

# Bilan des AG 2021 : la gestion d'actifs continue son engagement

Juin 2022



**Caisse  
des Dépôts**  
GROUPE



# Introduction

**Dans le cadre de sa politique d'investissement responsable, la gestion d'actifs de la Caisse des Dépôts remplit pleinement son rôle d'actionnaire actif en exerçant systématiquement ses droits de vote dans les assemblées générales des sociétés cotées dans lesquelles elle investit.**

**La gestion d'actifs souhaite ainsi promouvoir les meilleures pratiques de gouvernance et s'assurer que les sociétés sont gérées dans l'intérêt à long terme de toutes les parties prenantes.**

**Pour ce faire, la gestion d'actifs se réfère à sa politique de vote qui formalise ses attentes en matière de gouvernement d'entreprise. Ces principes servent aussi de base à l'engagement actionnarial avec les sociétés, ce dialogue permettant à la gestion d'actifs d'apprécier la pertinence des résolutions soumises au vote en assemblées générales et donc d'exercer de façon éclairée sa responsabilité d'actionnaire engagé.**



# Sommaire

|  |          |
|--|----------|
| <b>01. Analyse Générale</b>  | <b>4</b> |
| 1.1. Evolutions de la politique de vote 2021                           | 5        |
| 1.2. Exercice des Droits de Vote                                       | 6        |
| <b>02. Analyse thématique</b>  | <b>8</b> |
| 2.1. Focus sur les principaux thèmes de cette saison                   | 9        |
| 2.2. Continuité d'un fort dialogue actionnarial dédié à la gouvernance | 13       |

# 01

## Analyse Générale



## Evolution de la politique de vote 2021

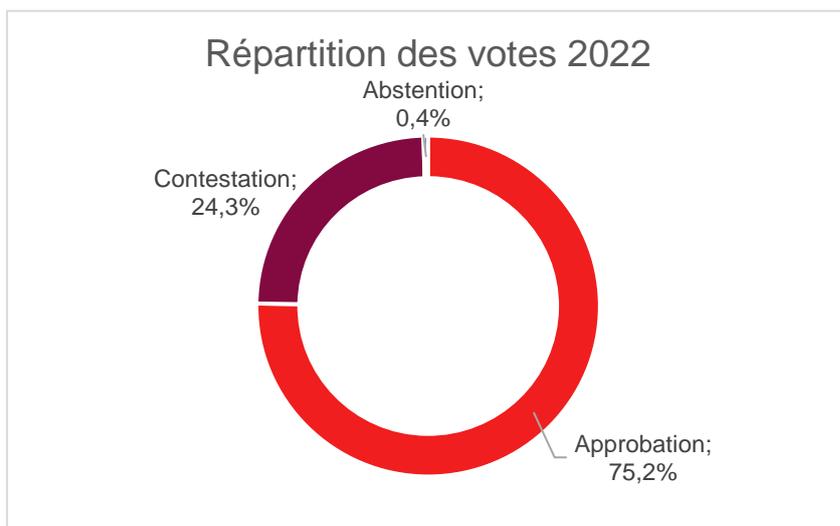
La gestion d'actifs de la Caisse des Dépôts effectue chaque année une revue et une actualisation globale de sa politique de vote. En 2021, les principales évolutions ont concerné :

- La remontée des votes contre les présidents de comités en cas de manque d'indépendance ou féminisation ou bien d'opposition à la politique de rémunération ;
- L'encadrement de la rémunération des administrateurs et président de conseil ;
- L'accroissement des exigences en matière de politique des dividendes et rachats d'actions en période de Covid ;
- La définition de la raison d'être sa prise en compte dans les résolutions dédiées ;
- La définition d'une grille d'analyse des résolutions climatiques (« *Say On Climate* »).

