

Rapport Engagement 2021

PRO BTP FINANCE

Juin 2022



Contenu

Préambule	3
1. Engagement par le vote.....	5
2. Le dialogue.....	8
3. Le soutien d'initiatives.....	10
4. Pour la suite.....	11
Annexe 1 : Synthèse des lettres aux émetteurs.....	12
Annexe 2 : Historique des taux de couverture des votes.....	13
Annexe 3 : Historique des taux de rejet des résolutions.....	13



Préambule

PRO BTP FINANCE s'engage à appliquer ses principes généraux de responsabilité dans ses processus de décision d'investissement et de gestion des risques. Parallèlement, en tant que signataire des Principes pour l'Investissement Responsable de l'ONU, PRO BTP FINANCE s'engage également à fournir ses meilleurs efforts pour :

- Prendre en compte les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans son processus de décision d'investissement, le dialogue actionnarial et l'exercice de ses droits de vote
- Inciter à la transparence des émetteurs publics et privés sur les critères ESG
- Promouvoir l'adoption et la mise en œuvre des Principes pour l'Investissement Responsable
- Rendre compte sur la mise en œuvre de ces principes

PRO BTP FINANCE publie pour la troisième fois son rapport d'engagement pour rendre compte des initiatives et des actions menées par la société de gestion durant l'année 2021. De par notre position d'investisseur, et en qualité d'acteur socialement responsable, nous sommes impliqués auprès des émetteurs par le biais de nos décisions d'investissement.

L'engagement est un des piliers de la démarche d'investissement responsable que nous avons amorcée dès 2003 avec la création de notre premier fonds ISR. De plus, nous avons la certitude que l'intégration des critères ESG aux décisions d'investissement permet une protection durable du capital, et, est indispensable pour assurer la pérennité des performances économiques. Pour cela, il est donc important d'inciter les entreprises à prendre en compte les enjeux ESG dans leur modèle de développement.

Pour atteindre cet objectif, nous avons mis en place une politique d'engagement qui vise à sensibiliser les entreprises aux risques extra-financiers tout en les accompagnant.

En tant qu'investisseur responsable, nous attachons une grande importance à maintenir un dialogue avec les entreprises, le vote et le dialogue sont pour nous des leviers d'efficacité pour atteindre nos objectifs. Nous souhaitons nous engager en respectant 5 principes :

- Voter à l'ensemble des assemblées générales de notre périmètre de vote, et pour chaque émetteur, sur la totalité de la ligne détenue.
- Instaurer un dialogue avec les émetteurs. Nous envoyons un courrier à une sélection d'émetteurs nous paraissant les plus pertinents pour leur indiquer les raisons des votes « contre » ou « abstention » en assemblées générales.
- Transparence des votes. En cas de sollicitation par un émetteur, le plus souvent via un mandat avec un proxy solicitor, nous explicitons nos intentions de votes.
- Coalition pour soutenir le dépôt de résolutions en assemblée générale. Nous étudions systématiquement toute sollicitation.
- Soutien à des initiatives ciblées. Afin d'accroître la pression sur les émetteurs, nous avons apporté notre soutien à des initiatives et coalitions internationales sur les problématiques ESG (Environnement, Sociétal et Gouvernance) de type PRI ou autres.

Les informations présentées dans ce rapport répondent également aux obligations de publication liées à l'article D. 533-16-1, 4° du code monétaire et financier.



Les principes d'engagements de PRO BTP FINANCE

Un actionnariat actif



La politique de vote et l'engagement font partie intégrante de notre stratégie d'investissement responsable

Prôner les bonnes pratiques de gouvernance



Les initiatives d'engagements individuelles ou en groupe sont un moyen pour PRO BTP FINANCE de communiquer sur les bonnes pratiques de gouvernance

Engagement par le vote et le dialogue



PRO BTP FINANCE s'engage pour une finance responsable et transparente par le vote systématique aux assemblées générales et le dialogue auprès des émetteurs « sensibles »



1. Engagement par le vote

En 2021, nous avons voté à 276¹ assemblées générales en accord avec notre politique d'engagement. Cette politique est disponible sur notre site internet, rubrique Politiques et réglementation.

