



RAPPORT DE VOTE 2025

Ce rapport décrit la manière dont nous avons appliqué notre politique de vote et exercé nos droits de vote pour le compte de nos clients en 2025, y compris des statistiques détaillées sur les votes que nous avons exprimés.

1. Principes de gouvernance et de vote.....	2
2. Principales modifications à notre politique de vote pour 2025.....	2
3. Périmètre de vote pour 2025	3
4. Statistiques de vote pour 2025	3
4.1 Répartition géographique	3
4.2 Résultats du vote	4
4.3 Votes contre et abstentions, par type de résolution.....	5
4.4 résolutions des actionnaires	6
5. Dialogue avec les entreprises.....	7
5.1 Dialogue avec les émetteurs	7
5.2 Évaluation de nos dialogues.....	7
5.3 Exemples d'engagement	8
5.4 Promouvoir une bonne transparence environnementale et sociale de l'entreprise	9
5.5 Promouvoir de bonnes pratiques de gouvernance dans le monde	10
5.6 Focus sur les investissements solidaires.....	10
ANNEXE 1. Statistiques de la société de gestion BNPP AM Europe.....	12
ANNEXE 2 : Résolutions environnementales et sociales	13
DISCLAIMER.....	28

BNP Paribas Asset Management est la source de toutes les données dans ce document. Toutes les données sont arrêtées fin-décembre, sauf indication contraire. Ce rapport précède la fusion de BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) et AXA Investment Managers (AXA IM) et s'applique donc aux portefeuilles d'investissement éligibles et aux activités de gestion gérés par BNPP AM avant la fusion des entités (avant le 31 décembre 2025). Les émetteurs mentionnés dans ce rapport sont cités à titre d'information uniquement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'investissement.



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The sustainable
investor for a
changing world

1. PRINCIPES DE GOUVERNANCE ET DE VOTE

BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) est convaincu que la promotion des meilleures pratiques de gouvernance d'entreprise est l'un de nos devoirs essentiels en tant qu'investisseur responsable. La gouvernance d'entreprise fait référence au système par lequel une société est dirigée et contrôlée. Elle concerne le fonctionnement du conseil de gestion, les mécanismes de surveillance et de contrôle, leurs interrelations et leurs relations avec les parties prenantes. Une bonne gouvernance d'entreprise crée le cadre qui garantit qu'une société est gérée dans l'intérêt à long terme de ses actionnaires. Par conséquent, BNPP AM attend de toutes les sociétés dans lesquelles nous investissons qu'elles respectent les normes de gouvernance d'entreprise.

Le vote aux assemblées générales au nom de nos clients est un élément clé de notre engagement continu auprès des sociétés dans lesquelles nous investissons pour le compte de nos clients et fait partie intégrante de notre processus d'investissement. Nous nous engageons à exercer¹ de manière cohérente les droits de vote associés aux actions détenues dans des organismes de placement collectif de valeurs mobilières (OPCVM), des fonds d'investissement alternatifs (FIA), des fonds d'investissement étrangers et des mandats d'investissement, lorsque la vote par procuration nous a été délégué.

Notre politique de gouvernance et de vote explique ce que nous attendons des sociétés et la façon dont nous nous acquittons de nos responsabilités en matière de propriété. La politique décrit nos principes de gouvernance et de vote, notre processus de vote par procuration et établit des lignes directrices qui mettent en évidence, pour chaque résolution, les pratiques exemplaires et les sujets qui peuvent déclencher un vote « contre » ou « abstention ». Nous votons en fonction de la situation spécifique de chaque entreprise.

Ce document est disponible sur notre site web <https://www.bnpparibas-am.com/en/what-we-do/sustainability-policies-reports/>. De plus, nous publions comment nous avons voté, par émetteur et par résolution, sur notre site web².

2. PRINCIPALES MODIFICATIONS A NOTRE POLITIQUE DE VOTE POUR 2025

Chaque année, nous révisons notre politique de gouvernance et de vote afin de l'adapter aux pratiques actuelles du marché et aux défis restants à relever dans les domaines de la gouvernance d'entreprise et de la responsabilité environnementale et sociale. En 2025, notre politique de gouvernance et de vote a renforcé et consolidé nos attentes dans les domaines suivants:

- Diversité de genre (pour les marchés matures) : Mise en œuvre d'un seuil minimum de 40 % de diversité de genre ;
- Introduction d'une règle de responsabilité du conseil en cas de manque de réactivité concernant la rémunération des dirigeants.

Autres modifications de la politique de vote :

- Précisions ajoutées sur les propositions environnementales et sociales dans les résolutions soumises par les sociétés;
- Attentes liées au changement climatique en matière de rémunération : Extension au secteur immobilier en 2025

¹ Compte tenu des considérations techniques et juridiques

² Détails de notre vote disponible ici : <https://vds.issgovernance.com/vds/#/MTc3MQ==/>

3. PERIMETRE DE VOTE POUR 2025

Chaque année, nous suivons le nombre total des actions avec droit de vote de tous les portefeuilles que nous gérons et établissons la proportion des votes exercés durant l'année en application de notre politique de gouvernance et de vote. Notre processus de sélection des actions pour lesquelles nous exerçons des droits de vote vise à concentrer nos efforts sur les positions largement détenues sur nos actifs sous gestion, et de participer aux assemblées des actionnaires de sociétés dans lesquelles nos placements collectifs détiennent une part importante du capital.

Notre périmètre de vote est constitué de sociétés dont les positions de détention agrégées répondent à une des trois conditions suivantes :

- Représenter 90 % du total accumulé de nos positions en actions.
- Représenter 0.1 % ou plus de la capitalisation boursière de l'entreprise ;
- Sur demande ad hoc.

En 2025, notre périmètre incluait les OPCVM³ et mandats dont le droit de vote a été délégué à BNPP AM.

4. STATISTIQUES DE VOTE POUR 2025

4.1 REPARTITION GEOGRAPHIQUE

En 2025, nous avons voté lors de **2 157 assemblées générales**⁴ principalement en Europe, reflétant la répartition géographique de nos actifs sous gestion.

Année	Assemblées votées	Europe	Amérique du Nord	Asie-Pacifique	Autres*
2025	2,157	875	551	632	99
		41%	26%	29%	5%
2024	2,063	884	535	544	100
		43%	26%	26%	5%
2023	1,931	898	540	414	79
		47%	28%	21%	4%

* inclut des marchés tels que l'Amérique Latine et l'Afrique

³Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières

⁴La portée totale du vote représentait 2 157 assemblées générales votées sur 5 584 possibles en 2025 ; 22 166 votes exprimés, sur 31 124 votes possibles

4.2 RESULTATS DU VOTE

Sur un total de **2 157 assemblées générales** :

- Lors de 324 assemblées générales (**15%**) nous avons soutenu l'ensemble des résolutions proposées (contre 15% en 2024)
- Lors de 1 833 assemblées générales (**85%**) nous avons **voté** contre ou nous sommes abstenus sur au moins une résolution (contre 85% en 2024)

Sur les 28 571 résolutions votées, 27 584 résolutions ont été soumises par les sociétés et 987 par les actionnaires (résolutions d'actionnaires).