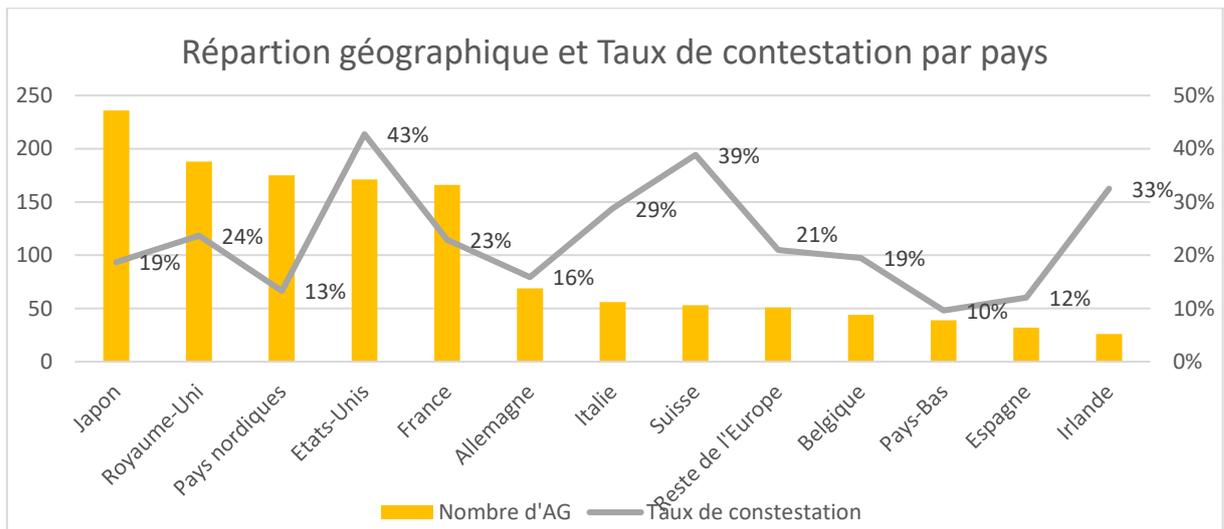
# 1.2

## Exercice des Droits de Vote

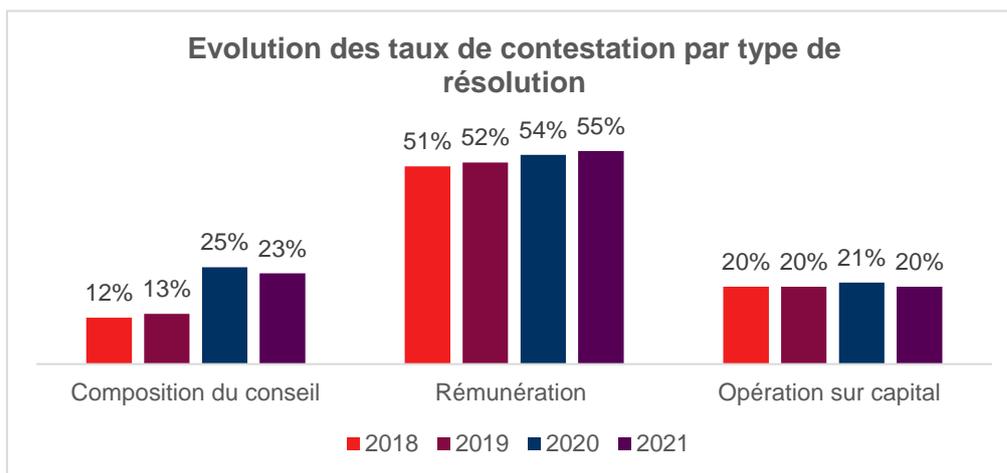
- La Caisse des dépôts s'est engagée à voter systématiquement lors des assemblées générales de toutes les sociétés cotées détenues en portefeuille, quelle que soit le niveau de détention, la capitalisation boursière, la zone géographique ou le type de gestion.
- La Caisse des Dépôts a voté à 1 306 AG en 2021, soit 20 696 résolutions et s'est opposée ou abstenue pour au moins une résolution à 80 % de l'ensemble des AG.
- Les votes se répartissent de la façon suivante, mettant en évidence un taux de contestation de 24,3% en légère baisse par rapport à 2020, 25.4%.



- Les AG se répartissent selon la géographie suivante :



- Les principaux thèmes de contestation restent inchangés. Les rémunérations et la composition du conseil cristallisent les sujets de discordance dans les mêmes pays que les années passées, soit la Suisse, les États-Unis.
- On notera une certaine stabilité de la Caisse des Dépôts sur les sujets de contestation depuis plusieurs années.



