



## Rapport d'engagement actionnarial

### Exercice 2023

#### A. Rapport sur les conditions d'exercice des votes

##### Préambule

Le présent rapport précise et décrit l'exercice des droits de vote exprimé en données quantitatives et qualitatives. Il présente également le mode de traitement des conflits d'intérêts susceptibles de surgir entre la société de gestion et les émetteurs.

Le présent compte rendu a trait à la période écoulée ayant débuté le 1er janvier 2023 et s'étant achevée le 31 décembre 2023.

Conformément aux dispositions de l'article R533-16 du Code monétaire et financier, la politique d'engagement actionnarial d'APICIL AM présente les conditions dans lesquelles la société de gestion entend exercer les droits de vote attachés aux titres détenus par les OPC dont elle assure la gestion.

APICIL est assisté d'un cabinet de conseil, pour l'analyse et des résolutions et les recommandations d'exécution des votes.

APICIL AM ne pratique pas de prêt/emprunt de titres et n'est donc pas concerné par les conditions et recommandations de rapatriement des titres prêtés lors des AG.

#### 1. Périmètre des votes

Les votes ont été effectués en 2023 selon les seuils de détentions fixés ci-dessous et notamment un seuil abaissé sur les OPC labellisés. Le tableau ci-dessous reprend les principes retenus :

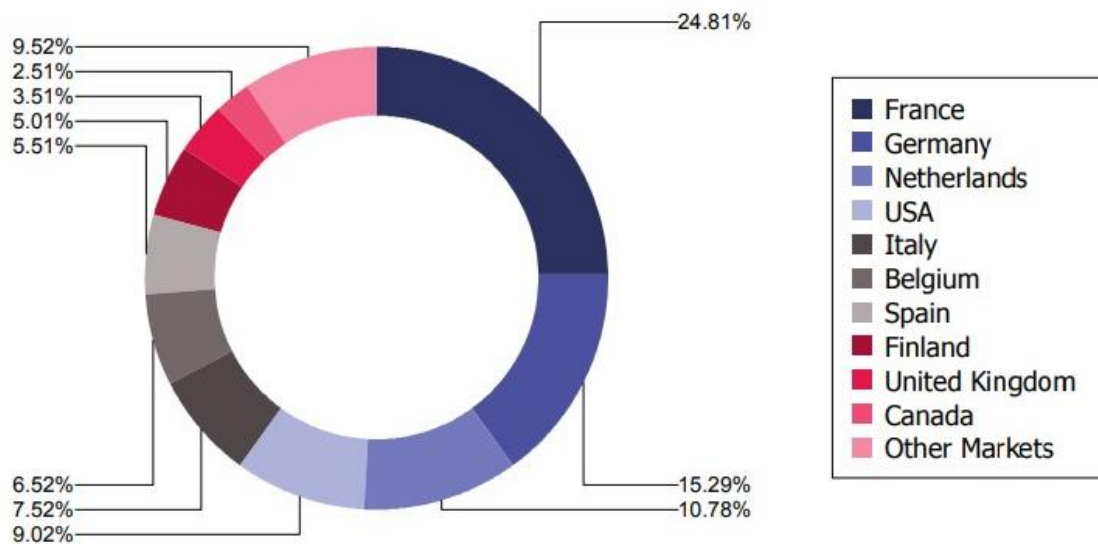
|                            | Seuil de détention fixé par rapport au portefeuille | Zone géographiques couvertes  | Conseil    | Validation des votes                                | Politique                                     |
|----------------------------|---|-------------------------------|------------|---|---|
| OPC ISR                    | Pas de seuil  | Toutes                        | ISS        | Automatisé sauf si analyse différente de la gestion | Politique d'engagement actionnarial APICIL AM |
| OPC non ISR                | Seuil de 1%   |                               |            |   |   |
| OPC dédiés (Groupe APICIL) | Pas de seuil  | Valeurs françaises uniquement | Proxinvest | Envoi bulletin                                      | Politique Groupe Apicil                       |

Ils sont également exécutés sur le périmètre de 3 fonds dédiés au Groupe.

Les sociétés et leurs AG (ordinaires ou extraordinaires) sont alors identifiées. Apicil exerce son vote dans les AG des sociétés françaises et européennes, s'il n'y a pas de contrainte notariale ou pécuniaire de vote, ce qui explique les faibles votes en dehors de la zone euro.

|                   |  |                              |
|-------------------|--|------------------------------|
| Nombre total d'AG | Nombre de sociétés dans lesquelles le vote a été exécuté | Nombre de résolutions votées |
| 860               | 399  | 6008                         |

La répartition géographique est marquée par la présence minoritaire mais notable d'entreprises nord-américaines.