Depuis 2010, nous avons recours à Proxinvest, un prestataire extérieur spécialisé dans le gouvernement d'entreprise, pour nous conseiller dans l'exercice de nos droits de vote pour les émetteurs français.

Depuis 2016, afin d'avoir une couverture la plus exhaustive possible en termes de conseil dans l'exercice des droits de vote, nous utilisons les prestations d'ISS (Institutional Shareholder Services).

Ainsi nous nous engageons à promouvoir des bonnes pratiques de gouvernance à travers l'intégration des préoccupations ESG dans l'exercice de nos droits de vote. Cela est l'occasion pour PRO BTP FINANCE de rappeler au management des sociétés nos engagements et nos attentes sur ces sujets. Nous avons commencé dès 2015 à mener une politique d'actionnariat actif (engagement), exigeante et étendue, c'est ainsi que le taux de couverture moyen depuis 2015 est de 97,6%². L'actionnariat actif constitue ainsi un moyen d'améliorer la prise de décision pour atteindre nos objectifs d'investissement responsable. Le vote aux assemblées générales représente donc le point d'orgue : c'est le moyen pour nous, investisseur, d'exprimer notre point de vue sur la stratégie menée par l'entreprise.

En qualité d'investisseur responsable, nous accordons donc la plus grande importance à l'exercice effectif de nos droits de votes, pour assurer la meilleure gouvernance possible des entreprises dans lesquelles nous investissons. Au titre de l'exercice 2021, nous avons exercé nos droits de vote à 276 assemblées générales sur 287 possibles, soit une couverture de 96,2%. De plus, nos équipes s'attachent plus particulièrement à étudier chaque résolution déposée et chaque recommandation formulée par les proxys advisors. Ainsi, sur l'exercice 2021, nous avons voté contre 47,8%³ des résolutions d'entreprises, et nous sommes allés à l'encontre de 8,9% des recommandations émises par les proxys advisors. Sur les 5 dernières années, le taux de non-suivi des recommandations émises par les proxys advisors est passé de 14,3% à 8,9% avec une moyenne annuelle à 12,7%. Cette amélioration est notamment due aux efforts réalisés par ISS dans la mise en œuvre de notre politique avec une double vérification des recommandations.

¹ La comptabilisation des votes ne prend en compte qu'une seule fois le vote à une assemblée générale, indépendamment du nombre de portefeuilles dans lesquels le titre est présent

