux propositions d'actionnaires liées au social poursuit son ascension.
- L'année 2022 devrait voir une augmentation du taux de refus des propositions « say-on-pay ». Les investisseurs étant de plus en plus vigilants quant à l'évolution des rémunérations des dirigeants.
- La poursuite de la situation sanitaire a conduit à maintenir des assemblées générales uniquement en virtuel. On ne mesure pas encore l'ampleur du retour aux réunions en physique.

# EXERCICE DES DROITS DE VOTE EN 2021

En 2021, Crédit Mutuel Asset Management a voté lors de 997 assemblées, soit un taux de participation de 95,2%, dans 34 pays. Les grands principes de la politique de vote ont été respectés. En application de sa politique de vote, lors de l'exercice de droits de votes, Crédit Mutuel Asset Management n'a identifié aucune situation de conflit d'intérêts potentiels.



# ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ DE VOTE

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Nombre d'assemblées générales	997	888	993	1081	1012	1071
Nombre de résolutions	13 899	12 365	13 397	14 710	14 153	14 134
Dont : proposées par le conseil	13 589	12 205	13 190	14 457	13 924	13 870
Emanant d'actionnaires minoritaires	310	160	207	253	229	264
Nombre moyen de résolutions par assemblée générale	13,9	13,9	13,5	13,6	14	13,2
Nombre de votes d'opposition par assemblée générale	2	2,4	2,9	2,9	3	2,8
Votes d'opposition/nombre de résolutions	14,20%	16,94%	21,50%	21,40%	21,40%	21,50%

**13 899 résolutions** ont été analysées dont **2,23%** en provenance d'actionnaires minoritaires. Les votes en opposition avec les préconisations du management ont concerné **587 assemblées (59%)** et **14,2% des résolutions**. Les désaccords se répartissent entre trois thèmes majeurs : la gouvernance - désignation des administrateurs, mode de management, fonctionnement des instances de l'entreprise (34% des oppositions), la rémunération des dirigeants (27%) ainsi que les dispositifs anti-OPA et opérations financières/fusions (28%) et enfin les formalités et autres motifs (11%).



# RÉPARTITION DES ASSEMBLÉES

## PAR GRANDE ZONE GÉOGRAPHIQUE

	2021	2020	2019
France	181	162	229
Europe (hors France)	518	486	491
Amériques	225	208	198
RDM	73	32	75
<b>NOMBRE D'AG</b>	<b>997</b>	<b>888</b>	<b>993</b>

### Europe

Crédit Mutuel Asset Management a participé à **699 (648 en 2020) assemblées générales** de sociétés européennes.

**10 696 (10 313 en 2020) résolutions** ont été analysées. Le nombre moyen de 15,3 résolutions par assemblée et le taux d'opposition à 15,5% sont restés stables. Le nombre d'oppositions par assemblée est en légère diminution à 2,3. Dans les 444 assemblées avec au moins un refus, 1 637 résolutions proposées par le management ont été rejetées et 79 résolutions d'actionnaires minoritaires ont été acceptées dont 9 relatives au Climat.

### Thèmes des résolutions refusées en Europe

	En nombre	En %
Gouvernement d'entreprise	470	29%
Opération sur le capital (rachat et vente de titres...)	506	31%
Rémunération des dirigeants	472	29%
Formalités et autres motifs	189	11%
<b>TOTAL</b>	<b>1637</b>	<b>100%</b>

## International (hors Europe)

Crédit Mutuel Asset Management a participé à **298 assemblées contre 240 en 2020** et 143 assemblées ont été marquées par l'expression d'au moins un vote d'opposition. **3204 résolutions** ont été étudiées dont 193 déposées par des actionnaires minoritaires. Sur les 3011 résolutions présentées par le management, 292 ont été refusées.