## 2. Répartition des votes suivant la classification AFG

| Catégories AFG   | Nombre de résolutions | % résolutions |
|--|-----------------------|---------------|
| Actionnariat salarié   | 97                    | 2%            |
| Dispositifs Anti-OPA et Opérations Financières/Fusions                   | 917                   | 15%           |
| Formalités et autres motifs  | 1652                  | 27%           |
| Nomination/Jetons de Présence des Membres du CA ou de Surveillance       | 2126                  | 35%           |
| Rémunérations des Dirigeants et des Salariés (hors Actionnariat salarié) | 1063                  | 18%           |
| Résolutions externes (proposées par les actionnaires)                    | 153                   | 3%            |
| Total général  | 6008                  | 100%          |

### 3. Principaux thèmes de refus suivant la classification AMF

| Catégories AFG   | Nombre de résolutions rejetées | % rejet |
|--|--------------------------------|---------|
| Actionnariat salarié   | 3                              | 3%      |
| Dispositifs Anti-OPA et Opérations Financières/Fusions                   | 287                            | 31%     |
| Formalités et autres motifs  | 195                            | 12%     |
| Nomination/Jetons de Présence des Membres du CA ou de Surveillance       | 342                            | 16%     |
| Rémunérations des Dirigeants et des Salariés (hors Actionnariat salarié) | 447                            | 42%     |
| Résolutions externes (proposées par les actionnaires)                    | 52                             | 34%     |
| Total général  | 1326                           | 22%     |

### 4. Résolutions ESG proposées par le management : rapport RSE, stratégie climat et autres résolutions ESG

Apicil AM a fait face à 41 résolutions proposées par le management sur les questions environnementales et sociales. On peut proposer une première classification.

| Sujet de résolution   | Nombre de résolutions |
|---|-----------------------|
| Lobbying et contributions politiques                            | 12                    |
| Approbation du rapport RSE                                      | 19                    |
| Changement climatique - politique, reporting et investissements | 10                    |

Elles sont listées dans le tableau suivant.

| Société  | Pays    | Date       | Résolution              | Vote |
|--|---------|------------|-------------------------|------|
| Banco Bilbao Vizcaya Argent SA                 | Espagne | 16-mars-23 | Approbation rapport RSE | Pour |
| Naturgy Energy Group SA                        | Espagne | 28-mars-23 | Approbation rapport RSE | Pour |
| Banco Santander SA                             | Espagne | 30-mars-23 | Approbation rapport RSE | Pour |
| CaixaBank SA                                   | Espagne | 30-mars-23 | Approbation rapport RSE | Pour |
| Telefonica SA                                  | Espagne | 30-mars-23 | Approbation rapport RSE | Pour |
| EDP Renovaveis SA                              | Espagne | 04-avr-23  | Approbation rapport RSE | Pour |
| Ferrovial SA                                   | Espagne | 12-avr-23  | Approbation rapport RSE | Pour |
| Aena S.M.E. SA                                 | Espagne | 20-avr-23  | Approbation rapport RSE | Pour |
| MERLIN Properties SA                           | Espagne | 26-avr-23  | Approbation rapport RSE | Pour |
| Endesa SA                                      | Espagne | 28-avr-23  | Approbation rapport RSE | Pour |
| Iberdrola SA                                   | Espagne | 28-avr-23  | Approbation rapport RSE | Pour |
| ACS Actividades de Construccion y Servicios SA | Espagne | 04-mai-23  | Approbation rapport RSE | Pour |
| Clinica Baviera SA                             | Espagne | 17-mai-23  | Approbation rapport RSE | Pour |