Parmi les résolutions soumises par les sociétés (c'est-à-dire à l'exception des résolutions d'actionnaires) :

- Nous avons voté en faveur de 65 % des résolutions (17 970 résolutions)
- Nous nous sommes opposés à 35% des résolutions (nous nous sommes abstenus sur 1,023 résolutions et avons voté contre 8,591 résolutions).

Au cours des trois dernières années, nous avons maintenu un taux d'opposition élevé. Cela s'explique par le fait que nous fixons des attentes élevées dans tous les domaines et que nous examinons chaque point de chaque ordre du jour et prenons nos propres décisions de vote – une pratique rare parmi les grands gestionnaires d'actifs.

Zone géographique	Total	Europe	Amérique du Nord	Asie-Pacifique	Autre
Résolutions soumises par la société votées	27,584	15,262	6,083	5,177	1,062
Votes pour	17,970	11,269	2,793	3,276	632
Votes contre	8,591	3,394	3,227	1,700	270
Abstentions	1,023	599	63	201	160
Taux global d'opposition (abstention ou contre) - 2025	35%	26%	54%	37%	40%
Taux global d'opposition (abstention ou contre) - 2024	35%	25%	56%	39%	46%

4.3 VOTES CONTRE ET ABSTENTIONS, PAR TYPE DE RESOLUTION

Le tableau ci-dessous présente les pourcentages de votes contre ou sur lesquels nous nous sommes abstenus, par catégorie.

	total	Nomination des administrateurs	Rémunération des dirigeants	Opérations financières	Comptes & auditeurs	Statuts de l'association	Affaires courantes et autres	Résolutions d'actionnaires
Total des votes	28 571	13 282	3 917	2 647	3 473	1 234	3 031	987
Votes pour	18 570	7 964	1 813	1 643	2 870	916	2 764	600
Votes contre	8 940	4 958	1 711	882	499	314	227	349
Abstentions	1 061	360	393	122	104	4	40	38
Taux global d'opposition 2025*	35%	40%	54%	38%	17%	26%	9%	39%
Taux global d'opposition 2024*	36%	41%	54%	39%	21%	16%	7%	34%

* Le taux global d'opposition inclut les votes contre et les abstentions

Notre opposition portait principalement sur trois sujets clés (à l'exception des propositions d'actionnaires qui sont analysées plus bas) : la rémunération des dirigeants, les opérations financières et la nomination des administrateurs.

REMUNERATION DES DIRIGEANTS (54% D'OPPOSITION CONTRE 54% EN 2024)

Les raisons de notre opposition aux plans de rémunération des dirigeants (par exemple, les options d'achat d'actions, les plans d'actions gratuites, les indemnités de départ et les propositions de « say-on-pay ») s'inscrivent dans les catégories générales suivantes :

- Faible transparence sur certains aspects de la politique de rémunération (volume, poids, nature des critères de performance, objectifs, etc.)
- Des pratiques de rémunération mal alignées sur les intérêts des parties prenantes, avec des montants excessifs ou disproportionnés par rapport à la performance de l'entreprise
- L'absence ou la faiblesse des critères de performance ESG, qui ne sont pas clairement liés à la stratégie de durabilité de l'entreprise
- Une approche de « rémunération pour l'échec » fondée sur des critères de performance insuffisamment exigeants ; et/ou
- La rémunération non orientée vers la récompense de bonnes performances à long terme.

OPERATIONS FINANCIERES (39% D'OPPOSITION CONTRE 39% EN 2024)

Nous nous sommes opposés aux propositions relatives aux opérations financières, qui demandent généralement une augmentation du capital, pour les raisons suivantes :

- Le volume global a été jugé comme trop important (c'est-à-dire lorsque les autorisations dépassaient 50 % du capital social) ; ou
- Une autorisation de capital social a été proposée sans droit préférentiel de souscription et sans objectif précis (plus de 5 % du capital social ou 20 % avec un but précis), ce qui conduit une dilution excessive pour les actionnaires actuels.

Nous avons également systématiquement voté contre tous les dispositifs anti-OPA.

ÉLECTIONS DU CONSEIL D'ADMINISTRATION (41% OPPOSITION CONTRE 40% EN 2024)

Nos votes contre des administrateurs individuels indiquent généralement que nous pensons qu'il y a une faiblesse de la gouvernance d'entreprise et un problème lié à l'équilibre des pouvoirs. La plupart des votes contre les administrateurs se répartissent dans les catégories suivantes :

- Un administrateur non indépendant avec une indépendance globale insuffisante du conseil ou un nombre de mandats supérieur à la limite indiquée dans notre politique ;
- Le non-respect de nos attentes en matière de diversité au sein du conseil d'administration ;
- Les administrateurs dont l'assiduité est faible ou dont la durée du mandat est supérieure à quatre ans.

Dans ce rapport, nous fournissons plusieurs exemples de la manière dont notre engagement a informé nos votes.

4.4 RESOLUTIONS DES ACTIONNAIRES

En 2025, nous avons voté sur 987 résolutions d'actionnaires dans le monde : contre 1016 en 2024. Etant donné que ces résolutions sont généralement proposées par des groupes d'actionnaires institutionnels qui s'engagent à améliorer la performance de l'entreprise sur des questions particulières, ou par des parties prenantes telles que des ONG qui travaillent avec les investisseurs, elles sont généralement rejetées par la direction. Par conséquent, un vote en faveur de la proposition équivaut à un vote contre la recommandation de la société.

Notre principe est de voter en faveur des propositions des actionnaires lorsqu'elles sont conformes aux intérêts à long terme de la société et que l'action demandée est justifiée compte tenu des pratiques dominantes de la société. Cependant, nous nous abstenons lorsque nous estimons que la proposition ne convient pas aux circonstances particulières de l'entreprise ou lorsque la demande est déjà satisfaite dans la pratique.

Notre taux de soutien aux propositions des actionnaires a légèrement diminué en 2025 : 61 % contre 67 % en 2024.

	Résolutions votées	A voté contre	Abstenus	A voté pour
Propositions d'actionnaires (Global)	987	349 (35%)	38 (4%)	600 (61%)

Plus précisément, nous avons de nouveau démontré un très fort soutien aux propositions sociales (95% en 2025 contre 97% en 2024) et renforcé notre soutien aux propositions environnementales (91% en 2025 contre 85% en 2024)⁵

DEPOT DE RESOLUTIONS D'ACTIONNAIRES

En 2025, nous avons soumis 15 propositions d'actionnaires : 11 en Italie sur la gouvernance d'entreprise et 4 aux États-Unis sur les thèmes environnementaux et les droits humains.

Italie : Résolutions avec Assogestioni :

Le mécanisme de scrutin de liste en Italie est utilisé pour élire les administrateurs et les commissaires aux comptes des sociétés italiennes cotées, sélectionnés et proposés par les actionnaires, y compris les investisseurs institutionnels.