² Cf annexe 2 : historique taux de couverture des votes

³ Cf annexe 3 : historique taux de rejet des résolutions



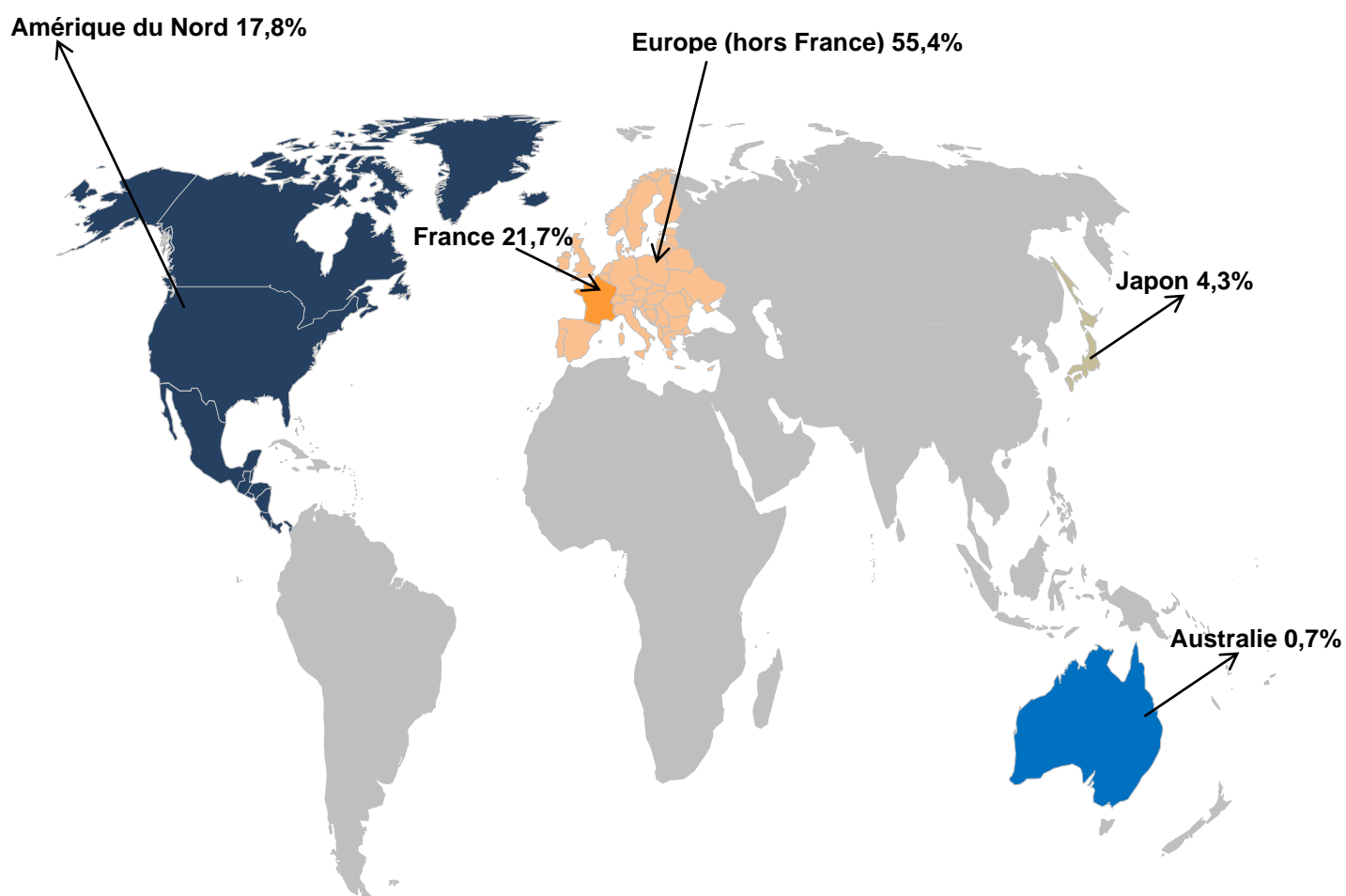
Ventilation des votes contre par thème

Thèmes	France		UE		Amérique du Nord		Japon		Reste		Total	
	Votes	%	Votes	%	Votes	%	Votes	%	Votes	%	Votes	%
Composition, nomination, taille / jetons de présence ou autre forme de rémunération des membres du CA, de surveillance ou équivalent	97	42,7%	661	61,9%	304	57,4%	74	56,1%	6	54,5%	1 142	58,1%
	227		1 067		530		132		11		1 967	
Opérations financières / fusions (augmentation de capital avec ou sans DPS, délégation, opération de fusion...)	184	51,8%	153	47,4%	0	0,0%	0		0		337	49,6%
	355		323		2		0		0		680	
Rémunération des dirigeants et des salariés (Say On Pay, AGA / SO, indemnité de départ, augmentation de capital réservée aux salariés...)	167	43,2%	195	86,7%	54	93,1%	1	25,0%	5	100,0%	422	62,2%
	387		225		58		4		5		679	
Résolutions externes (non agréées par le conseil)	2	50,0%	5	38,5%	5	6,0%	0		0		12	11,9%
	4		13		84		0		0		101	
Actionnariat salarié	3	5,2%	1	14,3%	1	33,3%	0		1	100,0%	6	8,7%
	58		7		3		0		1		69	
Formalités et autres	53	14,6%	175	27,3%	34	65,4%	1	7,7%	1	50,0%	264	24,6%
	364		642		52		13		2		1 073	
Total des votes "contre" (yc abstention)	506	36,3%	1 190	52,3%	398	54,6%	76	51,0%	13	68,4%	2 183	47,8%
	1 395		2 277		729		149		19		4 569	