| Repsol SA                     | Espagne     | 24-mai-23  | Approbation rapport RSE | Pour   |
|-------------------------------|-------------|------------|-------------------------|--------|
| Cellnex Telecom SA            | Espagne     | 31-mai-23  | Approbation rapport RSE | Pour   |
| Société                       | Pays        | Date       | Résolution              | Vote   |
| Faes Farma SA                 | Espagne     | 14-juin-23 | Approbation rapport RSE | Pour   |
| Laboratorios Farma Rovi SA    | Espagne     | 14-juin-23 | Approbation rapport RSE | Pour   |
| Amadeus IT Group SA           | Espagne     | 20-juin-23 | Approbation rapport RSE | Pour   |
| Industria de Diseno Textil SA | Espagne     | 11-juil-23 | Approbation rapport RSE | Pour   |
| EDP-Energias de Portugal SA   | Portugal    | 12-avr-23  | Plan transition climat  | Pour   |
| Ferrovial SA                  | Espagne     | 12-avr-23  | Plan transition climat  | Contre |
| Aena S.M.E. SA                | Espagne     | 20-avr-23  | Plan transition climat  | Pour   |
| Covivio SA                    | France      | 20-avr-23  | Plan transition climat  | Contre |
| Icade SA                      | France      | 21-avr-23  | Plan transition climat  | Pour   |
| Schneider Electric SE         | France      | 04-mai-23  | Plan transition climat  | Pour   |
| Klepierre SA                  | France      | 11-mai-23  | Plan transition climat  | Pour   |
| Amundi SA                     | France      | 12-mai-23  | Plan transition climat  | Pour   |
| Carrefour SA                  | France      | 26-mai-23  | Plan transition climat  | Pour   |
| TotalEnergies SE              | France      | 26-mai-23  | Plan transition climat  | Contre |
| Compass Group Plc             | Royaume Uni | 09-févr-23 | Donations charitables   | Pour   |
| Gofore Oyj                    | Finlande    | 24-mars-23 | Donations charitables   | Pour   |
| UPM-Kymmene Oyj               | Finlande    | 12-avr-23  | Donations charitables   | Pour   |
| British American Tobacco plc  | Royaume Uni | 19-avr-23  | Donations politiques    | Pour   |
| AstraZeneca Plc               | Royaume Uni | 27-avr-23  | Donations politiques    | Pour   |
| BP Plc                        | Royaume Uni | 27-avr-23  | Donations politiques    | Pour   |
| BAE Systems Plc               | Royaume Uni | 04-mai-23  | Donations politiques    | Pour   |
| HSBC Holdings Plc             | Royaume Uni | 05-mai-23  | Donations politiques    | Pour   |
| Burberry Group Plc            | Royaume Uni | 12-juil-23 | Donations politiques    | Pour   |
| BT Group Plc                  | Royaume Uni | 13-juil-23 | Donations politiques    | Pour   |
| Vodafone Group Plc            | Royaume Uni | 25-juil-23 | Donations politiques    | Pour   |
| Diageo Plc                    | Royaume Uni | 28-sept-23 | Donations politiques    | Pour   |

## 5. Résolutions externes (non agréées par le conseil d'administration)

APICIL AM s'est prononcé sur un grand nombre de résolutions externes, qu'on peut classer dans les catégories suivantes :

| Thèmes  | Nombre de résolutions |
|---|-----------------------|
| Audit   | 22                    |
| Rémunération  | 12                    |
| Composition et fonctionnement du Conseil d'Administration | 39                    |
| Environnemental et Social                                 | 10                    |
| Environnemental   | 16                    |
| Social  | 44                    |
| Autres  | 10                    |
| Total général   | 153                   |

Nous listons ci-dessous les résolutions concernant les questions sociales, puis environnementales, puis environnementales et sociales. De nombreuses résolutions externes concernent les sociétés

américaines et notamment l'expression de demandes socio-politiques, comme le montre le tableau suivant.

