



# RAPPORT SUR L'EXERCICE DES DROITS DE VOTE 2019

FEVRIER 2020



## Sommaire

<b>Rappel des principes de la politique de vote</b>	<b>3</b>
<b>Exercice des droits de vote de l'année 2019</b>	<b>4</b>
1. Statistiques globales des votes	4
2. Analyse des votes d'opposition	9
3. Résolutions déposées par des actionnaires (non agréées par le Conseil)	10
4. Gestion des conflits d'intérêts	10

Le 20 février 2020

ODDO BHF Asset Management SAS considère que l'exercice des droits de vote fait partie intégrante de sa responsabilité d'actionnaire. Cette participation aux assemblées générales permet de veiller à ce que les entrepreneurs, par leur stratégie, leur gestion du risque et leur gouvernance, créent de la valeur sur le long terme, source de performance pour leurs actionnaires.



## Rappel des principes de la politique de vote

Pour l'orientation de ses votes, ODDO BHF Asset Management SAS s'appuie sur les « Recommandations sur le Gouvernement de l'Entreprise » de l'AFG (Association Française de la Gestion financière), à laquelle elle adhère, sur le code Afep-Medef et prend en considération ses engagements en tant que signataire des PRI (Principes pour l'Investissement Responsable des Nations Unies) concernant les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance.

De façon générale, ODDO BHF Asset Management SAS vote au-delà d'un seuil de détention de 0.25% du capital des sociétés européennes détenues conjointement par l'ensemble de ses portefeuilles, et systématiquement pour l'ensemble des sociétés présentes au sein des portefeuilles intégrant les critères ESG dans le processus d'investissement.

Sur la base de ses principes de vote, ODDO BHF Asset Management SAS utilise les services d'un prestataire externe, ISS, pour l'analyse des résolutions et la réalisation des votes. Les recommandations d'ISS sont soumises aux équipes de gestion qui prennent la décision finale des votes.

## Exercice des droits de vote de l'année 2019

### 1. Statistiques globales des votes

#### *Votes aux assemblées générales*

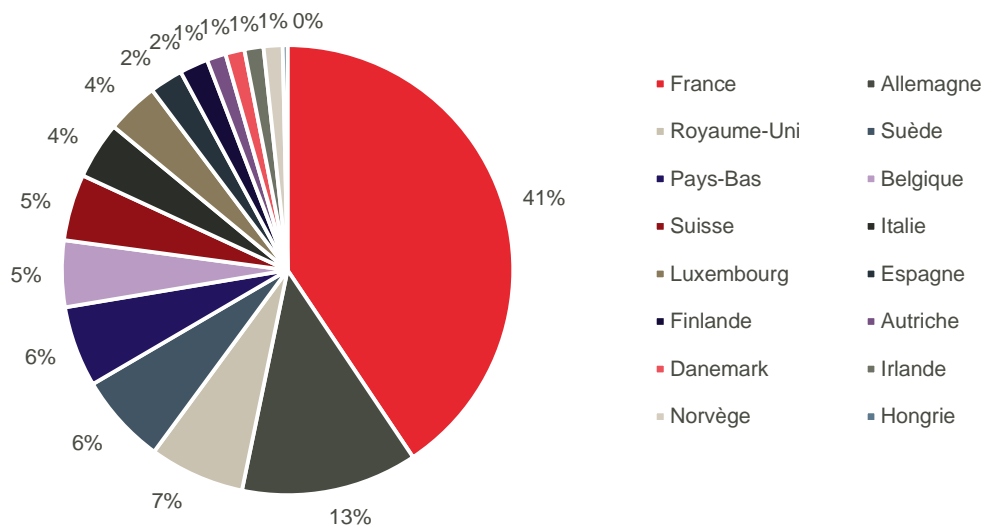
Pour l'exercice 2019, ODDO BHF Asset Management SAS a voté à **293 assemblées générales de sociétés européennes cotées**, ce qui représente 4413 résolutions. Le nombre d'assemblées générales dans lesquelles ODDO BHF Asset Management SAS disposait de droits de vote et pour lesquelles elle aurait dû exercer ses droits sur cette période était de 298. Par conséquent, le taux de participation aux assemblées générales des sociétés détenues en portefeuille est de **98.3%**.