Thèmes	Votes effectifs	Votes contre ou abstention	% votes contre ou abst.
Composition, nomination, taille / jetons de présence ou autre forme de rémunération des membres du CA, de surveillance ou équivalent	1967	1142	58,1%
Opérations financières / fusions (augmentation de capital avec ou sans DPS, délégation, opération de fusion...)	680	337	49,6%
Rémunération des dirigeants et des salariés (Say On Pay, AGA / stock option, indemnité de départ, augmentation de capital réservée aux salariés...)	679	422	62,2%
Résolutions externes (non agréées par le conseil)	101	12	11,9%
Actionnariat salarié	69	6	8,7%
Formalités et autres	1073	264	24,6%
Total des votes "contre" (yc abstention)	4569	2183	47,8%



Répartition géographique des émetteurs du périmètre de vote



2. Le dialogue

Le périmètre des investissements et des produits financiers concernés par le dialogue correspond aux fonds actions suivants : Regard Actions Développement Durable, Regard Actions Euro, Regard Sélectif Actions Européennes, Regard Actions Croissance, Regard Sélectif Actions Monde et Regard Positif L/S Actions.

Au cours de la campagne des assemblées générales 2021, 26 lettres ont été envoyées aux entreprises selon les modalités ci-dessous. Chaque année, nous avons augmenté le nombre de lettres, passant de 7 en 2015 à 26 en 2021. Au total, sur les 7 dernières années, nous avons adressé au moins un courrier à 69 émetteurs différents.

Pour la campagne d'engagement 2021, les principales thématiques abordées sont les suivantes (voir tableau ci-dessous):

- La féminisation du conseil d'administration
- Le niveau d'indépendance du conseil d'administration
- La politique de rémunération des dirigeants
- Les opérations financières sur le capital
- La distribution des dividendes
- L'exclusion sectorielle. En 2020, PRO BTP FINANCE a mis en place une politique d'exclusion des secteurs Alcool, Tabac et Charbon qui s'est traduite par un désinvestissement, à fin 2021, des émetteurs de ces secteurs. Dans une optique de transparence, nous avons souhaité expliquer nos choix aux émetteurs concernés.
- Le matériel de vote : nous avons informé E.on des difficultés que nous avons rencontrées pour recevoir les recommandations de vote de notre fournisseur (ISS). Nous avons effectué un premier vote, sans les recommandations d'ISS, puis un second vote avec les recommandations qui ont été reçues juste après la date limite de vote.
- Le « say on climate » : vote sur les résolutions climat
- Les résolutions d'actionnaires

Le détail des thématiques 2021, émetteur par émetteur, se trouve sur le tableau ci-dessous.