| Société                      | Pays        | Date       | Critère | Thème                           | Vote   |
|------------------------------|-------------|------------|---------|---------------------------------|--------|
| Apple Inc.                   | USA         | 10-mars-23 | E, S    | Droits humains                  | Contre |
| Bristol-Myers Squibb Company | USA         | 02-mai-23  | E, S    | Droits humains                  | Contre |
| PepsiCo, Inc.                | USA         | 03-mai-23  | E, S    | changement cliamtique           | Contre |
| Verizon Communications Inc.  | USA         | 11-mai-23  | E, S    | Droits humains                  | Contre |
| Merck & Co., Inc.            | USA         | 23-mai-23  | E, S    | Droits humains                  | Contre |
| Mastercard Incorporated      | USA         | 27-juin-23 | E, S    | Droits humains                  | Contre |
| Mastercard Incorporated      | USA         | 27-juin-23 | E, S    | Droits humains                  | Contre |
| Microsoft Corporation        | USA         | 07-déc-23  | E, S    | Droits humains                  | Contre |
| Microsoft Corporation        | USA         | 07-déc-23  | E, S    | Droits humains                  | Contre |
| Microsoft Corporation        | USA         | 07-déc-23  | E, S    | Droits humains                  | Contre |
| ENGIE SA                     | France      | 26-avr-23  | E       | Changement climatique           | Pour   |
| BP Plc                       | Royaume Uni | 27-avr-23  | E       | Changement climatique           | Pour   |
| TotalEnergies SE             | France      | 26-mai-23  | E       | Changement climatique           | Pour   |
| Exxon Mobil Corporation      | USA         | 31-mai-23  | E       | Changement climatique           | Contre |
| Exxon Mobil Corporation      | USA         | 31-mai-23  | E       | Changement climatique           | Contre |
| Exxon Mobil Corporation      | USA         | 31-mai-23  | E       | Changement climatique           | Pour   |
| Exxon Mobil Corporation      | USA         | 31-mai-23  | E       | Changement climatique           | Pour   |
| Exxon Mobil Corporation      | USA         | 31-mai-23  | E       | Mesure de l'impact              | Pour   |
| Exxon Mobil Corporation      | USA         | 31-mai-23  | E       | Changement climatique           | Pour   |
| Exxon Mobil Corporation      | USA         | 31-mai-23  | E       | Changement climatique           | Pour   |
| Exxon Mobil Corporation      | USA         | 31-mai-23  | E       | Recyclage                       | Pour   |
| Exxon Mobil Corporation      | USA         | 31-mai-23  | E       | Changement climatique           | Pour   |
| Exxon Mobil Corporation      | USA         | 31-mai-23  | E       | Changement climatique           | Pour   |
| Constellation Brands, Inc.   | USA         | 18-juil-23 | E       | Changement climatique           | Pour   |
| Constellation Brands, Inc.   | USA         | 18-juil-23 | E       | Recyclage                       | Pour   |
| Microsoft Corporation        | USA         | 07-déc-23  | E       | Changement climatique           | Pour   |
| Apple Inc.                   | USA         | 10-mars-23 | S       | Droits humains                  | Contre |
| Apple Inc.                   | USA         | 10-mars-23 | S       | Droits humains                  | Pour   |
| The Coca-Cola Company        | USA         | 25-avr-23  | S       | Droits humains                  | Pour   |
| The Coca-Cola Company        | USA         | 25-avr-23  | S       | Lobbying politique              | Pour   |
| The Coca-Cola Company        | USA         | 25-avr-23  | S       | Lobbying politique              | Pour   |
| The Coca-Cola Company        | USA         | 25-avr-23  | S       | Politique de prix du médicament | Pour   |
| Johnson & Johnson            | USA         | 27-avr-23  | S       | Politique de prix du médicament | Pour   |
| Johnson & Johnson            | USA         | 27-avr-23  | S       | Politique de prix du médicament | Pour   |
| Pfizer Inc.                  | USA         | 27-avr-23  | S       | Politique de prix du médicament | Pour   |
| Pfizer Inc.                  | USA         | 27-avr-23  | S       | Politique de prix du médicament | Pour   |
| Pfizer Inc.                  | USA         | 27-avr-23  | S       | Lobbying politique              | Pour   |
| Eli Lilly and Company        | USA         | 01-mai-23  | S       | Lobbying politique              | Pour   |
| Eli Lilly and Company        | USA         | 01-mai-23  | S       | Politique de prix du médicament | Pour   |

| Eli Lilly and Company            | USA  | 01-mai-23  | S       | Lobbying politique              | Contre |
|----------------------------------|------|------------|---------|---------------------------------|--------|
| Eli Lilly and Company            | USA  | 01-mai-23  | S       | Lobbying politique              | Pour   |
| Eli Lilly and Company            | USA  | 01-mai-23  | S       | Droits humains                  | Pour   |
| Eli Lilly and Company            | USA  | 01-mai-23  | S       | Lobbying politique              | Contre |
| Société                          | Pays | Date       | Critère | Thème                           | Vote   |
| Gilead Sciences, Inc.            | USA  | 03-mai-23  | S       | Politique de prix du médicament | Pour   |
| PepsiCo, Inc.                    | USA  | 03-mai-23  | S       | Lobbying politique              | Pour   |
| PepsiCo, Inc.                    | USA  | 03-mai-23  | S       | Politique de prix du médicament | Pour   |
| Philip Morris International Inc. | USA  | 03-mai-23  | S       | Tabac                           | Contre |
| AbbVie Inc.                      | USA  | 05-mai-23  | S       | Lobbying politique              | Pour   |
| AbbVie Inc.                      | USA  | 05-mai-23  | S       | Lobbying politique              | Pour   |
| AbbVie Inc.                      | USA  | 05-mai-23  | S       | Politique de prix du médicament | Pour   |
| Verizon Communications Inc.      | USA  | 11-mai-23  | S       | Lobbying politique              | Contre |
| Mondelez International, Inc.     | USA  | 17-mai-23  | S       | Droits de l'animal              | Contre |
| Mondelez International, Inc.     | USA  | 17-mai-23  | S       | Droits humains                  | Pour   |
| Altria Group, Inc.               | USA  | 18-mai-23  | S       | Lobbying politique              | Pour   |
| Altria Group, Inc.               | USA  | 18-mai-23  | S       | Droits humains                  | Pour   |
| AT&T Inc.                        | USA  | 18-mai-23  | S       | Droits humains                  | Pour   |
| Merck & Co., Inc.                | USA  | 23-mai-23  | S       | Droits humains                  | Contre |
| Merck & Co., Inc.                | USA  | 23-mai-23  | S       | Politique de prix du médicament | Pour   |
| Merck & Co., Inc.                | USA  | 23-mai-23  | S       | Lobbying politique              | Contre |
| Merck & Co., Inc.                | USA  | 23-mai-23  | S       | Politique de prix du médicament | Pour   |
| Exxon Mobil Corporation          | USA  | 31-mai-23  | S       | Transparence fiscale            | Pour   |
| Mastercard Incorporated          | USA  | 27-juin-23 | S       | Transparence fiscale            | Pour   |
| Mastercard Incorporated          | USA  | 27-juin-23 | S       | Lobbying politique              | Pour   |
| Oracle Corporation               | USA  | 15-nov-23  | S       | Egalité homme-femme             | Pour   |
| Cisco Systems, Inc.              | USA  | 06-déc-23  | S       | Transparence fiscale            | Pour   |
| Microsoft Corporation            | USA  | 07-déc-23  | S       | Armements                       | Pour   |
| Microsoft Corporation            | USA  | 07-déc-23  | S       | Transparence fiscale            | Pour   |
| Microsoft Corporation            | USA  | 07-déc-23  | S       | Droits humains                  | Pour   |
| Microsoft Corporation            | USA  | 07-déc-23  | S       | Lobbying politique              | Contre |
| Microsoft Corporation            | USA  | 07-déc-23  | S       | Droits humains                  | Pour   |