D'un point de vue géographique, la France a représenté 41% des assemblées générales votées en 2019, devant l'Allemagne (13%), le Royaume-Uni (7%), et la Suède (6%).

Le taux de participation est ressorti à 100% dans l'ensemble des pays dans lesquels ODDO BHF Asset Management a voté aux assemblées générales à l'exception de la France (98.32%), de la Suède (94.74%), de la Belgique (92.86%) et de la Suisse (85.71%).

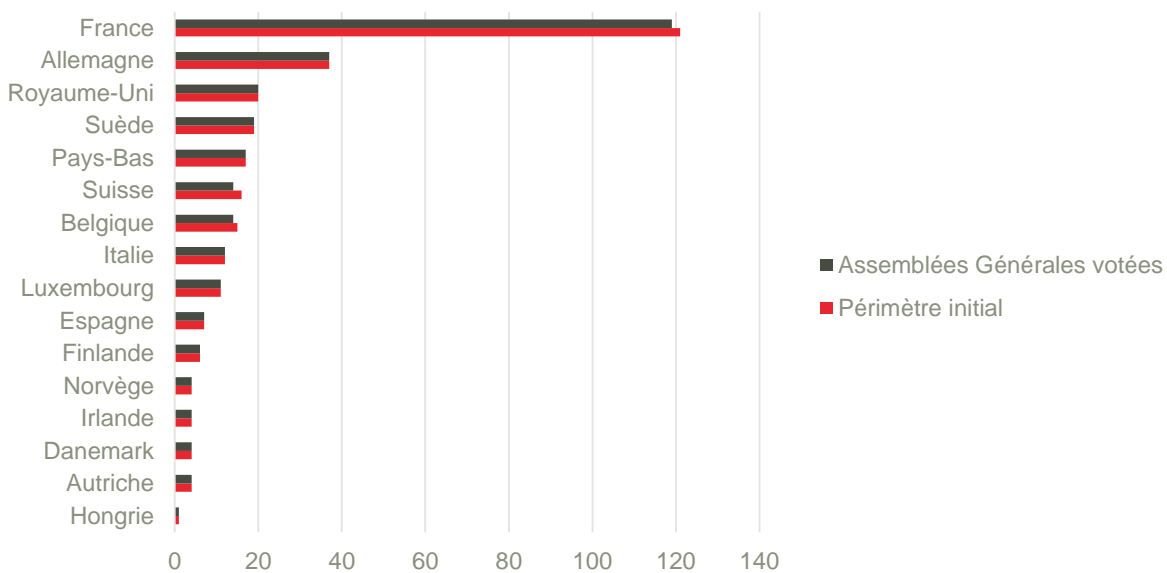


## Répartition géographique des votes en assemblées générales en 2019



Sources: ISS, ODDO BHF Asset Management SAS, 31/12/2019

## Ecart entre assemblées générales potentielles et votées

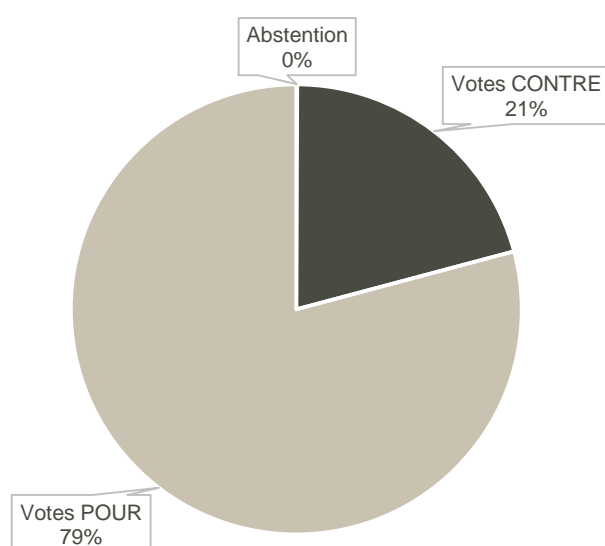


Sources: ISS, ODDO BHF Asset Management SAS, 31/12/2019

## Répartition des votes par résolutions

Sur 4515 résolutions possibles sur l'exercice 2019, ODDO BHF Asset Management SAS en a voté **4413**, soit un **taux de participation de 97.7%**. Les votes **en opposition** ont représenté **20.8%**.