Emetteurs	Féminisation du CA	Indépendance du CA	Nomination des administrateurs	Politique de rémunération	Opérations financières sur le capital	Dividendes	Quitus	Exclusions sectorielles	Matériel de vote	Say on climate	Soutien RA ⁽⁵⁾
FRANCE											
Danone			cumul de mandats	bonus excessifs	augmentation de capital (décote trop importante)						
Engie		X	élection en concurrence	jetons de présence excessifs		X					
Hermès International		X	taux indépend. CA	jetons de présence excessifs + bonus non limités	DAO ⁽²⁾ + décote + émission sans DPS sup à 10%		X				
Sanofi			cumul de mandats	JdP ⁽³⁾ excessifs + rém. totale excessive	augmentation de capital (décote trop importante)						
TotalEnergies			cumul de mandats	JdP ⁽³⁾ excessifs + AAG ⁽⁴⁾ + bonus excessifs		X				X	
Vicat		X	P+DG + cumul de mandats + âge	bonus excessifs et manque d'information + AAG ⁽⁴⁾	DAO ⁽²⁾		X				
Vinci		X	cumul de mandats + âge	JdP ⁽³⁾ excessifs + AAG ⁽⁴⁾ + bonus excessifs	augmentation de capital (décote trop importante)	X				X	
EUROPE hors FRANCE											
Aixtron				JdP ⁽³⁾ excessifs			X				
ASML	X			bonus excessifs + niveau de rémunération	DAO ⁽²⁾		X				
British American Tobacco								sortie du secteur "tabac"			
Deutsche Telekom		X		JdP ⁽³⁾ excessifs + bonus excessifs	augmentation de capital (durée trop longue)		X				X
Diageo	X							sortie du secteur "alcool"			
E.on	X	X		JdP ⁽³⁾ excessifs + bonus excessifs		X	X		X		
Heineken								sortie du secteur "alcool"			
HSBC	X			JdP ⁽³⁾ excessifs	DAO ⁽²⁾ + émission sans DPS sup à 10%						
Imperial Brands								sortie du secteur "tabac"			
Siemens	X	X		JdP ⁽³⁾ excessifs			X				X
Stellantis	X	X		JdP ⁽³⁾ excessifs + AAG ⁽⁴⁾ + bonus excessifs	DAO ⁽²⁾	X	X				
Telenet	X	X		JdP ⁽³⁾ excessifs + rém. totale excessive + bonus excessifs + SO ⁽¹⁾		X	X				
AMERIQUE du NORD											
Alphabet	X		cumul de mandats + âge + comité des rémunérations	S.O. ⁽¹⁾							raison d'être
Berkshire Hathaway	X	X	P+DG + cumul de mandats + âge	rémunérat* totale excessive + manque d'information						RA ⁽⁵⁾	X
Chevron			P+DG + cumul de mandats + âge	JdP ⁽³⁾ excessifs + rém. totale excessive + bonus excessifs						RA ⁽⁵⁾	X
Emerson Electric Co.	X		Âge	rém. totale excessive + bonus excessifs							
JAPON											
Japan Tobacco	X	X						sortie du secteur "tabac"			
Mitsubishi Estate	X	X	Âge								
AUSTRALIE											
Telstra	X			JdP ⁽³⁾ excessifs + bonus excessifs							

(1) S.O. : stock option

(2) DAO: dispositif anti-OPA

(5) RA: résolution d'actionnaires

(3) JdP: jetons de présence

(4) AAG: attribution d'actions gratuites



3. Le soutien d'initiatives

Au cours de l'année 2021, PRO BTP FINANCE a apporté son soutien à des initiatives lancées par les PRI⁴, l'IIGCC⁵ et le FIR⁶.

3.1 – « Access to medicine and SDG 3 »⁷

En mars, PRO BTP FINANCE a publiquement apporté son soutien à l'initiative des PRI en faveur de l'accès à la médecine (ODD 3).

Cet engagement collaboratif est un projet d'engagement à long terme visant à suivre les progrès des entreprises pharmaceutiques vers la réalisation de l'ODD 3 d'ici 2030. Il représente une occasion unique pour les investisseurs de faire avancer collectivement les entreprises pharmaceutiques vers la réalisation de l'ODD 3, ainsi que de suivre les progrès et l'impact de l'engagement.

L'engagement collaboratif couvre actuellement les 19 sociétés cotées de l'indice d'accès aux médicaments 2021. Ces entreprises représentent ensemble environ 60 à 70 % des recettes pharmaceutiques mondiales. Les principaux domaines à améliorer dans les entreprises sont la R&D, la planification de l'accès, la tarification équitable, la gouvernance, ainsi que les brevets et les licences.

3.2 – « Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis – 2021 update »⁸

En juillet, PRO BTP FINANCE a apporté son soutien à l'initiative de l'IIGCC, version 2021. D'après l'IIGCC, la version actualisée de la déclaration mondiale des investisseurs de 2021 adressée aux gouvernements sur la crise climatique constitue l'appel le plus fort jamais lancé par les investisseurs aux gouvernements pour qu'ils relèvent leurs ambitions en matière de climat et pour qu'ils mettent en œuvre des politiques efficaces. Cette déclaration, coordonnée par les sept partenaires fondateurs de « l'Investor Agenda », est désormais signée par 587 investisseurs représentant plus de 46 000 milliards de dollars d'actifs.