⁵Propositions sociales et environnementales liées à la classification de BNPP AM

Assogestioni a proposé à la plupart des entreprises une liste d'administrateurs indépendants (généralement trois sièges) à élire ; une autre liste est généralement proposée par l'actionnaire majoritaire : la plupart des votes ont lieu tous les trois ans et Assogestioni utilise un processus de sélection indépendant et des chasseurs de têtes pour choisir les candidats. Nous avons déposé des résolutions d'actionnaires auprès des listes d'Assogestioni en Italie avec le système « Voto di lista ». Au total, nous avons participé au dépôt auprès des 11 entreprises suivantes pour élire des administrateurs indépendants : Azimut, Delonghi, ENEL, ERG, Intesa, Italgas, Moncler, Poste Italiane, Prysmian, Technogym et Unipol. Les 11 entreprises ont fait élire des administrateurs sur la liste d'Assogestioni, ce qui a permis de renforcer la gouvernance et le niveau d'indépendance de ces sociétés.

Etats-Unis : Résolutions d'actionnaires :

Notre expérience de dépôt de résolutions d'actionnaires aux États-Unis a constamment souligné que l'objectif n'est pas de gagner le vote, mais d'effectuer un changement dans les pratiques d'entreprise. Les retraits négociés des résolutions d'actionnaires peuvent être plus significatifs que des résultats de vote car ils sont basés sur le dialogue et un effort pour atteindre un accord acceptable pour les deux parties.

Nous avons déposé quatre propositions pour la saison des assemblées générales de 2025. Une proposition soumise à PepsiCo portant sur les droits humains des coupeurs de canne à sucre indiens a été omise du formulaire de vote de l'entreprise après que le personnel de la SEC américaine a déterminé qu'elle n'était pas significativement liée aux activités de l'entreprise. Nous avons finalement retiré une proposition similaire chez Mondelez pour éviter une autre décision défavorable de la SEC et compte tenu des mesures positives que l'entreprise avait prises. Les deux autres propositions, relatives à Duke Energy sur le lobbying climatique et à McDonald's sur la biodiversité, ont été retirées en échange d'accords écrits des entreprises respectives. Nous étions les principaux promoteurs des propositions à Mondelez et McDonald's.

5. DIALOGUE AVEC LES ENTREPRISES

5.1 DIALOGUE AVEC LES EMETTEURS

Notre dialogue avec les émetteurs vise à améliorer la valeur à long terme de nos participations et d'encourager de meilleures pratiques de gouvernance d'entreprise, de responsabilité sociale et de gestion environnementale.

Pendant la saison de vote, le processus de dialogue avec les entreprises peut être engagé sur notre propre initiative ou sur la demande de l'émetteur, et est concentré généralement sur nos principales positions. L'objectif de ces engagements est de :

- Communiquer notre politique de vote afin de préparer la prochaine assemblée générale dans l'espoir que les entreprises aligneront mieux leurs résolutions sur nos attentes en matière de gouvernance ;
- Obtenir des informations supplémentaires sur les différents points de l'ordre du jour ; et
- Faire part de nos éventuelles réserves sur des résolutions contraires à notre politique de vote sous-entendant que nous ne pourrions pas soutenir ces points de l'ordre du jour.

5.2 ÉVALUATION DE NOS DIALOGUES

Nous considérons qu'un engagement lié au vote est un succès si l'entreprise retire la proposition à laquelle nous nous opposons, ou si nous modifions notre vote en faveur de la proposition après une modification de la résolution de l'émetteur, avec des informations supplémentaires et/ou si l'entreprise accepte notre(s) demande(s).

Lorsque les entreprises ne font pas les changements demandés lors de notre engagement, et n'indiquent pas qu'elles les envisageront, nous faisons remonter nos préoccupations en votant contre certains points de l'ordre du jour, conformément à notre politique de vote.

En plus de ces engagements liés au vote, nous entretenons également tout au long de l'année des dialogues à long terme avec de nombreux émetteurs, axés sur une grande variété de thèmes environnementaux, sociaux et de gouvernance. Nous en rendons compte chaque année dans notre rapport annuel sur la durabilité (<< Sustainability Report >>)

5.3 EXEMPLES D'ENGAGEMENT

Engagement pour améliorer la gouvernance et informer nos votes

Quatre exemples d'engagement pour promouvoir de meilleures pratiques de rémunération

Lors de l'application de nos politiques de vote en 2025, nous avons reconnu que les entreprises sont différentes et qu'une approche « one size fits all » n'était pas appropriée. S'appuyant sur nos dialogues réguliers avec les entreprises dans lesquelles nous investissons, notre compréhension de leurs activités, de leur secteur et des défis qu'elles rencontrent, notre approche nous permet de voter de manière très informée. Pendant la saison de vote, nous avons sélectionné des entreprises pour mener des engagements avec elles ou répondre à leurs demandes de dialogue. Dans cette section, nous mettons en avant quelques exemples de nos thèmes d'engagement autour de la gouvernance pour donner un aperçu de nos activités globales. L'objectif de telles interventions était de :

- Communiquer notre politique de vote pour promouvoir une bonne gouvernance d'entreprise et préparer la prochaine assemblée générale ;
- Obtenir des informations supplémentaires sur les résolutions individuelles ; et
- Exprimer nos préoccupations concernant des résolutions spécifiques qui ne répondent pas aux attentes énoncées dans notre politique de vote.

Au-delà de la saison du vote, nous avons également eu des discussions avec des entreprises sur des thèmes tels que la stratégie, la performance à long terme, la gestion des risques, les problèmes ESG ou d'autres préoccupations. Nous considérons qu'un engagement lié au vote est réussi si l'entreprise retire la proposition à laquelle nous nous opposons, si nous pouvons modifier notre vote pour soutenir la proposition suite à sa modification par l'émetteur, ou si nous obtenons des informations supplémentaires pertinentes. Souvent, les entreprises modifient leurs pratiques l'année suivante ; dans ces cas, elles ne sont pas comptabilisées dans les statistiques de « l'engagement réussi » de l'année en cours.

En 2025, BNPP AM a eu 199 interactions avec 84 entreprises liées à la gouvernance et au vote. Le tableau ci-dessous illustre plusieurs exemples de ce type, en se concentrant sur les votes liés à la rémunération.

