

# COMPTE-RENDU DE L'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL

EXERCICE 2020

## APICIL AM - 2021

Echelle de confidentialité	Niveau de dommage lié à la divulgation de l'information	Règles de diffusion
Public	Nul	Information pouvant être diffusée sans restriction et sans liste de diffusion.

## SOMMAIRE

1.	CONTEXTE ET OBJECTIF .....	3
2.	POLITIQUE DE VOTE .....	3
2.1	DESCRIPTION GENERALE DE L'EXERCICE DES DROITS DE VOTE .....	3
2.2	EXPLICATION DES CHOIX EFFECTUES SUR LES VOTES LES PLUS IMPORTANTS .....	4
2.3	RECOURS A DES SERVICES RENDUS PAR DES CONSEILLERS EN DROITS DE VOTE .....	5
2.4	ORIENTATION DES VOTES EXPRIMES EN ASSEMBLEES GENERALES .....	5
3.	ENGAGEMENT ACTIONNARIAL.....	7

---

## 1. CONTEXTE ET OBJECTIF

Le vote aux assemblées générales est un moyen de défense des intérêts des actionnaires et des souscripteurs sur le long terme. C'est également l'occasion d'encourager les sociétés à respecter les meilleures pratiques en termes de gouvernance, d'environnement et de pratiques sociales.

Ainsi, la société de gestion de portefeuille APICIL AM a mis en place une politique de vote conformément aux articles 319-21 et 321-132 du règlement général de l'AMF et l'article R.533-16 du Code monétaire et financier. L'exercice des droits de vote lors des assemblées générale des actionnaires fait partie intégrante du processus de gestion.

Le code monétaire et financier prévoit :

« Le compte-rendu annuel de la mise en œuvre de la politique d'engagement actionnarial mentionné au I de l'article L. 533-22 comprend :

1. Une description générale de la manière dont les droits de vote ont été exercés ;
2. Une explication des choix effectués sur les votes les plus importants ;
3. Des informations sur le recours éventuel à des services rendus par des conseillers en vote ;
4. L'orientation des votes exprimés durant les assemblées générales, cette information pouvant exclure les votes insignifiants en raison de leur objet ou de la taille de la participation dans la société ;

Une ou plusieurs de ces informations peuvent ne pas figurer dans le compte-rendu annuel si les motifs pour lesquels elles ont été écartées y figurent. »

Le présent rapport précise et décrit l'exercice des droits de vote tant en termes de données quantitatives que qualitatives et présente le mode de traitement des conflits d'intérêts susceptible de naître entre la Société de Gestion et les émetteurs.

Le présent compte-rendu a trait à la période écoulée ayant débutée le 1<sup>er</sup> janvier 2020 et s'étant achevée le 31/12/2020.

## 2. POLITIQUE DE VOTE

### 2.1 Description générale de l'exercice des droits de vote

Conformément aux dispositions réglementaires, la politique de vote d'APICIL AM présente les conditions dans lesquelles la société de gestion entend exercer les droits de vote attachés au titres détenus par les OPCVM dont elle assure la gestion. Cette politique est disponible sur le site internet [www.apicil-asset-management.com](http://www.apicil-asset-management.com).

En 2020, la politique de vote des OPC des fonds Roche-Brune est restée distincte des autres OPC gérés par APICIL AM ; les politiques de vote seront harmonisées en 2021.

## 2.2 Explication des choix effectués sur les votes les plus importants

APICIL AM exerce son droit de vote pour les sociétés présentes dans les portefeuilles sous gestion au moment de leur assemblée générale. Les votes ont été effectués en 2020 selon les principes suivants :

	Seuil de détention fixé par rapport au portefeuille	Zone géographiques couvertes	Conseil	Validation des votes
OPC Gamme Roche-Brune	Seuil de 1%	Toutes	ISS	Automatisé sauf si analyse différente de la gestion
Autres OPC APICIL AM	Pas de seuil	France uniquement	Proxinvest	Gérant

### Périmètre :

Les votes sont effectués sur les OPC actions avec une gestion active. Les fonds indiciels ne sont pas pris en compte. Le périmètre est le suivant :

- Stratégie Alimentation
- Stratégie Euro Actions Dividendes
- Stratégie Luxe& Low Cost
- Stratégie France
- Stratégie France Equilibre
- Stratégie Indice Europe
- Stratégie International
- Stratégie Santé
- Stratégie Techno
- Stratégie Telecom
- Roche-Brune Europe action
- Roche-Brune Zone euro
- Roche-Brune PME

La quasi-totalité des résolutions sur lesquelles nous nous sommes prononcés a porté sur des thématiques de gouvernance.