## 6. Conflits d'intérêt

La société de gestion n'a pas été confrontée à des situations de conflit d'intérêt en 2023.

## 7. Dérogations à la politique de vote

Sauf erreur de notre part, la société de gestion n'a pas dérogé à sa politique de vote en 2023.

## B. Rapport sur le dialogue actionnarial

### Préambule

Le présent rapport précise et décrit les différents processus par lesquels s'est exprimé le dialogue actionnarial de APICIL AM.

On peut distinguer deux méthodes différentes :

1. Dialogue individuel : dialogue que Apicil AM mène en solitaire et en direct avec les entreprises investies
2. Dialogue collectif : dialogue pour lequel Apicil AM s'associe à d'autres investisseurs ou intervenants sur les marchés (agences de conseil en droits de votes, par exemple) pour contacter les entreprises investies

Et trois objectifs différents :

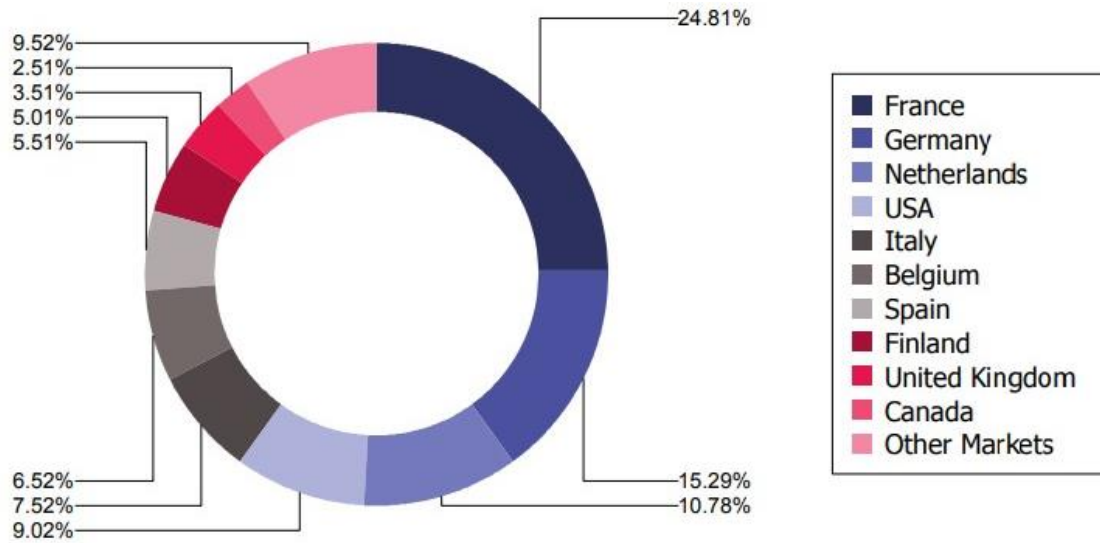
1. Explication de la communication et de la stratégie de l'entreprise
2. Influence lors de l'AG autour d'une résolution particulière, notamment sur les questions environnementales et sociales
3. Modification des pratiques ou de la stratégie de long terme d'une entreprise, à travers un dialogue de long terme

En 2023, le dialogue actionnarial a été mené en utilisant les deux méthodes et pour les trois objectifs précités. Toutefois, pour chacune des deux méthodes, seuls deux des objectifs ont pu être poursuivis, comme le montre le tableau suivant.

| Objectifs                       | Méthode | Dialogue individuel | Dialogue collectif |
|---------------------------------|---------|---------------------|--------------------|
| Explication de la communication |         |                     |                    |
| Influence lors de l'AG          |         |                     |                    |
| Modification des pratiques      |         |                     |                    |

Le document présente les différentes initiatives et résultats pour chacun des objectifs et distingue les différentes méthodes.