### Thèmes des résolutions refusées (hors Europe)

	En nombre	En %
Gouvernement d'entreprise	182	62%
Opération sur le capital (rachat et vente de titres...)	35	12%
Rémunération des dirigeants	59	20%
Formalités et autres motifs	16	6%
<b>TOTAL</b>	<b>292</b>	<b>100%</b>

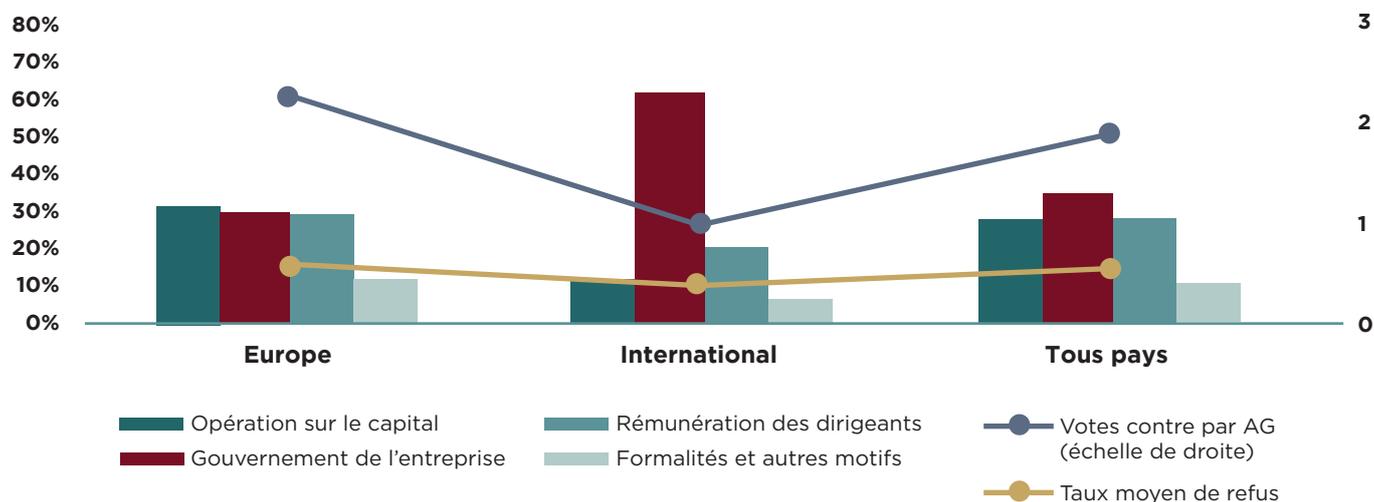
Parmi les résolutions d'actionnaires minoritaires, presque exclusivement concentrées aux Etats-Unis, **128 ont été approuvées** et portaient :

- Au trois quarts sur la gouvernance (composition et diversité des conseils, déontologie des affaires, politique de lobbying) et sur les rémunérations (la prise en compte des critères ESG et de la compliance dans la rémunération variable...)
- En partie sur les thématiques sociales (dont l'équité des rémunérations hommes/femmes, reconnaissance des droits syndicaux) et sociétales (protection des données privées, sur l'éthique et la santé dont opiacés, limitation du recours aux antibiotiques pour les animaux, taux de sucre dans les aliments...).
- Sur le climat à hauteur de 5% (6 résolutions) (changement climatique, déforestation, atteinte des objectifs de l'accord de Paris, ...).

En moyenne, le vote contre le management a représenté une résolution par assemblée et 10% de l'ensemble des résolutions.



### Motifs d'opposition par vote



Crédit Mutuel AM poursuit l'analyse des risques et opportunités sur des thématiques propres au travers de l'étude des secteurs d'activité et à l'occasion d'échanges réguliers avec les émetteurs.

# DÉMARCHE D'ENGAGEMENT EN 2021

L'objectif du tableau ci-dessous est d'illustrer la démarche d'engagement de Crédit Mutuel AM ; celui-ci présente les dialogues effectués lors de l'exercice 2021 avec des sociétés sélectionnées pour leur action ou l'inaction en matière de durabilité et de gouvernance. Notre univers des émetteurs ESG est variable en fonction de nos investissements et d'une ouverture au dialogue de la part de l'entreprise.

