



**GESTION 21**

**GESTION 21**  
**RAPPORT**  
**DE DIALOGUE**  
**ET D'ENGAGEMENT**  
**ACTIONNARIAL 2023**

Mis à jour le 24/04/2024

# RAPPORT DE DIALOGUE ET D'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL 2023

GESTION 21

Situation au 31/12/2023

## SOMMAIRE

### I/ DIALOGUE ET ENGAGEMENT

- 1- Principes
- 2- Dialogues avec les entreprises
  - a- Campagnes 2023
  - b- Echanges avec les entreprises
- 3- Engagement collectif

### II/ EXERCICE DES DROITS DE VOTE

- 1- Rappel de la politique de vote
- 2- Analyse des votes
  - Votes effectifs aux Assemblées Générales
  - Types de votes
  - Résolutions
  - Engagements
  - Répartition par catégories de résolution
  - Répartition des résolutions par thématiques E et S
  - Analyse des votes d'opposition
  - Analyse des votes dérogeant à la politique
- 3- Situation de conflits d'intérêts

#### Liste des fonds propriétaires dans le périmètre de vote et d'engagement 2023 de GESTION21

ACTIONS 21  
IMMOBILIER 21  
OCC 21

## DIALOGUE ET ENGAGEMENT

### 1 - Principes

La communication des émetteurs, historiquement tournée vers la stratégie financière et la gouvernance, laisse une place de plus en plus importante aux sujets environnementaux et sociaux, désormais inclus dans les stratégies des entreprises. GESTION 21 a toujours accordé de l'importance aux dialogues avec les entreprises et renforce ses échanges autour des sujets ESG avec une attention particulière sur la réponse des entreprises au réchauffement climatique, considéré comme l'enjeu majeur.

Les échanges autour de l'ESG constituent un levier important d'analyse pour l'équipe de gérants et d'analystes, car ils permettent :

- de renforcer la compréhension de l'équipe sur la stratégie RSE des entreprises avec un axe de discussion privilégiant le progrès,
- d'interroger les entreprises sur la manière dont elles répondent à la lutte contre le réchauffement climatique, en particulier au travers des indicateurs part verte de leur chiffre d'affaires et certifications environnementales des bâtiments.
- d'encourager les entreprises à améliorer leurs pratiques et leur transparence.

### 2 - Dialogues avec les entreprises

#### a) Campagnes 2023

Au cours de l'année 2023, l'équipe de gérants et d'analystes a réalisé une campagne de dialogue actionnarial ciblée.

#### 1 Campagne

##### Certification des données ESG collectées

Il est important de rappeler que l'équipe de gestion s'appuie sur l'information de première main pour alimenter le modèle de notation ESG propriétaire, à savoir l'information délivrée par les émetteurs. A ce titre, l'équipe a collecté au premier semestre 2023 l'ensemble des indicateurs nécessaires à la notation ESG des émetteurs via les publications des entreprises disponibles sur leur site internet.

Suite à cette collecte de données, les gérants et analystes ont envoyé par mail au T3 2023 un formulaire pré-rempli à l'ensemble des 256 entreprises suivies dans le but :

- de renforcer la fiabilité des données utilisées pour la notation ESG des émetteurs,
- d'ouvrir un dialogue avec les entreprises pour leur permettre de modifier ou compléter l'absence de données ; le cas échéant expliquer la raison d'une absence d'information.

<b>+ 3 300</b> données ESG collectées	<b>262</b> entreprises contactées	<b>50%</b> taux de réponse	<b>+ 1 920</b> données ESG certifiées
--	--------------------------------------	-------------------------------	--

# RAPPORT DE DIALOGUE ET D'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL 2023

GESTION 21

Situation au 31/12/2023

## DIALOGUE ET ENGAGEMENT

### **b) Echanges avec les entreprises**

D'une manière générale, GESTION 21 considère que les éléments dits « extra-financiers » ne peuvent plus être dissociés des éléments financiers et, qu'à terme, la dissociation entre les dialogues financiers et ESG n'aura plus de sens. Cependant, pour apporter de la visibilité à notre approche et pour accompagner la transformation progressive des pratiques de place, GESTION 21 rend transparents les différents types d'échanges réalisés au cours de 2022.