Le graphique suivant rappelle la répartition géographique des AG dans lesquelles le vote a été exercé.



## 1. Explication de la communication

### Dialogue individuel

Lors de leurs contacts avec les entreprises, principalement françaises, les analystes ESG comme les gérants posent de nombreuses questions aux entreprises comme le montre le tableau suivant. Cela permet de mieux comprendre la stratégie des entreprises et de renforcer les choix de gestion.

| Société        | Critère       | Questions   |
|----------------|---------------|---|
| Air Liquide    | Environnement | Revue de la stratégie carbone (annonce du pic en 2025)  |
| Airbus         | Environnement | Stratégie de transition climat, évaluée en liste A par CDP  |
| Forvia         | Environnement | Transition énergétique et synergies avec Hella dans ce domaine  |
| Kaufman&Broad  | Environnement | Score CDP, à comparer avec les autres promoteurs  |
| Legrand        | Environnement | Potentiel de croissance du marché de la rénovation (de 1% par an à 4% par an en 2024)   |
| Nexans         | Environnement | Transformation du marché de composant efficace en énergie à innovation verte  |
| Plastic Omnium | Environnement | Potentiel de l'activité hydrogène et électrique et sa capacité à compenser, par prix et volume, la baisse des activités traditionnelles |
| Saint Gobain   | Environnement | Présentation de l'ensemble d'innovations permettant d'atteindre les objectifs de -50% en 2030 et 0% en 2050                             |
| Vinci          | Environnement | Développement de l'activité énergie   |
| LDLC           | Social        | Mise en place de la semaine de 4 jours  |
| Manitou        | Social        | Politique sécurité sur toute la chaîne de valeur  |
| Sword          | Social        | Structuration en cours de la politique RSE et intégration dans le business model  |



|              |                    |  |
|--------------|--------------------|--|
| Thales       | <b>Social</b>      | Meilleure diffusion de la politique RSE dans le Groupe               |
| Renault      | <b>Gouvernance</b> | Traitement des controverses ESG et difficulté des échanges avec MSCI |
| Roche Bobois | <b>Gouvernance</b> | Evolution à venir du pacte d'actionnaires                            |
| Sodexo       | <b>Gouvernance</b> | Enjeux de la scission des activités entre Sodexo et Pluxee           |

### Dialogue collectif

A travers le service de dialogue actionnarial collectif de Glass Lewis, les équipes d'analyse et de gestion d'Apicil AM bénéficient de ce même type d'informations, pour les questions de gouvernance, sur des entreprises étrangères, comme le montrent les deux tableaux suivants.

| Pays                   |  | Nombre de sociétés | Questions de gouvernance                   |  | Nombre de sociétés |
|------------------------|--|--------------------|--|--|--------------------|
| France                 |  | 39                 | Composition du conseil et performance      |  | 79                 |
| Benelux                |  | 9                  | Rémunération des dirigeants                |  | 23                 |
| Allemagne              |  | 15                 | Structure du capital                       |  | 2                  |
| Scandinavie            |  | 5                  | Changement climatique                      |  | 7                  |
| Espagne                |  | 5                  | Stratégie de l'entreprise                  |  | 4                  |
| Suisse                 |  | 6                  | Question sociale, Ethique et reporting ESG |  | 4                  |
| Royaume Uni / Irlande  |  | 4                  | Total                                      |  | 119                |
| Irlande                |  | 1                  |  |  |                    |
| Italie                 |  | 4                  |  |  |                    |
| Etats Unis             |  |                    |  |  |                    |
| Canada                 |  | 19                 |  |  |                    |
| Australie et Singapour |  | 12                 |  |  |                    |
| Total                  |  | 119                |  |  |                    |

Ce travail de dialogue collectif aborde aussi les questions environnementales, comme le montre le troisième tableau, qui suit :

| Société        | Critère              | Questions  |
|----------------|----------------------|--|
| Santen         | <b>Environnement</b> | Résolution climatique insuffisamment étayée  |
| Aegon          | <b>Environnement</b> | Rémunération du dirigeant et croissance externe                                      |
| Aena           | <b>Environnement</b> | Résolution climatique  |
| Barclays       | <b>Environnement</b> | Résolution climatique et calcul des émissions de scope 3                             |
| Exxon          | <b>Environnement</b> | Mesure des émissions de GES et analyse du scénario Net Zero                          |
| Arcelor Mittal | <b>Environnement</b> | Manque de connaissance des questions environnementales et notamment hygiène sécurité |
| Solvay         | <b>Environnement</b> | Suivi et réduction risques environnementaux de pollution                             |

## 2. Influence lors de l'AG

### Dialogue individuel

En 2023, cette influence en AG, à travers un suivi des résolutions internes ou externes jusqu'au vote de ces résolutions, s'est matérialisée à travers un cas, unique mais emblématique, les résolutions climat interne et externe de TotalEnergies.