# 02

## Analyse thématique<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> L'analyse par thèmes porte sur 91 % des encours sur lesquels GDA vote. Certaines sociétés présentant des exceptions en raison de la taille de capitalisation : pour les petites et moyennes capitalisations, un guide de vote adapté est appliqué.

# 2.1

## Focus sur les principaux thèmes de cette saison

### - La Caisse des Dépôts promeut des pratiques de gouvernance exigeante en matière de diversité

- Depuis 2017, la Caisse des Dépôts promeut des pratiques de gouvernance exigeante en matière de diversité. Les règles d'application se sont durcies année après année pour fixer un seuil minimum d'un tiers de femmes au conseil dans quasi l'ensemble des géographies d'investissement du groupe. La Caisse des Dépôts s'est opposée à 22,4% des résolutions relatives aux élections d'administrateurs, dont 52% en raison du manque de féminisation.
- Les deux autres principaux motifs d'opposition sont le manque d'indépendance du conseil et des comités spécifiques ainsi que le cumul de mandats pour certains administrateurs.

### - Cumul de mandats, un problème persistant

- Le cumul de mandat est un sujet de contestation assez récurrent dans les AG. La disponibilité des administrateurs est primordiale pour assurer le bon fonctionnement du conseil. La Caisse des Dépôts, par son guide de vote, limite le nombre de mandats possible par administrateur selon les fonctions occupées aux conseils.
- En 2021, GDA s'est opposé à 11,2 % de renouvellement ou nomination d'administrateur pour cette raison.

### - La contestation des rémunérations demeure particulièrement forte

- La Caisse des Dépôts, en qualité d'établissement public, se doit d'être particulièrement vigilante aux rémunérations excessives des dirigeants et applique un principe de rémunération modérée en toute circonstance. A ce titre, elle salue tous les efforts consentis cette année, comme en 2020 par les dirigeants et administrateurs qui ont volontairement renoncé à une partie de leur rémunération en raison de la crise sanitaire. La Caisse des Dépôts mène depuis plusieurs années une campagne pour l'intégration de critères de performance extra-financiers, pertinents, mesurables et alignés avec la stratégie RSE de l'entreprise.
- Le taux d'opposition global sur les rémunérations reste important à plus de 49 %. L'absence de critères RSE est une raison de vote contre dans 35% des cas.



# 1. Résolutions externes

La Caisse des Dépôts a voté 270 résolutions externes en 2021. Presqu'un tiers (29 %) de ces résolutions étaient à thématique sociale, 7% étaient à thématique environnementale, 53% traitaient de gouvernance et 3 résolutions étaient à thématique biodiversité.

Les résolutions externes ESG ont été largement soutenues par la Caisse des Dépôts, notamment les résolutions sociales (91%), environnementales (84%) et biodiversité (100%) [cf. tableau 1].

Les tableaux 2 et 3 permettent de mettre en perspective le taux de soutien de la CDC et le taux global d'approbation desdites résolutions lors de l'assemblée générale. La moyenne d'approbation de la CDC est à presque systématiquement deux à trois fois supérieure à la moyenne globale.

Tableau 1 :

| Thématique    | Taux d'approbation de la CDC |
|---------------|------------------------------|
| Biodiversité  | 100%                         |
| Social        | 91%                          |
| Environnement | 84%                          |
| Gouvernance   | 79%                          |
| Autre         | 31%                          |

Tableau 2 :