Pour le fonds ACTIONS 21, en complément de toutes les réunions analystes et des présentations webcast des entreprises auxquelles les gérants et analystes ont participé, l'équipe a eu 73 échanges avec 57 entreprises. Aucun de ces échanges n'a été orienté principalement vers des thématiques ESG. Cependant l'équipe a régulièrement abordé les sujets ESG durant tous ces échanges et les principaux sujets ESG abordés ont concerné le pilier environnement et en particulier la transition énergétique (stratégie énergies renouvelables, hydrogène, nucléaire, sortie charbon, etc.).

<b>Nombre d'échanges total</b>	<b>73</b>	-
<i>Dont échanges exclusivement autour de thématiques ESG</i>	0	0%
<i>Dont échanges autour de thématiques générales</i>	73	100%
<b>Nombre de sociétés rencontrées</b>	<b>57</b>	-
<i>Dont sociétés en portefeuille à la date de l'échange</i>	18	32%

Parmi les 57 entreprises rencontrées, 18 étaient en portefeuille à la date de l'échange :

Mersen / Ipsos / Soitec / Arcelor / Engie / ALD auto / Trigano / Technip Energie / Seb / Valéo / Sopra / Worldline / STMicro / Publicis / Synergie / Carbios / Voltalia / TotalEnergies

Pour le fonds IMMOBILIER 21, l'équipe a eu 16 échanges avec 14 entreprises. Aucun de ces échanges n'a été orienté principalement vers des thématiques ESG. Cependant l'équipe a régulièrement abordé les sujets ESG durant tous ces échanges et les principaux sujets ESG abordés ont concerné les certification environnementales, la Taxonomie, la Trajectoire carbone et Science Based Target initiative, la Politique climat, l'indexation aux objectifs ESG et les Capex "Verts".

# RAPPORT DE DIALOGUE ET D'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL 2023

GESTION 21

Situation au 31/12/2023

## DIALOGUE ET ENGAGEMENT

<b>Nombre d'échanges total</b>	<b>16</b>	<b>-</b>
<i>Dont échanges exclusivement autour de thématiques ESG</i>	<i>0</i>	<i>0%</i>
<i>Dont échanges autour de thématiques générales</i>	<i>16</i>	<i>100%</i>
<b>Nombre de sociétés rencontrées</b>	<b>14</b>	<b>-</b>
<i>Dont sociétés en portefeuille à la date de l'échange</i>	<i>8</i>	<i>57%</i>

Parmi les 14 entreprises rencontrées, 8 étaient en portefeuille à la date de l'échange :

Argan / Mercialys / Gecina / Altarea / TAG Immobilien / IGD / Covivio / Cofinimmo

### 3 - Engagement collectif

En ligne avec sa démarche ESG, GESTION 21 a signé en 2020 les Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) définis par le programme des Nations-Unies. GESTION 21 a désormais la possibilité de participer à des engagements collectifs sur la plateforme des PRI.

En 2023, l'équipe de gestion n'a pas participé à des engagements collectifs.

### EXERCICE DES DROITS DE VOTE

## 1 - Rappel de la politique de vote

### Périmètre d'exercice des droits de vote

GESTION 21 s'engage à voter et à rendre compte de l'exercice des droits de vote pour toutes les sociétés françaises pour lesquelles elle détient plus de 0.25% du capital ou des droits de vote. En deçà de ce seuil, GESTION 21 considère qu'elle ne dispose pas d'une position significative et influente sur les pratiques de l'émetteur justifiant un exercice systématique des droits de vote. Ce seuil de 0,25% n'est néanmoins pas un frein à l'exercice des droits de vote. GESTION 21 n'exerce pas les droits de vote attachés aux actions étrangères, compte tenu de contraintes matérielles et financières élevées, sauf exception.

### Mode d'exercice des droits de vote

Les droits de vote attachés aux titres des sociétés sont exercés par les gérants des OPCVM. GESTION 21 exerce ses droits de vote soit par participation effective aux assemblées des actionnaires, soit par recours aux votes par correspondance. Elle ne donne pas pouvoir en blanc aux Présidents des Conseils d'administration.

### Organisation

Concernant les assemblées générales des entreprises françaises, GESTION 21 n'a pas recours aux services d'une agence en conseil de vote. L'analyse des résolutions soumises au vote des actionnaires est effectuée en toute indépendance. Les gérants sont toutefois attentifs au programme de veille de l'AFG sur la gouvernance d'entreprise.