Le discours de Total Energies est assez direct :

- 1) Le groupe a démontré sa performance climatique en atteignant de nombreuses cibles de réduction d'émission carbone qu'il s'était fixé à court terme. Le groupe accélère à nouveau cette année en rehaussant plusieurs objectifs ce qui renforce ses ambitions. TotalEnergies est aujourd'hui la major pétrolière la plus ambitieuse sur le plan climatique et la plus performante dans l'atteinte de ses objectifs.
- 2) La difficulté pour le groupe de fixer des objectifs sur le scope 3 tient au fait qu'aujourd'hui 81% de l'énergie utilisée sur terre provient des énergies fossiles et que la demande continue de se renforcer. TotalEnergies s'engage à honorer cette demande tout en transitionnant vers des énergies moins émettrices de carbone, tout en souhaitant que la transition soit la plus rapide possible. Le groupe souligne que le rythme de transition dépend largement des Etats et de l'avancée des investissements étatiques dans les infrastructures qui permettront un monde plus décarboné (transport, stockage et distribution d'énergie).
- 3) Pour TotalEnergies, s'engager à réduire plus fortement ses émissions scope 3 reviendrait à ne pas fournir la demande et donc de renoncer à du chiffre d'affaires au profit de ses concurrents, ce qui impacterait le cours de bourse et les performances financières du groupe. Aujourd'hui la volonté des actionnaires de TotalEnergies n'est pas de sacrifier la rentabilité financière du groupe. Il est rappelé que les 2 dernières résolutions climat du groupe ont été approuvées à près de 90%.
- 4) Pour rappel, 43% des actionnaires de TotalEnergies sont américains. Si les actionnaires européens de TotalEnergies souhaitent se désengager du groupe pour des raisons climatiques cela conduirait à renforcer l'influence des actionnaires étrangers dans la major pétrolière européenne qui est aujourd'hui la plus performante dans la transition énergétique.

La résolution climat externe et alternative reconnaît plusieurs faits :

- 1) TotalEnergies est un modèle de transparence dans son secteur
- 2) TotalEnergies est parmi les plus avancés dans son mix énergétique, le groupe a d'ailleurs confirmé un ROCE de 9,9% des actifs liés aux énergies renouvelables

Toutefois la résolution conteste plusieurs points de l'argumentation de Total :

- 1) Les ambitions climatiques de TotalEnergies pour 2030 sont assez décevantes, puisqu'elles prévoient une hausse de la production de pétrole et de gaz, alors que des concurrents comme BP prévoit une baisse de 40% sur la période 2019-2030.
- 2) Le refus de prévoir une réduction des émissions de scope 3 entame la crédibilité générale de la démarche.
- 3) La part du mix énergétique du pétrole et gaz à horizon 2050 est inférieure aux prévisions de l'AIE, montrant que les investissements dans les renouvelables peuvent être encore augmentés (25% des investissements de TotalEnergies).

En conséquence Apicil AM a voté contre la résolution interne proposée par TotalEnergies et pour la résolution externe alternative

### 3. Modification des pratiques

#### Dialogue collectif

Au début du deuxième trimestre 2023, Apicil AM a souscrit L'objectif de modification par mise en place d'un dialogue actionnarial sur plusieurs trimestres en quatre étapes :

- 1) Engagement : établissement d'un dialogue avec définition d'un objectif
- 2) Understanding : acceptation de l'objectif et définition des moyens d'action à mettre en oeuvre,
- 3) Action taken : mise en oeuvre des moyens d'action,
- 4) Action successfully completed : résultats atteints

Voici les premiers résultats sur l'année 2023. 230 sociétés détenues en portefeuille par Apicil AM ont fait l'objet d'une initiative de dialogue actionnarial de Glass Lewis :

Les résultats sont les suivants :

| Niveau de réponse                          | Nombre de dialogues |
|--|---------------------|
| Pas de réponse                             | 47                  |
| Pas de réponse, mais anticipation du sujet | 12                  |
| Réponse complète                           | 69                  |
| Effort commencé en 2023                    | 49                  |
| Effort commencé en 2022                    | 8                   |
| Effort insuffisant                         | 45                  |

- 47 sociétés ne répondant pas et ne faisant rien

| Pays                 | Nombre de sociétés | Sujets                                   | Nombre de sociétés |
|----------------------|--------------------|--|--------------------|
| Australie            | 2                  | Capital humain                           | 5                  |
| Belgique             | 6                  | Changement Climatique                    | 2                  |
| Espagne              | 1                  | Composition et fonctionnement du conseil | 15                 |
| Etats Unis           | 21                 | Droits des actionnaires                  | 1                  |
| Finlande             | 1                  | Rémunération des dirigeants              | 20                 |
| France               | 8                  | Suivi du cyberrisque par le Conseil      | 4                  |
| Norvège              | 2                  | Total général                            | 47                 |
| Royaume Uni          | 3                  |  |                    |
| Suède                | 3                  |  |                    |
| <b>Total général</b> | <b>47</b>          |  |                    |