### Répartition des votes par nature



Sources: ISS, ODDO BHF Asset Management SAS, 31/12/2019

### Historique des votes "pour" et "contre"

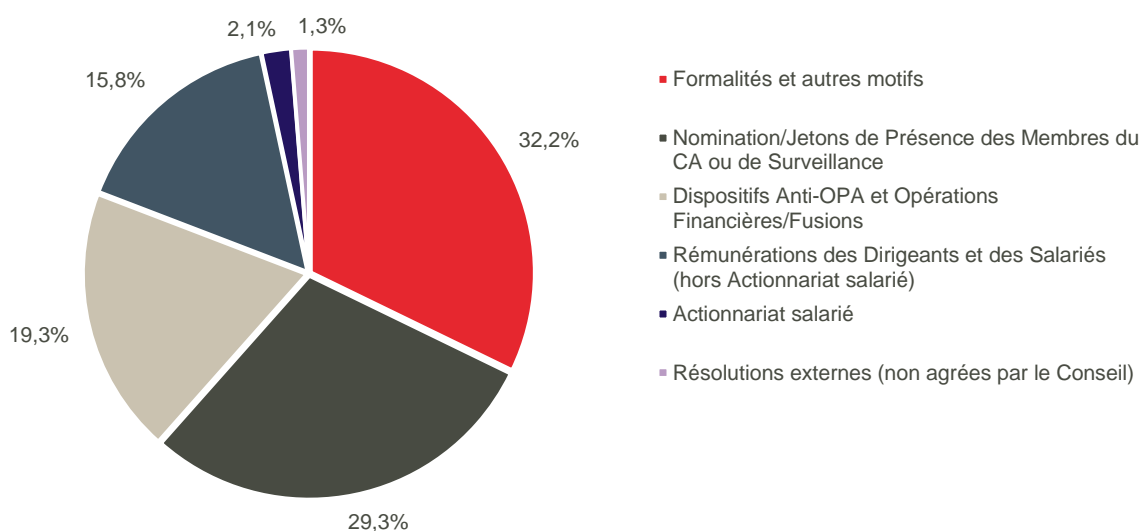
Année	Nombre de résolutions	% vote "Pour"	% vote "Contre"
2012	3143	90,10%	9,90%
2013	2963	89,35%	10,18%
2014	6037	86,90%	13,07%
2015	6244	85,14%	14,78%
2016	6499	85,13%	14,61%
2017	6582	82,98%	16,96%
2018	6679	84,00%	16,00%
2019	4413	79,15%	20,78%

Source: ODDO BHF Asset Management SAS, 31/12/2019



Par catégories, nos votes de l'exercice 2019 ont concerné majoritairement les formalités et autres motifs pour 32% (approbation des comptes, modifications statutaires, nomination et rémunération des Commissaires aux Comptes), les nominations et jetons de présence des membres du Conseil d'administration ou de Surveillance (29%), les dispositions anti OPA et Opérations Financières/Fusions (19%) et les rémunérations des dirigeants et des salariés (16%).

### Répartition des résolutions votées par catégories



Sources: ISS, ODDO BHF Asset Management SAS, 31/12/2019



Le taux d'approbation des résolutions « pour » a varié de 60.6% à 100% selon l'origine géographique des sociétés dans lesquelles ODDO BHF Asset Management SAS a pris part aux assemblées générales des actionnaires.

#### Répartition géographique des votes « pour »

Pays	Nombre de sociétés	% de votes "POUR"
Autriche	4	61%
Belgique	9	84%
Danemark	4	73%
Finlande	6	95%
France	107	73%
Allemagne	37	80%
Hongrie	1	100%
Irlande	4	72%
Italie	12	67%
Luxembourg	10	88%
Pays-Bas	16	94%
Norvège	4	83%
Espagne	6	92%
Suède	17	89%
Suisse	7	79%
Royaume-Uni	18	96%