### 2.3 Recours à des services rendus par des conseillers en droits de vote

APICIL AM est assistée dans l'analyse des résolutions par les prestataires de conseil PROXINVEST et ISS (Institutional Shareholder Services). Ces derniers assistent également la société de gestion dans la formalisation de la politique, comprenant un volet ESG, et dans l'exécution des votes via une plateforme.

### 2.4 Orientation des votes exprimés en assemblées générales

Nombre d'assemblées générales pour lesquelles APICIL AM a exercé des droits de vote :

		Nombre d'AG	Nombre de résolutions	Taux de rejet	Nombre d'abstention
OPC Gamme Roche-Brune		77	1258	13%	0
Autres OPC APICIL AM		27	641	29%	0

#### Synthèse des votes par catégorie de résolutions (OPC Gamme Roche-Brune)

Catégorie de résolution	Nombre de Résolutions	Vote Contre	% taux de rejet par catégorie	Abstention
<b>Actionnariat salarié</b>	25	0	0%	0
<b>Dispositifs Anti-OPA et Opérations Financières/Fusions</b>	190	23	12%	0
<b>Formalités et autres motifs</b>	458	28	6%	0
<b>Nomination/Jetons de Présence des Membres du CA ou de Surveillance</b>	311	32	10%	0
<b>Rémunérations des Dirigeants et des Salariés (hors Actionnariat salarié)</b>	246	59	24%	0
<b>Résolutions externes (proposées par les actionnaires)</b>	28	9	32%	0
<b>Total général</b>	1258	151	12%	0

Synthèse des votes par catégorie de résolutions (OPC Gamme APICIL AM et gestion sous mandats)

Type de résolution	Oui	Non	Abstention
Approbation des comptes et affectation du résultat	77	5	0
Conventions dites réglementées	18	7	0
Décisions entraînant une modification des statuts	61	5	0
Désignation des contrôleurs légaux des comptes	3	6	0
Divers	128	74	0
Nomination et révocation des organes sociaux	65	14	0
Programmes d'émission et de rachats de titres de capital	103	75	0



Trois grandes catégories de résolutions expliquent la majorité des votes négatifs :

1. La rémunération des dirigeants et salariés (actionnariat salarié) : APICIL AM s'est opposée aux plans de rémunération des dirigeants qui n'étaient pas suffisamment transparents par rapport aux pratiques de marché.
2. Les nominations et révocation des organes sociaux : APICIL AM souhaite que les conseils d'administration et les conseils de surveillance soient composés de manière homogène, reflétant la composition actionnariale de la société. La principale raison des votes négatifs est le manque d'administrateurs indépendants au sein des conseils qui incite à refuser tout nouvel administrateur non libre d'intérêts. APICIL AM s'oppose également à la nomination d'administrateurs non disponibles, c'est-à-dire exerçant un trop grand nombre de mandats dans d'autres conseils de sociétés cotées. APICIL AM attend également des sociétés qu'elles démontrent des efforts en matière de diversité des profils.
3. Les opérations financières (émissions/rachats de titres de capital/ fusion/ dispositif anti-OPA) : ce type d'opérations concerne notamment les augmentations de capital, les rachats d'actions. Les augmentations de capital sans droit préférentiel de souscription sont toujours refusées car elles privent l'actionnaire minoritaire de la possibilité de maintenir sa

---

participation relative au capital de la société, lui faisant courir le risque de se voir diluer. Les opérations sur le capital possibles en période d'offre publique sont également refusées car elles peuvent constituer un dispositif anti-OPA qui n'est pas dans l'intérêt de l'actionnaire minoritaire.

### **3. ENGAGEMENT ACTIONNARIAL**

Les orientations de vote incitent les entreprises pour lesquelles nous exerçons les droits de vote à prendre en compte notamment les thématiques extra financières.

Par un dialogue constructif et approfondi, APICIL AM souhaite inciter les entreprises à améliorer leurs pratiques ESG. APICIL AM n'a néanmoins pas engagé de démarches individuelles, ni collectives sur l'année 2020.