3.3 – La coalition d'actionnaires TOTALENERGIES et ENGIE avec le FIR

PRO BTP FINANCE a participé aux groupes de travail d'actionnaires pilotés par le FIR à propos des actions à mener pour pousser TOTALENERGIES et ENGIE à réduire leur empreinte carbone et à respecter les Accords de Paris.

⁴ PRI : Principes pour l'Investissement Responsable

⁵ IIGCC : The Institutional Investors Group on Climate Change : le groupe des investisseurs institutionnels sur les changements climatiques

⁶ FIR : Forum pour l'Investissement Responsable

⁷ Initiative « Accès aux médicaments et ODD 3 »

⁸ La déclaration des investisseurs mondiaux auprès des gouvernements concernant la crise du climat, version 2021



4. Pour la suite

Pour continuer le développement de notre politique d'engagement, pour l'année 2022 :

- Nous prévoyons de rencontrer des représentants d'entreprises pour échanger sur les problématiques ESG.
- Afin de fédérer l'engagement de nos collaborateurs sur les sujets extra-financiers et étendre la diffusion des pratiques ESG au-delà de l'équipe d'analystes ISR, nous intégrerons les retours des gérants sur leurs préoccupations relatives à la gouvernance des émetteurs au sein des univers d'investissement.
- Dans la continuité de notre principe d'amélioration continue, nous avons également pour ambition d'augmenter le nombre de courriers envoyés aux entreprises, et ainsi pouvoir étendre le dialogue.
- Nous envisageons également de poursuivre notre soutien à des coalitions d'actionnaires afin de pouvoir, le cas échéant, déposer des résolutions aux assemblées générales.