- 12 sociétés n'ayant pas répondu mais ayant agi entretemps

| Pays             |    | Nombre de sociétés | Sujets                                      |    | Nombre de sociétés |
|------------------|----|--------------------|---|----|--------------------|
| Scandinavie      | 5  | 12                 | Composition et fonctionnement du conseil    | 5  |                    |
| Espagne          | 1  |                    | Rémunération des dirigeants                 | 1  |                    |
| Royaume Uni      | 1  |                    | Suivi du cyberrisque par le Conseil         | 2  |                    |
| Canada           | 2  |                    | Supervision de la durabilité par le Conseil | 4  |                    |
| Australie        | 3  |                    | Total                                       | 12 |                    |
| Nouvelle Zélande |    |                    |   |    |                    |
| Total            | 12 |                    |   |    |                    |

- 69 sociétés pour lesquels les objectifs ont été atteints

| Pays          | Nombre de sociétés | Sujets                                      | Nombre de sociétés |
|---------------|--------------------|---|--------------------|
| Australie     | 1                  | Composition et fonctionnement du conseil    | 11                 |
| Belgique      | 3                  | Suivi du cyberrisque par le Conseil         | 13                 |
| Canada        | 2                  | Supervision de la durabilité par le Conseil | 3                  |
| France        | 8                  | Changement climatique                       | 3                  |
| Allemagne     | 1                  | Ethique et controverses environnementales   | 2                  |
| Pays Bas      | 10                 | Rémunération des dirigeants                 | 29                 |
| Espagne       | 8                  | Capital Humain et autres questions sociales | 8                  |
| Suède         | 2                  | Total général                               | 69                 |
| Suisse        | 4                  |   |                    |
| Royaume Uni   | 5                  |   |                    |
| Etats Unis    | 25                 |   |                    |
| Total général | 69                 |   |                    |

- 49 sociétés ayant répondu et ayant commencé à mettre en œuvre les moyens demandés

| Pays          | Nombre de sociétés | Sujets                                      | Nombre de sociétés |
|---------------|--------------------|---|--------------------|
| Allemagne     | 5                  | Capital Humain                              | 3                  |
| Belgique      | 2                  | Changement climatique                       | 4                  |
| Canada        | 1                  | Composition et fonctionnement du conseil    | 10                 |
| Espagne       | 2                  | Rémunération des dirigeants                 | 27                 |
| Etats Unis    | 12                 | Suivi du cyberrisque par le Conseil         | 4                  |
| France        | 8                  | Supervision de la durabilité par le Conseil | 1                  |
| Irlande       | 1                  | Total général                               | 49                 |
| Italie        | 6                  |   |                    |
| Japon         | 1                  |   |                    |
| Pays Bas      | 5                  |   |                    |
| Singapour     | 1                  |   |                    |
| Suisse        | 5                  |   |                    |
| Total général | 49                 |   |                    |

8 sociétés ayant commencé à répondre en 2022 mais sans avancer en 2023

| Pays                 | Nombre de sociétés | Sujets                                   | Nombre de sociétés |
|----------------------|--------------------|--|--------------------|
| Etats Unis           | 3                  | Composition et fonctionnement du conseil | 3                  |
| Suisse               | 5                  |  |                    |
| <b>Total général</b> | <b>8</b>           | Rémunération des dirigeants              | 5                  |
|                      |                    | <b>Total général</b>                     | <b>8</b>           |

- 45 sociétés ayant répondu mais produisant un effort insuffisant

| Pays                 | Nombre de sociétés | Sujets                                      | Nombre de sociétés |
|----------------------|--------------------|---|--------------------|
| Allemagne            | 4                  | Capital Humain                              | 1                  |
| Belgique             | 7                  | Changement Climatique                       | 3                  |
| Canada               | 2                  | Question environnementale                   | 1                  |
| Espagne              | 3                  | Composition et fonctionnement du conseil    | 9                  |
| Etats Unis           | 4                  |   |                    |
| France               | 15                 | Droits des actionnaires                     | 3                  |
| Italie               | 2                  | Rémunération des dirigeants                 | 15                 |
| Pays Bas             | 2                  | Suivi du cyberrisque par le Conseil         | 11                 |
| Royaume Uni          | 1                  | Supervision de la durabilité par le Conseil | 2                  |
| Suisse               | 5                  |   |                    |
| <b>Total général</b> | <b>45</b>          | <b>Total général</b>                        | <b>45</b>          |