Concernant les assemblées générales des entreprises étrangères, GESTION 21 peut faire appel à l'expertise de Proxinvest pour fournir à l'équipe de gestion des recommandations de vote alignées sur la politique de vote de GESTION21.

L'ensemble des votes exercés fait l'objet d'un archivage électronique.

### Principes de la politique de vote

GESTION 21 est favorable aux décisions qui correspondent à ses principes d'investissement à long terme et s'oppose aux résolutions qui limiteraient l'intérêt des actionnaires minoritaires et, par voie de conséquence, celui des souscripteurs des fonds gérés par GESTION 21.

#### a) Opération sur le capital

Les résolutions portant sur des opérations sur le capital seront analysées au cas par cas, en fonction de l'intérêt stratégique de l'opération.

##### **• Augmentation de capital sans DPS**

En principe, GESTION 21 s'opposera aux augmentations de capital sans DPS non justifiées. Par conséquent, GESTION 21 votera favorablement en cas d'augmentation de capital sans DPS justifiée :

- Par la mise en œuvre de plan d'actionnariat salarié
- En vue de rémunérer des apports en nature
- En cas d'offre publique d'échange
- Autres situations justifiées stratégiquement

##### **• Programme de rachat de titres**

GESTION 21 s'opposera aux résolutions qui ne mentionnent pas de suspension en cas

## EXERCICE DES DROITS DE VOTE

d'offre publique car cela est considéré comme une mesure « anti-OPA ».

### **b) Quitus**

Pour les entreprises françaises, GESTION 21 s'opposera aux résolutions intégrant un quitus aux administrateurs, que la proposition soit incluse dans les résolutions liées à l'approbation des comptes ou qu'elle fasse l'objet d'une résolution isolée.

Pour les entreprises étrangères, GESTION 21 analysera au cas par cas les résolutions intégrant un quitus en fonction de la législation nationale, en restant attentive à l'existence d'une voie de recours en cas d'octroi.

### **c) Attribution d'actions gratuites**

GESTION 21 s'opposera aux attributions d'actions gratuites en faveur des salariés et mandataires sociaux dans le cas où les gérants jugeront la dilution élevée et le montant des rémunérations des dirigeants incluant les actions gratuites excessif.

### **d) Rémunération des dirigeants**

Les résolutions liées à la rémunération sont analysées au cas par cas. GESTION 21 s'opposera aux rémunérations jugées excessives et aux évolutions non justifiées. Les gérants accordent également de l'importance à la composition de la rémunération long terme (transparence des objectifs et équilibre des critères quantitatifs et qualitatifs, intégration d'objectifs RSE, etc.).

### **e) Autres principes**

GESTION 21 s'opposera à toute augmentation de capital en cas d'OPA et à tout dispositif anti-OPA. GESTION 21 est attachée au principe « une action une voix » et s'opposera par conséquent à l'instauration de droits de vote double ou de limitation des droits de vote.

### **f) Prise en compte des thématiques environnementales, sociales et de gouvernance**

GESTION 21 a la volonté de prendre en compte dans l'exercice de ses droits de vote les thématiques environnementales, sociales et de gouvernance. Les résolutions sont analysées au cas par cas avec comme objectif la création de valeur durable. GESTION 21 s'attache à ce que les résolutions soient traitées de façon à réduire les impacts négatifs sur l'environnement et à préserver les intérêts des parties prenantes et encourage les bonnes pratiques liées à la gouvernance d'entreprise.

Les résolutions restent toutefois analysées au cas par cas. En conséquence, certains votes pourront aller à l'encontre des principes de vote. Dans ce cas, les gérants devront justifier par écrit les raisons de leur vote.

**La politique de vote est disponible sur le site internet de la société : [www.gestion21.fr](http://www.gestion21.fr).**

# RAPPORT DE DIALOGUE ET D'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL 2023

GESTION 21

Situation au 31/12/2023

## EXERCICE DES DROITS DE VOTE

### 2 - Analyse des votes

Conformément aux principes définis dans sa politique de vote, GESTION 21 a exercé les droits de vote attachés aux valeurs détenues dans les fonds dont elle assure la gestion et pour lesquels elle détenait les droits de vote.