Entreprise	Secteur/ Pays	Résultats positifs	Lien vers le vote 2025
Banco Santander SA	Banque, Espagne	<ul style="list-style-type: none"> • Supprimé la possibilité de versements pour une performance relative TSR inférieure à la médiane, qui représentait 50 % du poids au sein du Plan d'Incitation à Long Terme 2025-2027. • Augmenté la part à long terme de la rémunération variable des cadres (sur une période de performance de 3 ans) et payée en actions. 	Nous avons soutenu la Politique de rémunération 2026 à l'AG 2025 (succès total).
E.ON SE	Services publics, Allemagne	<ul style="list-style-type: none"> • A apporté plus de transparence sur les objectifs intermédiaires de 2028 utilisés pour le LTIP. • A maintenu la possibilité pour le critère de TSR relatif de s'appliquer en dessous de la médiane des pairs, mais a considérablement renforcé l'ampleur de l'attribution (le 25e percentile revient désormais à 0% d'attribution, et l'objectif à 100% d'attribution est passé du 50e au 60e percentile). 	Nous nous sommes abstenus plutôt que de s'opposer à la politique de rémunération 2026 lors de l'AG 2025 (succès partiel).
Mahindra & Mahindra	Industriels, Inde	<ul style="list-style-type: none"> • Confirmé par engagement l'alignement de la structure de rémunération du Président avec notre politique de vote (c'est-à-dire, non variable). 	Nous avons soutenu le rapport de rémunération du Président lors de l'AG 2025 (succès total).
Cancom SE	Informatique, Allemagne	<ul style="list-style-type: none"> • Conformément à nos attentes communiquées par engagement et après avoir voté contre lors de l'AGM 2024, la durée du mandat des membres du conseil de surveillance a été réduite de 6 à 4 ans, et la diversité de genre au sein du conseil a été portée à 40 % 	Nous avons soutenu la réélection de tous les membres du conseil de surveillance

ENGAGEMENT LIE A LA GOUVERNANCE

L'importance d'une bonne gouvernance était particulièrement marquée en 2025 en tant que moyen fondamental par lequel les entreprises naviguent dans l'incertitude et les crises géopolitiques. Selon nous, le bon fonctionnement du conseil et la dynamique conseil/direction se sont avérés essentiels pour gérer ces défis. En ligne avec les principes énoncés dans nos politiques de vote, nous plaidons pour des administrateurs disponibles et engagés, combinés à des canaux de communication ouverts et transparents entre les membres du conseil et l'ensemble de la direction, afin de permettre aux entreprises et à leurs conseils de pleinement saisir l'impact de l'environnement géopolitique actuel sur leur orientation stratégique.

FOCUS 2025 : GOUVERNANCE DE LA DURABILITE

La gouvernance par les entreprises des risques clés en matière de durabilité est un enjeu particulièrement important pour nous, y compris la manière dont les conseils sont structurés pour superviser ces risques et la manière dont la gestion est incitée à les aborder. Cette année, les entreprises soumises à la directive sur la publication d'informations en matière de durabilité d'entreprise (CSRD) ont dû divulguer des informations supplémentaires sur les rôles, responsabilités et compétences liés à la durabilité du conseil d'administration. Cela a permis d'éclairer nos discussions avec les entreprises alors que nous nous concentrons sur les mécanismes en place pour garantir une coordination et un partage d'informations adéquats entre les différents comités techniques sur les sujets transversaux liés à la durabilité, contribuant ainsi à une implication efficace du conseil et à une intégration appropriée de la durabilité dans les discussions stratégiques. De même, nous demandons une divulgation de haute qualité sur les compétences en durabilité du conseil d'administration et, entre autres, de surveiller de près la composition des comités de durabilité au niveau du conseil pour s'assurer qu'ils disposent du niveau approprié d'indépendance et d'expertise.

Notre engagement avec **Bouygues** a porté sur l'amélioration de la divulgation des compétences du conseil, particulièrement les compétences extra-financières. Lors de deux réunions tenues avant l'AG de 2025, nous avons demandé à l'entreprise de fournir des informations plus détaillées sur les compétences des administrateurs et de clarifier la méthodologie utilisée pour les évaluer. Suite à nos retours, Bouygues a revu la granularité de sa matrice de compétences et a décidé d'améliorer la transparence, notamment en divisant les compétences liées à la RSE en plusieurs piliers et en offrant une plus grande transparence sur la méthodologie d'évaluation. Ces améliorations ont abordé l'une de nos principales préoccupations et ont contribué à des décisions de vote plus éclairées, particulièrement en ce qui concerne la composition du conseil.

5.4 PROMOUVOIR UNE BONNE TRANSPARENCE ENVIRONNEMENTALE ET SOCIALE DE L'ENTREPRISE

Lorsque les entreprises ne répondent pas à nos attentes en matière de responsabilité sociale et environnementale, telles qu'énoncées dans notre politique de vote, nous pouvons nous opposer aux résolutions de gestion visant l'approbation des états financiers, le quitus ou (la ré-) élection des administrateurs (selon le marché). **En 2025, nous nous sommes opposés à 1 837 résolutions de gestion dans 330 entreprises pour ces raisons** – une légère baisse par rapport à 2024 (2 240 résolutions dans 352 entreprises).

Sujet ESG	No. de résolutions d'entreprise opposées	% opposé	No. de réunions	% de réunions
Attentes liées au climat uniquement	683	37%	142	43%
Attentes liées à la biodiversité uniquement	254	14%	38	13%
Climat et biodiversité liés	34	2%	6	2%
Politique de conduite responsable des activités (RBC)	71	4%	12	4%
Faible note ESG	795	43%	132	40%
Total	1,837		330	

5.5 PROMOUVOIR DE BONNES PRATIQUES DE GOUVERNANCE DANS LE MONDE

Nous sommes membres actifs d'une large gamme d'organisations qui visent à promouvoir les bonnes pratiques de gouvernance dans le monde entier.

- À l'International Corporate Governance Network (ICGN), notre Responsable Monde Stewardship a été élu Président du Conseil en 2025. Nous sommes également activement impliqués dans une série de groupes de travail sur l'engagement et les politiques publiques organisés par UN PRI, membres actifs des comités de pilotage de Climate Action 100+, PRI Advance, IHC et ATNI. Nous sommes également membre du conseil de Global Network Initiative (GNI).
- En Europe, notre Responsable Monde Stewardship préside le comité de gouvernance de l'Association Française de la Gestion d'actifs (AFG), est membre du comité de surveillance de Best Practice Principles et membre du comité d'investissement d'Eumedion (Pays-Bas).
- Aux États-Unis, nous sommes membres de Ceres et du Council of Institutional Investors (CII).
- Dans la région Asie-Pacifique, nous sommes membre de l'Asian Corporate Governance Association (ACGA) et des groupes de travail de l'ACGA pour le Japon et la Chine.

Ce sont des exemples de notre participation à des initiatives collaboratives, pour une liste complète de nos adhésions, voir [ici](#).

5.6 FOCUS SUR LES INVESTISSEMENTS SOLIDAIRES

À travers nos fonds solidaires, principalement financés dans le cadre des dispositifs d'épargne salariale, BNP Paribas AM investit dans et soutient des structures à fort impact social en France. À fin 2025, nous avons soutenu **31 organisations** à but non lucratif, entreprises et fonds de microfinance grâce à un investissement de **193 millions d'euros**.

Nous sommes engagés à soutenir totalement nos partenaires dans nos fonds solidaires de différentes manières :

- **Être des actionnaires actifs** : Nous investissons via des positions en actions dans 19 de nos partenaires. En tant qu'actionnaires, nous votons chaque année lors des assemblées générales ; cette année, nous avons voté à 19 AG^[1] Les résolutions sont analysées et une discussion avec l'entreprise est engagée si nécessaire, et nous avons été élus pour siéger au sein de six conseils de surveillance.
- **Surveillance et suivi des investissements** : Notre rôle comprend également la surveillance et le suivi rapproché des entreprises sociales dans lesquelles nous investissons. Nous nous rencontrons au moins une fois par an en face-à-face avec le management et faisons une visite sur place tous les deux ans. Lors de notre revue annuelle, les questions financières, de gouvernance et sociales sont abordées en détail. En 2025, nous avons continué à surveiller

[1] La politique de vote de BNPP AM mentionnée ci-dessus ne s'applique pas aux investissements de solidarité

de près et à analyser l'impact de la situation économique sur nos structures partenaires et à leur fournir le meilleur soutien possible.