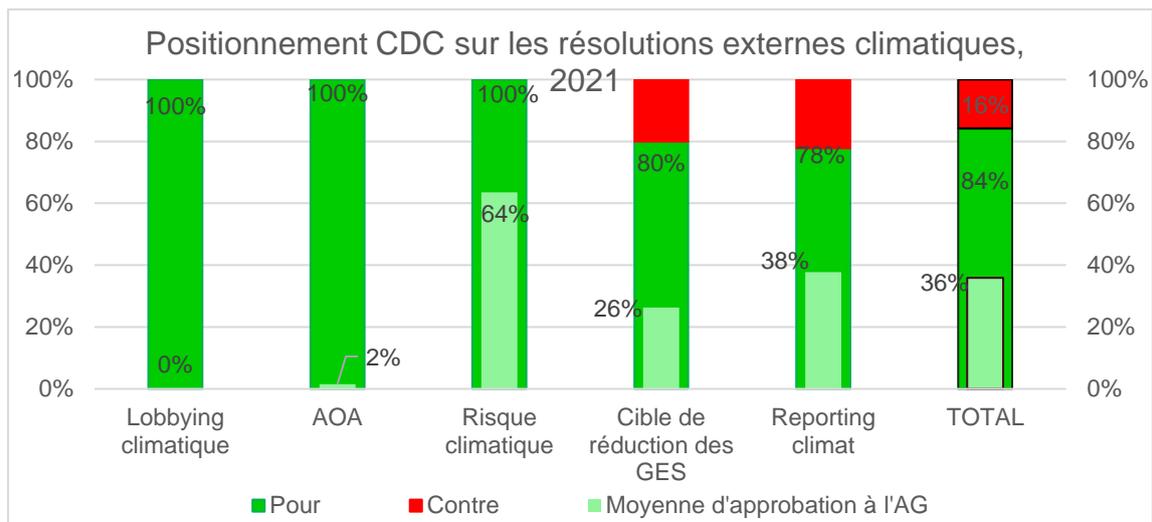
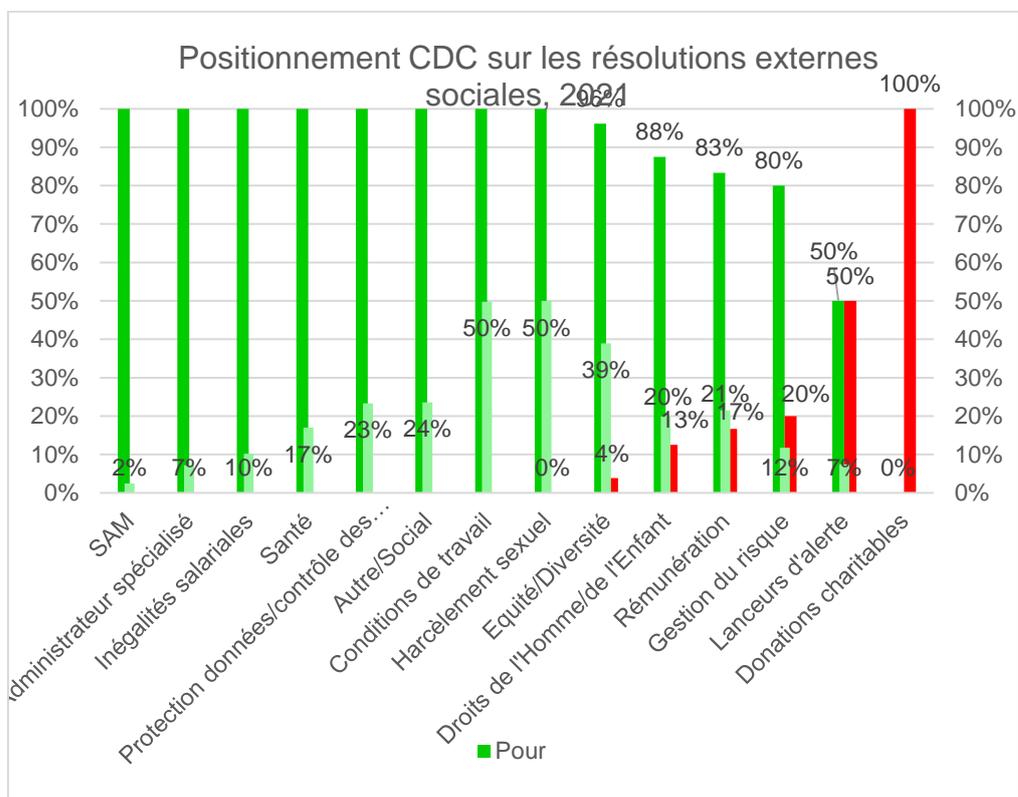


