

Engagement

Notre politique d'engagement et de vote repose sur les principes de transparence, d'alignement d'intérêt, de saine intendance des ressources et de corporation citoyenne.

Ces principes nous éclairent dans toutes nos activités de recherche, d'engagement et d'exercices de droit de vote. L'adhésion à ces principes assure une certaine cohérence dans l'exercice des droits de vote à travers toute l'équipe de gestion et maintient l'intégrité de notre message auprès des sociétés dans lesquelles nous investissons, notre objectif étant d'influencer les choix stratégiques et ultimement de diriger les flux des capitaux vers des activités économiques et pratiques durables..

Politique de droit de vote

L'exercice des droits de vote est un élément clé de notre responsabilité d'investisseurs. Notre politique en matière de droit de vote reflète notre philosophie d'investissement et sa cohérence avec notre mission d'entreprise est validée régulièrement.

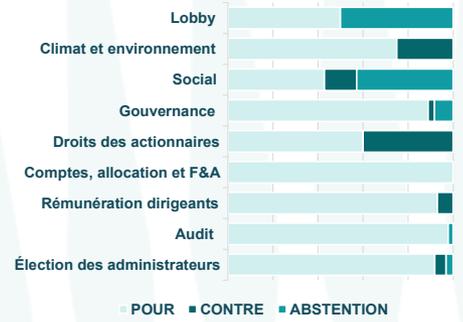
Les meilleures pratiques en matière de gouvernance d'entreprise sont en constante évolution et malgré une certaine convergence observée ces dernières années, demeurent très variables d'une région à une autre. Notre politique, qui exprime nos intentions générales, est complétée par guide d'exercice des droits de vote qui reflète les exigences réglementaires spécifiques et les meilleures pratiques de gouvernance de chacune des juridictions dans lesquelles nous investissons.

Sommaire des votes – 2024

Durant la saison des votes 2024, nous avons voté sur 587 propositions, dont 26 émanant d'actionnaires. Nos votes ont été guidés par notre politique et l'intérêt supérieur de nos clients. Nous avons soutenu la majorité des propositions des actionnaires (57 %), notre soutien le plus fort étant porté sur les propositions liées au climat et à l'environnement. Cette année a marqué le plus faible niveau de soutien aux propositions d'actionnaires à caractère social, soit 50%, après avoir examiné le contexte et les intentions de leurs auteurs.

Nous avons soutenu 96 % des propositions de la direction. Ce résultat reflète une amélioration globale des pratiques de gouvernance des sociétés en portefeuille, ainsi qu'une diminution des controverses. Nous nous sommes opposés au conseil d'administration sur les points suivants : manque d'indépendance du conseil, rémunération excessive des dirigeants et fréquence d'élection des administrateurs. Globalement, nous avons soutenu 92 % de l'ensemble des propositions, contre 94 % en 2023, tout en restant en ligne avec notre moyenne sur 4 ans.

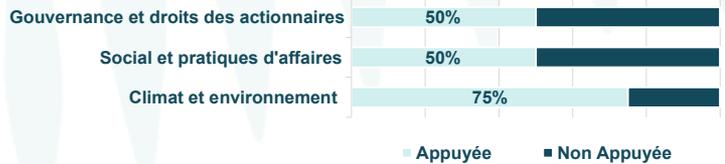
Décisions de vote par catégorie 2024



Propositions d'actionnaires par catégorie 2024



Appui aux propositions d'actionnaires par catégorie 2024



Tendances et enjeux

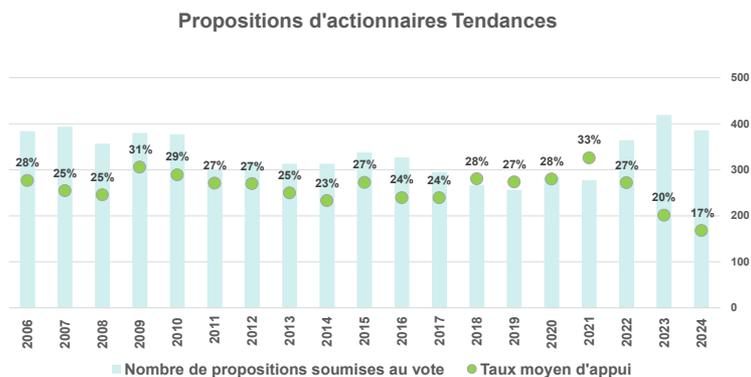
After a record-setting 2022, which saw a peak in shareholder proposals—especially climate-related ones—across Europe and Japan, our portfolios have experienced a slowdown in such proposals. However, these proposals have grown in complexity and shifted in terms of proponents and topics, demanding heightened scrutiny. Several factors contributed to the increasing complexity of proposals, including the expanded variety of proponents, and the fragmentation of acceptable norms across our society.