- **Rapport et transparence** : Nous publions un [rapport sur la performance sociale](#) une fois par an, qui inclut les performances des entreprises sociales par rapport à une liste d'indicateurs personnalisés ainsi qu'une liste complète de nos partenaires solidaires.

ANNEXE 1. STATISTIQUES DE LA SOCIETE DE GESTION BNPP AM EUROPE

1. REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Au sein de la société de gestion BNPP-AM Europe, nous avons voté à 1 140 assemblées générales⁷ principalement en Europe et en Amérique du Nord.

	Nombre de réunions votées	Répartition géographique
Europe	628	55%
Amérique du Nord	366	32%
Asie-Pacifique	137	12%
Autre	9	1%
Total	1,140	100%

2. RESULTATS DES VOTES

Au sein de notre périmètre de vote, sur les 1 140 assemblées générales votées :

- Nous avons soutenu l'ensemble des résolutions proposées dans 111 assemblées générales (10%) et
- Nous nous sommes abstenus ou avons voté contre à au moins une résolution dans 1 029 assemblées générales restantes, soit 90 % des assemblées.

Parmi les 18 041 résolutions votées, 17 342 résolutions ont été proposées par les sociétés et 699 ont été proposées par les actionnaires.

- Nous avons soutenu 68% des résolutions proposées par l'entreprise ; et
- Nous nous sommes opposés à 32% des résolutions des entreprises.

3. AUTRES POINTS

Cas dans lesquels la société de gestion de portefeuille a estimé ne pas pouvoir respecter les principes fixés dans son document « Politique de vote ».

Nous n'avons identifié aucun conflit avec les principes de notre politique de vote.

Les situations de conflits d'intérêts que la société de gestion de portefeuille a été conduite à traiter lors de l'exercice des droits de vote attachés aux titres détenus par les AIFs qu'elle gère.

Nous n'avons identifié aucun conflit d'intérêts au cours de cet exercice.

⁷1,140 assemblées générales sur 1,701,

ANNEXE 2 : RESOLUTIONS ENVIRONNEMENTALES ET SOCIALES

Nous considérons les propositions axées sur l'environnement et le social lors des assemblées générales comme des 'votes significatifs'. Nous décrivons donc la justification de chacun de ces votes⁸ sur les propositions conformément à la directive Shareholder Rights Directive II. En tant qu'investisseur responsable, nous pensons que les sujets ESG peuvent avoir un impact sur la valeur et la réputation des entités dans lesquelles nous investissons.

1. RESOLUTIONS SOUMISES PAR LES ACTIONNAIRES

1.1 RESOLUTIONS SOUTENUES PAR BNPP AM

RESOLUTIONS ENVIRONNEMENTALES

En 2025, BNPP AM a voté sur 126 propositions portant sur les considérations environnementales⁹ et du changement climatique, y compris 103 proposées par les actionnaires et 23 soumises par les entreprises. **Parmi les propositions d'actionnaires, nous avons soutenu les 94 suivantes (91 %).**

Transition énergétique

LOBBYING CLIMATIQUE

Résolution approuvée
N/A indique les informations non disponibles

Nom de l'entreprise	Pays	Date de réunion	Numéro de proposition	Texte de la proposition	% Des votes Pour
Bank of Montreal	Canada	11/04/2025	6	SP 6 : Divulgarion des activités de plaidoyer et d'influence sur les politiques	20.8%
Bank of America Corporation	États-Unis	22/04/2025	7	Rapport sur le lobbying climatique	16.2%
Mondelez International, Inc.	États-Unis	21/05/2025	7	Rapport sur le lobbying climatique	11.2%
Verizon Communications Inc.	États-Unis	22/05/2025	4	Rapport sur le lobbying climatique	15.8%
Linde Plc	Irlande	29/07/2025	6	Rapport sur le lobbying climatique	N/A

Justification de BNPP AM :

Comme le changement climatique est un risque systémique, nous avons besoin d'une réponse forte en termes de politique publique. Nous soutenons donc les propositions d'actionnaires qui s'alignent sur les attentes des investisseurs en matière de lobbying climatique d'entreprise, que nous avons co-développées en 2018. Cela inclut de s'assurer que les efforts de lobbying directs et indirects soutiennent les objectifs de l'Accord de Paris. Nous et d'autres investisseurs bénéficierons des informations/actions demandées car elles nous aideront à atténuer un risque systémique clé tout en nous permettant d'évaluer mieux la performance climatique et ESG de l'entreprise, et de prendre des décisions d'investissement mieux informées.

⁸Propositions environnementales et sociales basées sur la classification de BNPP AM,

⁹ basées sur la classification de BNPP AM

APPROUVER, ADOPTER OU RENDRE COMPTE DU PLAN DE TRANSITION CLIMATIQUE (VOTE « SAY-ON-CLIMATE ») ET/OU DES SCENARIOS CONNEXES, ANALYSE DES IMPACTS