Tableau 2.bis :

| Positionnement CDC sur les résolutions externes climatiques, 2021 |                       |            |            |                                  |
|---|-----------------------|------------|------------|----------------------------------|
| Thématique  | Nombre de résolutions | Pour       | Contre     | Moyenne d'approbation AG         |
| Lobbying climatique   | 2                     | 100%       | 0%         | Non valide (98,92%) <sup>2</sup> |
| AOA   | 1                     | 100%       | 0%         | 2%                               |
| Risque climatique   | 2                     | 100%       | 0%         | 64%                              |
| Cible de réduction des GES  | 5                     | 80%        | 20%        | 26%                              |
| Reporting climat  | 9                     | 78%        | 22%        | 38%                              |
| <b>Total</b>  | <b>19</b>             | <b>84%</b> | <b>16%</b> | <b>27%</b>                       |

Tableau 3 :



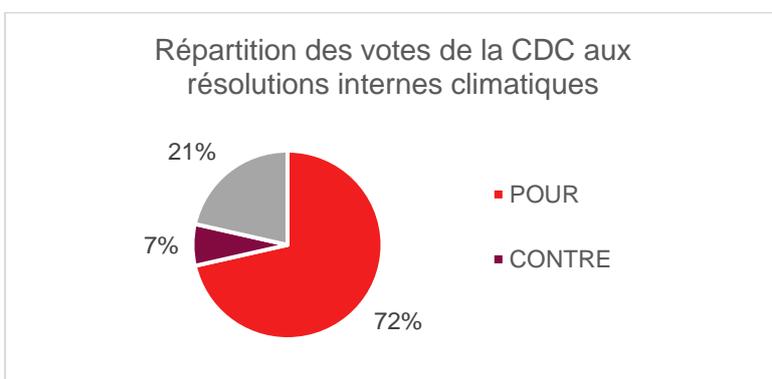
<sup>2</sup> Non valide : Deux résolutions externes de cette société dépendaient d'une troisième résolution qui n'a pas été approuvée en AG. Bien qu'elles aient été soumises au vote, elles ont été considérées comme invalides a posteriori de l'AG.



## 2. Say On Climate

2021 a marqué la première année durant laquelle les actionnaires ont été appelés à se prononcer sur les politiques climat des entreprises. Ces résolutions appelées « *Say on Climate* » ont fait une grande partie de l'actualité de la saison passée.

La gestion d'actifs a souhaité encourager les émetteurs dans leur démarche. Afin de pouvoir juger et comparer les ambitions des sociétés, une grille d'analyse spécifique à ces votes climatiques a été construite, incluant la transparence des données, l'alignement à une trajectoire 1,5°C, les cibles quantitatives et le suivi des engagements et des indicateurs. Sur les 25 résolutions « *Say on Climate* » présentées dans le monde en 2021, GDA s'est prononcée sur 14 résolutions et, après analyse approfondie, en a soutenu 10.



## 2.2

# Continuité d'un fort dialogue actionnarial dédié à la gouvernance

La promotion des bonnes pratiques de gouvernance fait partie intégrante des engagements de la CDC en tant qu'actionnaire responsable. A ce titre, elle cherche à favoriser les démarches de dialogue actionnarial avec les sociétés qu'elle détient en portefeuille. En 2021, 54 entretiens ciblés sur la Gouvernance ont été menés avec pour objectifs de préparer les assemblées générales, d'obtenir une information transparente, d'échanger sur la politique de vote de la gestion d'actifs et sur ses orientations de votes, et de faire évoluer les résolutions contraires à nos principes dans la mesure du possible. Une grande partie de ces entretiens ont eu lieu directement avec un membre du conseil d'administration ou de surveillance.

Soucieuse d'approfondir le dialogue, la gestion d'actifs maintient ces échanges les années suivantes afin de préparer au mieux les évolutions de la politique de vote et la saison d'assemblée générale

**Le document « Politique de vote et principes de gouvernement des entreprises cotées » est disponible sur le site institutionnel de la Caisse des Dépôts, il est mis à jour annuellement.**

[www.caissedesdepots.fr/engage/au-service-des-francais/pour-la-transition-ecologique/nos-leviers-dinvestisseur-responsable](http://www.caissedesdepots.fr/engage/au-service-des-francais/pour-la-transition-ecologique/nos-leviers-dinvestisseur-responsable)

## Ensemble, faisons grandir la France