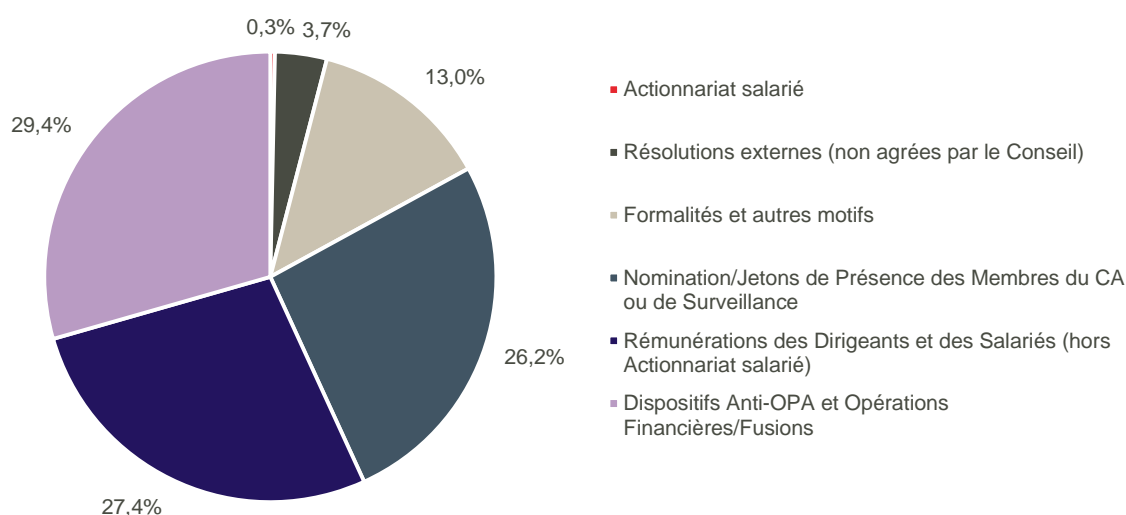
Sources: ISS, ODDO BHF Asset Management SAS, 31/12/2019



## 2. Analyse des votes d'opposition

En 2019, ODDO BHF Asset Management SAS s'est opposé à 917 résolutions. La majorité des votes d'opposition en 2019 ont se sont concentrés sur les opérations financières et fusions (29.4%), la rémunération des dirigeants (27.4%), et la nomination et les jetons de présence des mandataires sociaux (26.2%).

### Répartition des votes d'opposition par catégories



Sources: ISS, ODDO BHF Asset Management SAS, 31/12/2019

Pour rappel, notre politique de vote porte une attention particulière sur ces trois sujets :

- Rémunération des dirigeants : nous apprécions la structure de rémunération en veillant en particulier à la transparence et la lisibilité de l'information présentée, et l'alignement avec la performance à moyen et long terme de l'entreprise.
- Opérations financières et fusions : ODDO BHF Asset Management SAS ne soutient pas les résolutions autorisant une opération de fusion ou acquisition si le financement n'est pas favorable, si la structure de l'entreprise suite à l'opération ne reflète pas une bonne gouvernance et si des préoccupations existent quant au processus de négociation qui aurait pu avoir un impact négatif sur l'évaluation des termes de l'offre.
- Nomination et jetons de présence des mandataires sociaux : nous sommes attentifs à ce que les Conseils d'administration ou de Surveillance respectent un taux d'indépendance minimum (50% pour les sociétés non-contrôlées et 33% pour les sociétés contrôlées), démontrent des efforts en matière de diversité des profils et que les mandataires sociaux ne cumule pas un trop grand nombre de mandats.

### 3. Résolutions déposées par des actionnaires (non agréées par le Conseil)

Sur l'exercice 2019, ODDO BHF Asset Management SAS a voté sur 62 résolutions externes déposées par des actionnaires, avec 23 votes « Pour », 39 votes « Contre ».

Les votes d'opposition ont principalement concerné des propositions de nomination de mandataires sociaux.

### 4. Gestion des conflits d'intérêts

ODDO BHF Asset Management SAS n'a pas rencontré de situation de conflits d'intérêts dans le cadre des votes effectués au titre de l'exercice 2019.



**ODDO BHF Asset Management SAS**

12 boulevard de la Madeleine  
75440 Paris Cedex 09 France  
[am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com)