Nom de l'entreprise	Pays	Réunion Date	Numéro de proposition	Texte de la proposition	% des votes Pour
The Toronto-Dominion Bank	Canada	18/04/2024	10	SP 5 : Vote consultatif sur les politiques environnementales	17.9%
Canadian Imperial Bank of Commerce	Canada	03/04/2025	9	SP 4 : Vote consultatif sur les politiques environnementales	16.3%
The Bank of Nova Scotia	Canada	08/04/2025	8	SP 5 : Vote consultatif sur les politiques environnementales	14.0%
Royal Bank of Canada	Canada	10/04/2025	10	SP 5 : Vote consultatif sur les politiques environnementales	16.5%
The Toronto-Dominion Bank	Canada	10/04/2025	8	SP 5 : Vote consultatif sur les politiques environnementales	17.5%
Banque de Montréal	Canada	11/04/2025	2	SP 2 : Vote consultatif sur les politiques environnementales	12.8%
Banque Nationale du Canada	Canada	24/04/2025	4.2	SP 2 : Vote consultatif sur les politiques environnementales	13.4%
iA Financial Corporation Inc.	Canada	08/05/2025	4	SP 1 : Vote consultatif sur les politiques environnementales	22.4%
Equinor ASA	Norvège	14/05/2025	12	Présentez un plan pour la manière dont l'entreprise atteindra les objectifs de l'accord de Paris et des émissions nettes nulles d'ici 2050 et mettra fin à tous les projets pétroliers et gaziers à l'étranger	0.6%
Power Corporation of Canada	Canada	14/05/2025	7	SP 3 : Vote consultatif sur les politiques environnementales	5.5%
The Travelers Companies, Inc.	États-Unis	21/05/2025	5	Rapport sur les décisions de tarification et de couverture liées au climat	12.4%
Dollarama Inc.	Canada	11/06/2025	8	SP 5 : Vote consultatif sur les politiques environnementales	11.6%
Mitsui & Co., Ltd.	Japon	18/06/2025	5	Amender les articles pour ajouter une disposition sur la divulgation de l'impact financier résultant de l'échec à atteindre l'objectif de 1,5 degré Celsius dans le cadre de l'Accord de Paris	5.0%
Mitsubishi Corp.	Japon	20/06/2025	6	Amender les articles pour ajouter une disposition sur la divulgation de l'impact financier résultant de l'échec à atteindre l'objectif de 1,5 degré Celsius dans le cadre de l'Accord de Paris	8.2%
Sumitomo Corp.	Japon	20/06/2025	10	Amender les articles pour ajouter une disposition sur la divulgation de l'impact financier résultant de l'échec à atteindre l'objectif de 1,5 degré Celsius dans le cadre de l'Accord de Paris	8.5%
Mizuho Financial Group, Inc.	Japon	24/06/2025	3	Amendement des articles pour ajouter une disposition sur l'évaluation des plans de transition climatique des clients	10.0%
The Kansai Electric Power Co., Inc.	Japon	26/06/2025	4	Amendement des articles pour ajouter des dispositions concernant la gestion basée sur la RSE (plan de décarbonisation)	16.0%
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	Japon	27/06/2025	4	Amendement des articles pour ajouter une disposition sur l'évaluation des plans de transition climatique des clients	8.9%
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	Japon	27/06/2025	4	Amendement des articles pour ajouter une disposition sur l'évaluation des plans de transition climatique des clients	14.8%
Macquarie Group Limited	Australie	24/07/2025	5b	Approuver les divulgations sur l'exposition et la gestion des risques climatiques	N/A
Alimentation Couche-Tard Inc.	Canada	03/09/2025	7	SP 4 : Vote consultatif sur les politiques environnementales	14.4%
APA Group	Australie	22/10/2025	7c	Approuver la protection contre les risques climatiques	N/A
Westpac Banking Corporation Bancaire	Australie	11/12/2025	5b	Approuver l'approche de la transition et les engagements climatiques	N/A
ANZ Group Holdings Limited	Australie	18/12/2025	9	Approuver l'approche de transition et les engagements climatiques du client	N/A

Justification de BNPP AM

Nous soutenons les résolutions qui s'alignent sur nos engagements et nos attentes envers les entreprises concernant le changement climatique, un risque systémique pour nos portefeuilles. Les informations/actions demandées sont alignées car elles demandent à une entreprise à fortes émissions de GES (ou de financement) de développer et de soumettre au vote leurs plans de transition et/ou des rapports retraçant leurs progrès dans la mise en œuvre de ces plans, et de fournir détails suffisants sur les scénarios et les hypothèses utilisés, ainsi que sur l'analyse de leurs impacts sur le changement climatique.

Nous et d'autres investisseurs bénéficierons des informations/actions demandées car elles nous permettent de mieux évaluer la réalisation par l'entreprise des réductions d'émissions conformément à l'accord de Paris et de prendre des décisions d'investissement mieux informées.

TRANSPARENCE DES EMISSIONS CO2 ET OBJECTIFS-CLES

Nom de l'entreprise	Pays	Réunion Date	Numéro de proposition	Texte de la proposition	% des votes Pour
Skandinaviska Enskilda Banken AB	Suède	01/04/2025	24	Instruire le conseil d'administration de réviser la stratégie globale de SEB pour qu'elle soit en ligne avec les objectifs de l'accord de Paris	2.9%
Canadian Imperial Bank of Commerce	Canada	03/04/2025	6	SP 1 : Divulguer le ratio d'approvisionnement énergétique de la société annuellement	37.1%
Canadian Imperial Bank of Commerce	Canada	03/04/2025	11	SP 6 : Divulguer les scores de risque carbone spécifiques à l'industrie/les plans de transition	22.7%
Lennar Corporation	États-Unis	09/04/2025	5	Divulguer les objectifs de réduction des émissions de GES pour toute la chaîne de valeur	10.8%
Fairfax Financial Holdings Limited	Canada	10/04/2025	3	Divulguer les émissions financées	18.1%
The Toronto-Dominion Bank	Canada	10/04/2025	4	SP 1 : Divulguer le ratio annuel d'approvisionnement énergétique	38.3%
Bank of Montreal	Canada	11/04/2025	5	SP 5 : Divulguer le ratio annuel d'approvisionnement énergétique	32.4%
Bank of America Corporation	États-Unis	22/04/2025	8	Rapport sur le ratio de financement de l'approvisionnement en énergie propre	16.4%
The Goldman Sachs Group, Inc.	États-Unis	23/04/2025	7	Rapport sur le ratio de financement de l'approvisionnement en énergie propre	15.1%
Wells Fargo & Company	États-Unis	29/04/2025	6	Rapport annuel sur le ratio d'approvisionnement énergétique	17.7%
PulteGroup, Inc.	États-Unis	30/04/2025	5	Adopter des objectifs de réduction des émissions de GES alignés sur l'objectif de l'Accord de Paris	23.8%
Berkshire Hathaway Inc.	États-Unis	03/05/2025	7	Rapport sur le ratio de financement de l'approvisionnement en énergie propre	3.4%
Ford Motor Company	États-Unis	08/05/2025	5	Rapport sur les efforts pour réduire les émissions de GES en conformité avec les objectifs de neutralité carbone	5.6%
Great-West Lifeco Inc.	Canada	08/05/2025	6	Divulguer l'atteinte de l'objectif zéro émission nette via des éléments spécifiques du plan de transition	4.5%
Centene Corporation	États-Unis	13/05/2025	5	Rapport sur les efforts pour réduire les émissions de GES en conformité avec l'objectif de l'Accord de Paris	23.1%
Skyworks Solutions, Inc.	États-Unis	14/05/2025	5	Divulguer toutes les émissions de GES matérielles de scope 3	21.8%
Chubb Limited	Suisse	15/05/2025	13	Rapport sur les émissions de GES liées aux activités de souscription, d'assurance et d'investissement	13.9%
Morgan Stanley	États-Unis	15/05/2025	5	Rapport annuel sur le ratio d'approvisionnement énergétique	12.9%
McDonald's Corporation	États-Unis	20/05/2025	5	Divulguer une évaluation des plans actuels de transition climatique	10.4%
Shell Plc	Royaume-Uni	20/05/2025	22	Demander à l'entreprise de divulguer si et comment ses : prévisions de demande pour le GNL ; objectifs de production et de vente de GNL ; et nouveaux investissements en capitaux dans les actifs gaziers ; sont cohérents avec ses engagements climatiques, y compris l'objectif d'atteindre des émissions nettes nulles d'ici 2050.	20.6%
Amazon.com, Inc.	États-Unis	21/05/2025	6	Divulguer toutes les émissions matérielles de scope 3	13.8%
Amazon.com, Inc.	États-Unis	21/05/2025	7	Rapport sur l'impact des centres de données sur les engagements climatiques	20.1%
Markel Groupe Inc.	États-Unis	21/05/2025	4	Divulguer les émissions de GES liées à l'octroi de prêts, à l'assurance et aux investissements	14.8%
Old Dominion Freight Line, Inc.	États-Unis	21/05/2025	5	Divulguer les plans de réduction des émissions de GES de scope 1 et 2 alignés sur les objectifs de l'Accord de Paris	15.2%
Meta Platforms, Inc.	États-Unis	28/05/2025	12	Divulguer un Plan de Transition Climatique aboutissant à de nouvelles capacité en énergie renouvelable	3.3%
General Motors Company	États-Unis	03/06/2025	5	Rapport sur les stratégies de réduction des émissions de gaz à effet de serre de la chaîne d'approvisionnement	13.8%
Netflix, Inc.	États-Unis	05/06/2025	4	Établir un Plan de Transition Climatique	10.4%
Alphabet Inc.	États-Unis	06/06/2025	7	Rapport sur l'atteinte des objectifs climatiques 2030	8.2%
Brookfield Corporation	Canada	06/06/2025	5	Divulguer l'atteinte de l'objectif Net Zero via une approche de stratégie de transition	7.9%
Best Buy Co., Inc.	États-Unis	13/06/2025	8	Publier un Plan de Transition Climatique	13.3%

