

---

## **15- Engagement actionnarial et politique de vote**

dernière modification par Nicolas BRAUN

le 2021/11/24, 16:55:58

---

# Cadre

L'article R533-16 du Comofi qui vient préciser les dispositions de l'article L533-22.

Le décret 2019-1235, ainsi que le règlement de déontologie de l'AFG pour la gestion des OPCVM et la gestion individualisée sous mandat, disposent que les sociétés de gestion de portefeuilles doivent prévoir les conditions dans lesquelles elles mettent en œuvre leur « politique d'engagement actionnarial » et exercent leurs droits de vote pour les OPC gérés.

S'agissant des comptes sous gestion, les mandats discrétionnaires signés avec Constance Associés confiaient à la société le soin d'exercer le droit de vote, mais cette clause n'a en pratique aucune valeur puisqu'un mandat ad hoc doit être signé pour chaque assemblée générale pour les seuls points figurant à l'ordre du jour. En pratique donc, Constance Associés n'est pas en mesure de voter pour les clients sous mandat.

## Quand vote Constance Associés ?

### Engagement actionnarial :

Constance Associés recherche encore les solutions et l'organisation les plus adaptées pour mettre en œuvre :

- Le suivi de la stratégie, des performances financières et non financières, des risques, de la structure du capital, de l'impact social et environnemental et du gouvernement d'entreprise.

Sur ce point, pour des raisons pratiques (notamment liées à la meilleure allocation des ressources dont elle dispose), Constance Associés n'a pas encore retenu de critères objectifs à ce jour. Mais ses dirigeants et ses collaborateurs sont tous parfaitement sensibilisés aux enjeux d'environnement, de société et de gouvernance.

- Le dialogue avec les sociétés détenues ;

Sur ce point, Constance Associés ne dispose pas encore d'une taille critique pour engager un dialogue pertinent avec les sociétés dans lesquelles elle investit.

Elle a mis œuvre dès sa création

- L'exercice des droits de vote et des autres droits attachés aux actions;

Et par le moyen de sa prise de connaissance et de sa prise en considération des recommandations de l'AFG), elle met en œuvre ;

- La coopération avec les autres actionnaires, et

- La communication avec les parties prenantes pertinentes ;

### Politique vote

Constance Associés recherche une performance de moyen et long-terme pour ses investissements, tout en se réservant la possibilité de liquider sa position à tout moment (liquidité recherchée).

Consciente de la taille de ses investissements rapportée à la capitalisation des sociétés dans lesquelles elle mène des investissements, Constance Associés sait que son avis en assemblée générale n'aurait que peu de poids mais elle est consciente que l'ensemble des professionnels de la gestion représentent collectivement un poids significatif et c'est pourquoi elle prend sérieusement en compte les recommandations émises par l'AFG à destination de ses adhérents).

Dès lors, Constance Associés participe quand c'est possible aux votes, de façon non systématique (sauf cas prévus plus loin) mais attentive, pour appuyer ses convictions en matière de gestion des sociétés.

La participation au vote est systématique dans les cas suivants :

- Quand l'ensemble des investissements de Constance Associés (OPCVM et comptes gérés sous mandat) représentent plus de 5% des droits de vote d'une société,
- Quand l'investissement par un OPCVM dans une société représente plus de 8% de l'actif net de l'OPCVM en question,

- Quand l'investissement de tous les OPCVM gérés par Constance Associés dans une société représente plus de 5% de l'actif net global de tous les OPCVM gérés.
- Cependant, dans les cas suivants, Constance Associés pourra ne pas voter tout de même :
  - Lorsque le coût d'exercice du vote est prohibitif (par exemple si la procédure de vote à distance n'est pas disponible et qu'il faut se rendre sur place pour voter),
  - Lorsque le vote nécessite le blocage des titres pendant une période longue (pour éviter de perdre la liquidité recherchée),
  - Lorsque les titres donnant le droit de vote ont fait l'objet d'une cession temporaire, car Constance Associés n'entendrait pas les rappeler pour exercer le droit de vote.

Constance utilise les services d'un prestataire externe (Broadridge) pour l'organisation effective des votes aux assemblées, ce qui permet d'atteindre un niveau de participation important aux votes.

## Quelle est la sensibilité de Constance Associés pour son vote ?

Quand Constance Associés s'apprête à voter pour une valeur française, les recommandations de l'AFG sont consultées quand elles sont disponibles pour l'assemblée générale en question<sup>[1]</sup>. En l'absence de recommandation de vote de la part de l'AFG, Constance Associés tente d'intégrer les recommandations générales de l'AFG et de défendre l'intérêt des actionnaires sans entraver les capacités de développement de la société.

Lorsqu'il s'agit d'une valeur étrangère, les mêmes principes sont mis en œuvre.

---

<sup>[1]</sup> L'AFG produit des recommandations pour toutes les sociétés du SBF 120