En 2023, l'équipe de gérants et analystes a participé à 46 Assemblées Générales et a exercé son vote sur 1033 résolutions avec le recours à des services rendus par un conseillers en vote pour les entreprises étrangères.

#### - Votes effectifs aux Assemblées Générales

Sur l'année 2023, le périmètre de vote est le suivant :

	France	Europe (hors France)	Total
<b>Périmètre initial d'Assemblées Générales</b>	40	26	66
<b>Nombre de participations</b>	37	9	46
<b>Taux de participation</b>	93%	35%	70%

#### - Types de votes

L'équipe a procédé à un vote par correspondance dans 100% des cas.

Type de Vote	Nombre	%
<b>Nombre de participations</b>	<b>46</b>	<b>100%</b>
<i>Direct</i>	0	0%
<i>Correspondance</i>	46	100%
<i>Procuration</i>	0	0%



# RAPPORT DE DIALOGUE ET D'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL 2023

GESTION 21

Situation au 31/12/2023

## EXERCICE DES DROITS DE VOTE

### - Résolutions

Les Assemblées Générales votées ont représenté 1033 résolutions :

Nombre de résolutions	Votes "Pour"	Votes "Contre"	Vote 'Absention'
1033	926	94	13
100%	90%	9%	1%

Le nombre total de votes « Pour » a représenté 90% des votes, soit 926 résolutions sur 1033. Le nombre total de votes d'opposition a représenté 9% des votes, soit 94 résolutions sur 1033.

### - Engagement

En 2023, l'équipe a participé à 100% des Assemblées Générales des sociétés françaises pour lesquelles elle détenait plus de 0,25% du capital ou des droits de votes :

Nombre de sociétés concernées par une détention G21 > 0,25%	Nombre de participations aux assemblées générales des sociétés concernées par une détention G21 > 0,25%
3	3
-	100%

En 2023, l'équipe est allée au-delà des engagements mentionnés dans sa politique de vote : 93% des assemblées générales auxquelles elle a participé ont concerné des entreprises françaises pour lesquelles la participation du fonds était en dessous du seuil d'engagement de 0,25% ou des entreprises étrangères.

Nombre de participations Total	Dont participations relatives à l'engagement de la politique de vote (participation G21 > 0,25%)	Dont participations hors engagement (participation G21 < 0,25%)
46	3	43
-	7%	93%

# RAPPORT DE DIALOGUE ET D'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL 2023

GESTION 21

Situation au 31/12/2023

## EXERCICE DES DROITS DE VOTE

### - Répartition des résolutions par catégories

Types de résolution	"Pour"	"Contre"	Absention	Total	%
Approbations des comptes et affectations du résultat	128	3	2	133	13%
Conventions dites "réglementées"	37	0	0	37	4%
Rémunération des dirigeants	135	7	1	143	14%
Nomination et rémunération des membres du conseil	296	7	1	304	29%
Nomination et rémunération des contrôleurs légaux des comptes	22	0	0	22	2%
Modifications statutaires	18	7	0	25	2%
Programmes d'émission et de rachats de titres de capital	174	61	7	242	23%
Actionnariat salarié	54	1	0	55	5%
Autres (Quitus, pouvoirs pour formalités, etc.)	62	8	2	72	7%
<b>Total des votes</b>	<b>926</b>	<b>94</b>	<b>13</b>	<b>1033</b>	<b>100%</b>

### - Répartition des résolutions par thématiques E et S

Thématiques	"Pour"	"Contre"	'Absention'	Total	%
Environnementales	8	0	0	8	1%
Sociales	54	1	0	55	5%
Autres	864	93	13	970	94%
<b>Total des votes</b>	<b>926</b>	<b>94</b>	<b>13</b>	<b>1033</b>	<b>100%</b>

Sur l'ensemble des 1033 résolutions, 63 concernaient des thématiques environnementales (8 résolutions) ou sociales (55 résolutions). Les résolutions autour du S ont concerné principalement l'actionnariat salarié. Les résolutions autour du E ont principalement concerné des avis sur la stratégie de transition climatique ou biodiversité ou sur le rapport Sustainability & Climate.

En ligne avec les principes de GESTION 21 sur le climat et sur l'accompagnement des entreprises, ces 8 résolutions ont été votées "Pour" par l'équipe.