BJ's Wholesale Club Holdings, Inc.	États-Unis	19/06/2025	5	Rapporter sur les efforts pour réduire les émissions de GES	30.4%
Alimentation Couche-Tard Inc.	Canada	03/09/2025	9	SP 6: Divulguer une stratégie de réduction des émissions	17.1%
Casey's General Stores, Inc.	États-Unis	03/09/2025	5	Divulger d'un calendrier pour l'établissement d'objectifs de réduction mesurables des émissions de GES scope 3	6.7%
Under Armour, Inc.	États-Unis	03/09/2025	4	Rapport sur les objectifs de réduction des émissions de GES fondés sur la science	2.6%
Darden Restaurants, Inc.	États-Unis	17/09/2025	4	Divulguer les objectifs de réduction des émissions de GES	12.9%

Justification de BNPP AM

Nous soutenons les résolutions qui s'alignent sur nos engagements et attentes envers les entreprises concernant le changement climatique, un risque systémique pour nos portefeuilles. Les informations/actions demandées sont alignées en demandant à l'entreprise de fixer des objectifs de réduction des émissions de GES conformément aux objectifs de l'accord de Paris. Nous et d'autres investisseurs bénéficierons des informations/actions demandées car elles nous permettent de mieux évaluer la réalisation par l'entreprise des réductions d'émissions conformément à l'accord de Paris et sa performance ESG, et de prendre des décisions d'investissement mieux informées.

AUTRES RESOLUTIONS CLIMATIQUES

Nom de l'entreprise	Pays	Réunion Date	Numéro de proposition	Texte de la proposition	% de votes Pour
The Kansai Electric Power Co., Inc.	Japon	26/06/2025	17	Amender les articles pour contribuer à la réalisation d'une société à carbone neutre	15.1%
The Kansai Electric Power Co., Inc.	Japon	26/06/2025	19	Amendements pour réaliser des émissions de carbone nulles d'ici 2050	19.6%
Equinor ASA	Norvège	14/05/2025	17	Identifier et gérer les risques et les possibilités liés au climat et les intégrer dans la stratégie de l'entreprise	3.9%
Equinor ASA	Norvège	14/05/2025	18	Évaluer si l'augmentation prévue de la production de pétrole et de gaz de l'entreprise est conforme aux attentes du principal actionnaire	3.6%

Justification de BNPP AM

Nous soutenons les résolutions qui s'alignent sur nos engagements et nos attentes envers les entreprises en matière de changement climatique, un risque systémique pour nos portefeuilles. Les informations/actions demandées sont alignées avec nos engagements et attentes envers les entreprises pour aborder leurs impacts et risques liés au climat. Nous et d'autres investisseurs bénéficierons des informations/actions demandées car elles nous permettent d'évaluer mieux la performance climatique et ESG de l'entreprise, et de prendre des décisions d'investissement mieux informées.

Écosystèmes sains PLASTIQUE

Nom de l'entreprise	Pays	Réunion Date	Numéro de proposition	Texte de la proposition	% des votes Pour
PepsiCo, Inc.	États-Unis	07/05/2025	7	Rapport sur l'emballage en plastique	15.6%
The Kraft Heinz Company	États-Unis	08/05/2025	4	Rapport sur les allégations de recyclabilité	12.3%
The Kraft Heinz Company	États-Unis	08/05/2025	5	Rapport sur l'emballage en plastique	11.6%
Amazon.com, Inc.	États-Unis	21/05/2025	9	Rapport sur les efforts pour réduire les emballages en plastique	13.5%
Mondelez International, Inc.	États-Unis	21/05/2025	6	Rapport sur les politiques de conditionnement durable pour les plastiques flexibles	13.1%
Mondelez International, Inc.	États-Unis	21/05/2025	9	Rapport sur les allégations de contenu recyclé des emballages en plastique	11.4%
The Home Depot, Inc.	États-Unis	22/05/2025	6	Rapport sur les efforts pour réduire l'utilisation du plastique	17.0%
Walmart Inc.	États-Unis	05/06/2025	6	Rapport sur la réduction des emballages en plastique et les allégations de recyclabilité	5.8%
The Procter & Gamble Company	États-Unis	14/10/2025	5	Rapport sur les efforts pour réduire l'utilisation du plastique	13.9%

Justification de BNPP AM

Nous soutenons les résolutions qui s'alignent sur nos engagements et nos attentes envers les entreprises en matière de durabilité environnementale. BNPP AM s'engage depuis longtemps pour réduire la pollution plastique, ayant soutenu le New Plastics Economy Global Commitment, la déclaration EPR pour la responsabilité élargie des producteurs d'emballages et la déclaration révisée des entreprises appelant à un Global Treaty on Plastic Pollution. La pollution plastique est un problème mondial et génère des impacts négatifs significatifs sur notre environnement, notre société et nos économies. Notre soutien à ces demandes d'informations supplémentaires sur la pollution plastique et la manière dont les entreprises envisagent de réduire leurs contributions à ce problème mondial s'aligne sur nos engagements pour lutter contre le changement climatique et la perte de biodiversité. Nous et d'autres investisseurs bénéficierons des informations/actions demandées car elles nous permettent de mieux évaluer la performance ESG de l'entreprise, y compris la gestion des risques financiers matériels, et de prendre des décisions d'investissement mieux informées.