Annexe 1 : Synthèse des lettres aux émetteurs

Le tableau ci-dessous reprend l'ensemble des émetteurs contactés depuis 2015

EMETTEUR	REPONSE (O/N)	Destinataire	ANNEES 2015 à 2021	
			Année de l'envoi	OBSERVATION
ADIDAS	N	Président	2018	
AIRBUS	O / N	DG	2019 / 2020	réponse par e-mail en 2019
AIXTRON	N / N	PDG	2020 / 2021	
ALCATEL	N	Président	2015	
ALPHABET (GOOGLE)	N	Président	2021	
APPLE	N	PDG	2020	
ARCELORMITTAL	N	PDG	2019	
ASML	N	Président	2021	
ASS. GENERALI	N / N	DG / DG	2017 / 2018	
ASTRAZENECA	N / N	DG / PDG	2017 / 2020	
BAKER HUGHES	N	PDG	2020	
BARRICK GOLD	N	Président	2019	
BASF	N / N	Président / Président	2017 / 2018	
BAYER	N / N / O	Ri ⁽¹⁾ / Ri / Président	2015 / 2016 / 2017	réponse par courrier en 2017
BERKSHIRE HATHAWAY	N	Président	2021	
BNP PARIBAS	N / N / O / N	Ri / DG / DG / DG	2016 / 2017 / 2018 / 2019	réponse par e-mail en 2018
BOUYGUES	N / O	Ri / PDG	2016 / 2017	réponse par courrier en 2017
BRITISH AMERICAN TOBACCO	N / O	PDG / Président	2020 / 2021	réponse par courrier en 2021
CARMAT	N	PDG	2019	
CHEVRON	N	PDG	2021	
COMCAST	O / N	PDG / PDG	2018 / 2019	réponse par courrier en 2018
CREDIT AGRICOLE	N / N / N	Ri / DG / DG	2016 / 2017 / 2020	
CRH	N	Président	2015	
DAIMLER	O / O / N	DG / Président / PDG	2018 / 2019 / 2020	réponse par courrier en 2018 et en 2019
DANONE	N / N / N / N / N	Pdt du CRS ⁽²⁾ / Ri / Président / PDG / DG	2015 / 2016 / 2017 / 2020 / 2021	
DEUTSCHE TELEKOM	N	Président	2021	
DIAGEO	N / N	DG / Président	2020 / 2021	
E.on	O	PDG	2021	
EMERSON ELECTRIC Co.	N	PDG	2021	
ENGIE	N / N / N	Président / Président / DG	2019 / 2020 / 2021	
FAMILYMART	N	PDG	2020	
GLAXOSMITHKLINE	O	DG	2017	réponse par courrier en 2017
HEINEKEN	N / N	PDG / Président	2020 / 2021	
HERMES INTERNATIONAL	N	DG	2021	
HONDA	N	DG	2018	
HSBC	N / N	DG / DG	2020 / 2021	
IMPERIAL BRANDS	N / N	DG / Président	2020 / 2021	
INNATE PHARMA	N	DG	2019	
INTESA SANPAOLO	O	Président	2017	réponse par courrier en 2017
JAPAN TOBACCO	N / N	DG / Président	2020 / 2021	
LAFARGEHOLCIM	N	Ri	2016	
LLOYD'S BANKING	O / N	Président / DG	2015 / 2017	réponse par courrier en 2015
LVMH	N / N / N / N	Ri / PDG / PDG / PDG	2016 / 2017 / 2018 / 2020	
MITSUBISHI ESTATE	N	Président	2021	
NOVARTIS	N / N	DG / Président	2018 / 2019	
PERNOD RICARD	N	PDG	2020	
PEUGEOT	N	DG	2020	
PFIZER	N	PDG	2018	
RECKITT BENCKISER	N	DG	2018	
RENAULT	N / N / N / N / N	Ri / PDG / PDG / PDG / DG	2016 / 2017 / 2018 / 2019 / 2020	
RIO TINTO	O / N	DG / DG	2018 / 2019	réponse par courrier en 2018
ROYAL DUTCH SHELL	N	Président	2019	
SAINT-GOBAIN	N	PDG	2018	
SANOFI	N / N / N / O / N / O	Ri / DG / PDG / DG / DG / DG	2016 / 2017 / 2018 / 2019 / 2020 / 2021	réponse par courrier en 2019 et en 2021
SCHNEIDER EL.	N / N / O / N	Ri / PDG / PDG / PDG	2016 / 2017 / 2018 / 2019	réponse par courrier en 2018
SIEMENS	N	PDG	2021	
SOFTWARE AG	N	DG	2020	
STELLANTIS	N	Président	2021	
SWATCH GROUP	N / O / N	DG / DG / PDG	2018 / 2019 / 2020	réponse par courrier en 2018
TECHNIPFMC	N	PDG	2019	
TELEFONICA	N	Responsable RSE	2015	
TELENET	O	Président	2021	réponse par courrier en 2021
TALSTRA	N / N	DG / Président	2020 / 2021	
TOTALENERGIES	O / N / O / N / O	PDG / Ri / PDG / PDG / PDG	2015 / 2016 / 2017 / 2018 / 2021	Entrevue avec la Ri en 2015 / cour. 2017 / cour. 2021
TOYOTA	N	Président	2019	
VICAT	N	PDG	2021	
VINCI	O	PDG	2021	réponse par téléphone
VIVENDI	N / N	Président / DG	2019 / 2020	
WELLS FARGO	N	DG	2019	

(1) Ri: Relation Investisseur

(2) CRS: Comité de Responsabilité Sociale



Annexe 2 : Historique des taux de couverture des votes

Année	Nb AG effectives	Nb AG votées	% de votes effectifs
2015	398	412	96,60%
2016	442	455	97,14%
2017	412	423	97,40%
2018	439	439	100,00%
2019	422	427	98,83%
2019 restrictive ⁹	255	258	98,84%
2020	273	284	96,13%
2021	276	287	96,17%

Annexe 3 : Historique des taux de rejet des résolutions

Année	Nb résolutions "contre " et "abstention"	Nb résolutions votées	Taux de rejet PBF
2015	2 057	6 479	31,75%
2016	3 438	7 232	47,54%
2017	2 967	6 596	44,98%
2018	3 571	7 136	50,04%
2019	3 371	7 129	47,29%
2019 restrictive	2 048	4 144	49,42%
2020	2 035	4 452	45,71%
2021	2 184	4 569	47,80%

⁹ Jusqu'en 2019, la comptabilisation des votes prenait en compte le nombre de fois que le titre était détenu dans chaque portefeuille