# RAPPORT DE DIALOGUE ET D'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL 2023

GESTION 21

Situation au 31/12/2023

## EXERCICE DES DROITS DE VOTE

### - Analyse des votes d'opposition

Types de résolution	"Contre"	%
Approbations des comptes et affectations du résultat	3	3%
Conventions dites "réglementées"	0	0%
Rémunération des dirigeants	7	7%
Nomination et rémunération des membres du conseil	7	7%
Nomination et rémunération des contrôleurs légaux des comptes	0	0%
Modifications statutaires	7	7%
Programmes d'émissions et de rachats de titres de capital	61	65%
Actionnariat salarié	1	1%
Autres (Quitus, pouvoirs pour formalités, etc.)	8	9%
<b>Total des votes</b>	<b>94</b>	<b>100%</b>

65% des votes d'opposition ont concerné la catégorie "Programmes d'émission et de rachats de titres de capital". Conformément à notre politique de vote, les votes "Contre" dans cette catégorie ont principalement concerné des résolutions relatives à des augmentations de capital sans DPS non justifiées stratégiquement et des opérations sur capital ne mentionnant pas de suspension en cas d'offre publique.

9% des votes d'opposition ont concerné la catégorie "Autres". Conformément à notre politique de vote, nous avons voté "Contre" des résolutions demandant le quitus pour les organes de gouvernance ou les commissaires aux comptes et des résolutions concernant la réduction du délai de convocation pour les AG nous a semblé contraire aux intérêts des actionnaires.

7% des votes d'opposition ont concerné la catégorie "Nomination et Rémunération des membres du conseil". L'équipe est sensible à l'âge des administrateurs ainsi qu'aux rémunérations jugées excessives ou dont les conditions sont insuffisamment décrites.

7% des votes d'opposition ont concerné la catégorie "Rémunération des dirigeants". L'équipe a voté contre les résolutions dont les rémunérations ont été jugées excessives ou insuffisamment décrites.

7% des votes d'opposition ont concerné la catégorie "Modifications statutaires". L'équipe s'est opposée à l'ajout de droits de vote double pour les actionnaires au nominatif depuis plus de 2 ans. L'équipe a suivi la politique de l'AFG.

# RAPPORT DE DIALOGUE ET D'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL 2023

GESTION 21

Situation au 31/12/2023

## EXERCICE DES DROITS DE VOTE

3% des votes d'opposition ont concerné la catégorie "Approbations des comptes et affectations du résultat". L'équipe est sensible à la continuité des émetteurs et donc aux montants des dividendes distribués en fonction des perspectives de l'émetteur, ce qui l'a conduite à voter "Contre" les résolutions lorsqu'elle a jugé que le dividende était surévalué par rapport aux perspectives ou au contraire sousévalué.

1% des votes d'opposition ont concerné la catégorie "Actionnariat salarié". L'équipe a voté "Contre" les résolutions pour lesquelles elle a estimé que les montants étaient excessifs ou les modalités complexes.

### - Analyse des votes dérogeant à la politique

	Résolutions totales votées	Résolutions dérogeant à la politique
Nombre	1033	1
En %	100%	0%

Sur l'ensemble des 1033 résolutions, l'équipe de gestion de GESTION 21 a dérogé à la politique de vote de GESTION 21 sur 1 résolution concernant une opération sur capital. La dérogation a été faite car l'opération présentait des conditions particulières.

### - Révision de la politique de vote et changements à venir

La politique de vote a été révisée et enrichie en mai 2022. GESTION 21 a intégré les principes de vote pour les entreprises étrangères.

Pas de changement sur 2023.

## EXERCICE DES DROITS DE VOTE

### 3- Situation de conflits d'intérêts

GESTION 21 est une société de gestion indépendante. Elle ne dépend donc d'aucun établissement financier aux activités multiples pouvant être à l'origine de conflits d'intérêts. GESTION 21 n'exerce pas de fonction de gestion ou de conseil dans les sociétés cotées dont elle pourrait être actionnaire. Conformément à la réglementation, GESTION 21 a mis en place des dispositifs visant à prévenir, détecter et gérer les situations de conflits d'intérêts afin d'y apporter une solution garantissant la primauté et la préservation de l'intérêt des porteurs.

Au cours de l'année 2023, GESTION 21 n'a pas décelé de situations de conflits d'intérêts avérés.