Évolution des Priorités: gouvernance et social au premier plan

Un changement notable dans les priorités est apparu en 2024, avec un regain d'attention sur les sujets de gouvernance et les questions sociales. Cette évolution est en partie attribuable à l'augmentation des réglementations mondiales au cours des deux dernières années, visant à étendre la divulgation et la transparence. Dans l'ensemble de nos portefeuilles, les propositions liées à la gouvernance ont constitué 50 % de toutes les propositions d'actionnaires cette année, une augmentation significative par rapport à 33 % en 2022. De plus, les questions sociales ont maintenant surpassé en importance les propositions environnementales et climatiques, marquant une autre rupture avec les années précédentes. Les raisons précises derrière ces tendances restent floues mais pourraient provenir de changements parmi les proposant, influencés par la rhétorique politique, ou d'un réordonnement des priorités parmi les investisseurs .

Tendances générales: hausse des propositions, baisse du soutien

Il est intéressant de noter que les tendances observées au sein de nos portefeuilles sont corroborées par des statistiques plus larges de ProxyMonitor. L'analyse de toutes les propositions d'actionnaires soumises lors des assemblées générales annuelles (AGA) au cours des 18 dernières années révèle que, bien que le nombre global de propositions se soit stabilisé depuis son pic de plus de 800 en 2017, le soutien moyen à ces propositions a régulièrement diminué depuis 2021, atteignant un creux historique de 17 % en 2024, contre un taux d'approbation maximal de 33 % en 2021.



Source: [ProxyMonitor.org](https://www.proxymonitor.org), Borealis GAM, 2025

Le profil des proposant en évolution

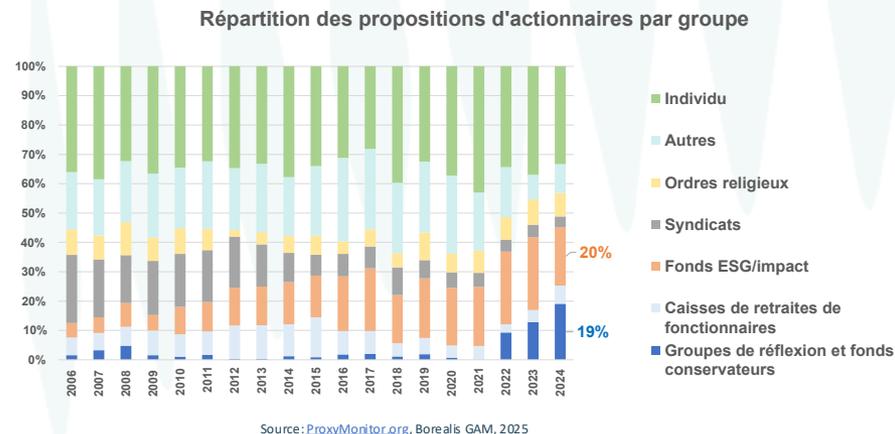
L'activité des syndicats semble avoir diminué au cours de la dernière décennie, ne représentant que 6 % de toutes les propositions en 2024, alors qu'ils étaient la deuxième source la plus importante de propositions jusqu'en 2013. Une contre-tendance notable est l'augmentation significative des propositions émanant de groupes de réflexion et de groupes conservateurs, qui ont été les auteurs d'une proposition sur cinq en 2024, une augmentation spectaculaire par rapport à seulement 2 % au cours de la décennie précédente. Ces proposant conservateurs soulignent généralement le coût d'aligner les décisions commerciales sur le changement climatique et l'impact financier de prendre position sur des sujets excessivement politiques et très clivants. Nous avons récemment observé plusieurs entreprises s'aliéner des clients, entraînant des pertes de revenus et des baisses de valeur. Par conséquent, les proposant conservateurs plaident souvent pour une plus grande transparence concernant le financement des questions sociales et politiques et appellent les conseils d'administration à assumer la responsabilité d'évaluer l'impact financier de ces positions. Les fonds d'investissement Socialement Responsable (ISR) ont également été plus actifs, représentant désormais environ 20 % de toutes les propositions, une augmentation significative au cours des cinq dernières années.

Propositions d'Actionnaires dans un Paysage en Mutation

Les propositions d'actionnaires constituent un moyen crucial de promouvoir une meilleure gouvernance. Les récents changements dans les réglementations de la SEC n'ont pas, comme beaucoup le craignaient, entraîné moins de propositions. Trouver le juste équilibre entre les discussions ouvertes et les propositions formelles reste un défi.

Quel avenir pour les entreprises citoyennes

Le paysage de la gestion de fonds subit une transformation significative. La pression accrue pour la divulgation des registres de vote a directement alimenté une augmentation des défis lancés aux conseils d'administration et à la direction des entreprises, se manifestant par l'activisme et les boycotts de marques. Cette tendance est encore amplifiée par la polarisation croissante de la société, qui se reflète de plus en plus dans les propositions d'actionnaires. Ces propositions soulèvent souvent des questions fondamentales sur le rôle évolutif des entreprises et les attentes des citoyens concernant leurs contributions sociétales. Dans cet environnement dynamique, une gouvernance forte n'est plus seulement une bonne pratique – c'est un pilier essentiel de la résilience d'une organisation.



Source: [ProxyMonitor.org](https://www.proxymonitor.org), Borealis GAM, 2025