



Rapport de votes – 2022/2023  
arrêté au 30/09/2023

Date : 20 octobre 2023

**Nous nous sommes efforcés de participer au vote lors de toutes les assemblées dont nous avons eu connaissance pendant l'exercice écoulé. Nous pensons n'avoir manqué aucune opportunité, et avoir toujours exercé les droits dans un sens conforme à notre politique de vote et d'engagement. A aucun moment nous n'avons été confrontés à un conflit d'intérêts dans l'exercice de ces votes.**

Eléments généraux:

Nous avons pris part à 45 Assemblées Générales tenues entre le 1<sup>er</sup> octobre 2022 et le 30 septembre 2023. Cela représente l'intégralité des occasions pour lesquelles, à notre connaissance, ayant détenu des titres à la "record date", nous étions en mesure d'émettre des votes.

Les seules sociétés détenues pendant la période qui n'ont pas fait l'objet de votes sont celles qui avaient été revendues avant la "record date" ou achetées après.

En outre, conformément à nos pratiques habituelles dans le cas particulier de positions liquidées après la "record date" mais avant la date limite de vote, nous avons participé au vote mais, considérant que le sujet ne nous concernait plus, nous n'avons alors émis que des Abstentions sur toutes les résolutions. Une seule société, Lincoln National, s'est trouvée dans ce cas particulier sur la période, pour son assemblée générale tenue en mai 2023.

Recours à des services extérieurs de conseil en vote:

Conformément à notre politique d'engagement, nous n'avons pas eu recours aux services de conseillers en vote et avons toujours pris nos décisions sur la base de nos propres convictions sur l'adéquation entre les résolutions proposées et l'intérêt à long terme de l'entreprise.

Informations sur les choix effectués:

Sur cette période, nous nous sommes prononcés sur 646 résolutions, en nous opposant à 17 d'entre elles et en nous abstenant sur 62 autres.

72 de ces votes (soit 11.15%) ont donné lieu à une position différente des préconisations des équipes dirigeantes. Si ce pourcentage peut paraître faible comparé à ceux affichés par d'autres gérants, dont certains semblent chercher à établir des records en la matière, il convient de rappeler que l'absence de divergences sérieuses avec les dirigeants est un prérequis absolu à l'achat ou au maintien d'un titre en portefeuille.

Les résolutions proposées sur la période étaient relativement classiques et ont été traitées comme suit:

- sur les rémunérations, nous avons soutenu la grande majorité des propositions, y compris sur les rémunérations des dirigeants, qui nous paraissaient cohérentes avec les standards et la qualité du travail effectué pour le long terme. Nous nous sommes toutefois opposés dans un cas particulier concernant le salaire d'un dirigeant. Nous avons également refusé de suivre le management dans deux cas relatifs aux conditions de licenciement de dirigeants, et nous nous sommes abstenus sur deux résolutions visant à imposer la conservation de titres obtenus en rémunération pendant une durée à notre sens excessive.

- nous avons globalement soutenu les résolutions de routine (renouvellement d'administrateurs et de commissaires aux comptes, émissions ou rachats d'actions, etc). Il peut nous arriver de nous opposer à des nominations d'administrateurs effectuées avec une optique activiste qui nous semble guidée par des objectifs trop axés sur le court terme ou potentiellement déstabilisants, mais cela n'a pas été le cas sur la période concernée par ce rapport.

- nous avons également généralement voté pour les résolutions de gouvernance visant à instaurer une équité des votes sur une base "une action/une voix" ou à "déclassifier" le Conseil d'Administration. Nous sommes assez réservés sur cette dernière évolution qui, sous prétexte de donner plus de pouvoir aux actionnaires pour réagir en cas de problème avec un ou plusieurs administrateurs, peut aussi conduire à une instabilité accrue et à une moindre connaissance de l'entreprise au sein du Conseil. Toutefois, cette déclassification étant de plus en plus largement considérée comme une "bonne pratique" et ses enjeux restant le plus souvent très théoriques, nous ne nous y sommes pas opposés. En revanche, nous nous sommes opposés à six reprises à des résolutions dont l'objet était de séparer les fonctions de présidence et de direction générale (ce choix ne nous paraissant pas automatiquement préférable, et devant être effectué au cas par cas, selon la personnalité des dirigeants, notamment dans les sociétés dont les fondateurs sont toujours en activité).

- les résolutions sur lesquelles nous nous sommes le plus fréquemment abstenus ou opposés concernaient des demandes visant à faire rédiger par les entreprises des rapports supplémentaires sur la lutte contre les changements climatiques, les écarts de salaires ou encore le lobbying. Tout en souhaitant la transparence sur ces sujets, nous estimons que les informations déjà disponibles en la matière sont généralement suffisantes, et qu'il y a rarement une corrélation entre l'existence de rapports coûteux à produire sur ces sujets et les résultats obtenus sur le terrain.

Compte tenu du poids négligeable que représentent les votes de Graphene Investments au sein des entreprises détenues, il ne nous paraît pas utile de fournir plus de détails dans ce rapport, mais des informations plus précises peuvent être données sur simple demande auprès de la Société.