Société	Thématique soulevée	Statut		
		en cours	abouti	
Air liquide	Gouvernance	Séparation des pouvoirs, rémunération des dirigeants		X
Amazon	Social	Transparence sur taux d'accident, turn over, climat interne et pratiques anticoncurrentielles	X	
AXA	Gouvernance	Féminisation, réduction de la part des salariés actionnaires dans le capital	X	
Cogelec	Démarche responsable	Mise en place d'une démarche responsable portant sur tous les piliers E,S et G	X	
Doc Martens	Environnement, Social, Gouvernance	Recyclage matériaux, diversité, stratégie climat et émissions carbone	X	
Edenred	Social	Féminisation du Comité exécutif	X	
Engie	Environnement	Questions au management sur son nouveau plan climat et Scope3	X	
Franco-Nevada	Environnement	L'extension de la mine Cobre au Panama de 80 à 100 MT en 2023-24 induit-elle l'extension de la centrale au charbon de 300 MW ?		X (non selon la société)
Guangdong Investment	Environnement	Stratégie de sortie de la production d'électricité au charbon (comité RSE)	X	
Iberdrola	Environnement	Controverse ISS «rouge» au Brésil (barrage Belo Monte) : quelle stratégie actionnariale? Volonté de cession de la participation à terme dans l'actif controversé. Echange clos avec le passage de la controverse ISS de «rouge» à «orange»		X
MGI Digital Graphic Technology	Environnement, Sociétal, Social, Gouvernance	Manque de transparence des données relatives à la RSE	X	
Prosus	Environnement	Demande d'objectifs en matière de climat, de ressources d'énergie et de formalisation d'une démarche responsable via un comité RSE	X	
Robertet	Social	Demande de due diligence sur la vérification de la conformité du travail des enfants à la convention de l'OIT	X	
Sanofi	Gouvernance, Sociétal	Transparence sur lobbying aux USA, sur critère ESG de rémunération. Levée des brevets sur les vaccins contre le COVID19 Evolution de la R&D»	X	
Scor	Social, Gouvernance	Féminisation du Comité exécutif et absence de transparence du périmètre de la répartition des pouvoirs	X	
SEB	Gouvernance	Révocation de l'administrateur FEDERACTIVE et points de divergences	X	X (administrateur)
SES imagotag	Social, Sociétal, Gouvernance, Environnement	Manque de transparence sur les données sociales, le Code d'Ethique, la rémunération du PDG et la stratégie climat		X
ST Gobain	Gouvernance	Rémunération de Pierre-André de Chalendar		X
Steico	Social, Environnement, Gouvernance	Transparence sur le ratio d'équité (rémunérations des employés et du PDG) et la stratégie climat	X	
Teamwiewer	Gouvernance, Environnement	Transparence sur ratio d'équité conformément à la réglementation et sur les émissions CO2 couvertes par les achats de certificats»	X (sur le G)	X (sur le E)
Teleperformance	Gouvernance, Social	Ajustement de la politique de rémunération court et long terme, séparation des pouvoirs non encore mise en place	X	
Total	Environnement, Gouvernance	Demande d'objectifs climatiques ambitieux, solides et contraignants sur la développement des activités et le scope 3 mondial	X	
Veolia	Gouvernance	Pratique des affaires : administrateur litigieux		X
Vivendi	Gouvernance	Contestation de la modification des règlements administratifs de la société permettant la distribution aux actionnaires de 60 % du capital d'UMG Amsterdam		X
Zur Rose Group	Social, Sociétal, Gouvernance, Environnement	Transparence sur les données S, ES, G, et E.(envoi des PAI du SFDR pour sensibilisation au besoin de données).	X	



Retrouvez-nous sur  
[www.creditmutuel-am.eu](http://www.creditmutuel-am.eu)

Crédit Mutuel Asset Management  
Société de gestion d'actifs de Crédit Mutuel Alliance Fédérale  
Société anonyme au capital de 3 871 680 €  
Société de gestion de portefeuille – SGP  
N° d'agrément AMF : GP 97-138  
Siège social et bureaux Paris : 4 rue Gaillon 75002 Paris  
Bureaux Strasbourg : 4 rue Frédéric-Guillaume Raiffeisen  
67000 Strasbourg  
RCS Paris 388 555 021  
TVA intracommunautaire : FR 70 388 555 021  
Code APE 6630 Z

EXERCICE 2021

Toute reproduction ou utilisation de ce document est formellement interdite  
sauf autorisation expresse de Crédit Mutuel Asset Management