IMPACT ENVIRONNEMENTAL ET IMPACT POUR LES COMMUNAUTÉS

Nom de l'entreprise	Pays	Réunion Date	Numéro de proposition	Texte de la proposition	% des votes Pour
The Chemours Company	États-Unis	22/04/2025	5	Adopter une politique pour évaluer les impacts sur la biodiversité	6.4%
The Coca-Cola Company	États-Unis	30/04/2025	5	Rapport sur la gestion des déchets alimentaires et les objectifs de réduction des déchets alimentaires	12.5%
Loblaw Entreprises Limited	Canada	06/05/2025	5	SP 2 : Rapport sur les déchets alimentaires générés et le pourcentage détourné des décharges	14.8%
PepsiCo, Inc.	États-Unis	07/05/2025	6	Rapport sur les risques liés à la biodiversité et à la perte de la nature	17.7%
The Home Depot, Inc.	États-Unis	22/05/2025	5	Déclarer une évaluation de l'impact et de la dépendance à la biodiversité	16.6%
Verizon Communications Inc.	États-Unis	22/05/2025	5	Rapport sur les risques potentiels des câbles en plomb et les coûts de remédiation potentiels	14.4%
Dollar General Corporation	États-Unis	29/05/2025	6	Rapport sur la gestion des déchets alimentaires et les objectifs de réduction des déchets alimentaires	10.1%
Restaurant Brands International Inc.	Canada	03/06/2025	5	Rapport sur la gestion des déchets alimentaires et les objectifs de réduction des déchets alimentaires	16.4%
Dollarama Inc.	Canada	11/06/2025	4	SP 1 : Établir un plan d'action formel sur la minimisation de toutes les formes de gaspillage des opérations	20.1%
Albertsons Companies, Inc.	États-Unis	07/08/2025	4	Rapport sur la gestion des déchets alimentaires	8.2%
Alimentation Couche-Tard Inc.	Canada	03/09/2025	4	SP 1 : Établir un plan d'action formel sur la minimisation de toutes les formes de gaspillage des opérations	N/A

Woolworths Group Limited	Australie	30/10/2025	5c	Approuver la politique d'approvisionnement en produits de la mer	N/A
Woolworths Group Limited	Australie	30/10/2025	5d	Approuver la classification du bœuf	N/A
Coles Group Limited	Australie	11/11/2025	6.3	Approuver la résolution conditionnelle - Politique d'approvisionnement en produits de la mer	N/A
National Australia Bank Limited	Australie	12/12/2025	5b	Approuver la divulgation de la déforestation financée	N/A
National Australia Bank Limited	Australie	12/12/2025	5c	Approuver la stratégie pour éliminer la déforestation financée	N/A
ANZ Group Holdings Limited	Australie	18/12/2025	7	Approuver la divulgation de la déforestation financée	N/A
ANZ Group Holdings Limited	Australie	18/12/2025	8	Approuver la stratégie pour éliminer la déforestation financée	N/A

Justification de BNPP AM

Nous soutenons les résolutions qui s'alignent sur nos engagements et attentes envers les entreprises en matière de durabilité environnementale et d'impact sur les communautés. Nous et d'autres investisseurs bénéficierons des informations/actions demandées car elles nous permettent de mieux évaluer la performance ESG de l'entreprise et la gestion des risques financiers matériels associés, et de prendre des décisions d'investissement mieux informées.

PROPOSITIONS SOCIALES

EGALITE

En 2025, BNPP AM a voté sur 81 propositions sociales¹⁰, toutes proposées par les actionnaires. Parmi celles-ci, nous avons **soutenu les 77 propositions suivantes (95 %)**. Dans cette section, nous fournissons un commentaire sur notre rationnel pour les soutenir. Dans une section ultérieure, nous expliquons pourquoi nous nous sommes abstenus ou avons voté contre d'autres.

GENRE, EGALITE ET QUESTION LIEES AU TRAVAIL

Nom de l'entreprise	Pays	Réunion Date	Numéro de proposition	Texte de la proposition	% des votes Pour
Deere & Company	États-Unis	26/02/2025	5	Rapport sur l'efficacité des efforts pour activer un lieu de travail méritocratique	N/A
A. O. Smith Corporation	États-Unis	08/04/2025	4	Rapport sur les pratiques d'embauche de l'entreprise concernant les personnes anciennement incarcérées	4.3%
Lennar Corporation	États-Unis	09/04/2025	6	Rapport sur les efforts de diversité, d'équité et d'inclusion	9.0%
Genuine Parts Company	États-Unis	28/04/2025	5	Rapport sur l'efficacité des efforts et des indicateurs de diversité, d'équité et d'inclusion	17.6%
Wells Fargo & Company	États-Unis	29/04/2025	4	Rapport sur la prévention du harcèlement et de la discrimination sur le lieu de travail	15.1%
Planet Fitness, Inc.	États-Unis	06/05/2025	8	Rapport sur l'efficacité des efforts en matière de diversité, d'équité et d'inclusion	37.3%
Arch Capital Group Ltd.	Bermudes	07/05/2025	5	Rapport sur l'efficacité des efforts en matière de diversité, d'équité et d'inclusion	13.3%
IDEX Corporation	États-Unis	08/05/2025	4	Rapport sur les pratiques d'embauche de l'entreprise concernant les personnes anciennement incarcérées	13.9%
International Paper Company	États-Unis	12/05/2025	4	Rapport sur les efforts d'équité et d'inclusion LGBTQ+ de l'entreprise	6.5%
Elevance Health, Inc.	États-Unis	14/05/2025	4	Rapport sur l'efficacité des efforts en matière de diversité, d'équité et d'inclusion	14.0%
DraftKings Inc.	États-Unis	19/05/2025	5	Déclarer la Matrice des Compétences et de la Diversité du Conseil	3.9%
Netflix, Inc.	États-Unis	05/06/2025	6	Amender le code éthique pour améliorer les politiques de non-discrimination, anti-harcèlement et protection des lanceurs d'alerte Whistleblower Protection	5.5%

¹⁰Basées sur la classification de BNPP AM,

Best Buy Co., Inc.	États-Unis	13/06/2025	7	Rapport sur les efforts d'inclusion LGBTQIA+	12.0%
NVIDIA Corporation	États-Unis	25/06/2025	7	Améliorer la déclaration des données sur la main-d'œuvre	18.0%
The Kansai Electric Power Co., Inc.	Japon	26/06/2025	7	Amendement des articles pour ajouter des dispositions concernant la gestion basée sur la RSE (diversité de genre)	7.6%
Marks & Spencer Group Plc	Royaume-Uni	01/07/2025	27	Superviser la préparation d'un rapport pour fournir aux investisseurs les informations nécessaires pour évaluer l'approche de la gestion du capital humain de l'entreprise	30.7%
JD Sports Fashion Plc	Royaume-Uni	02/07/2025	23	Superviser la préparation d'un rapport pour fournir aux investisseurs les informations nécessaires pour évaluer l'approche de la société en matière de gestion du capital humain	N/A

Justification de BNPP AM

BNPP AM s'engage à promouvoir l'idée qu'un lieu de travail exempt de discrimination et offrant des opportunités égales pour tous est plus productif et innovant. Nous soutenons les propositions visant à promouvoir l'égalité, notamment l'égalité salariale, la promotion professionnelle, la formation, le développement des compétences et d'autres questions. Nous soutenons également les efforts visant à promouvoir la diversité parmi les rôles professionnels et à améliorer la représentation des femmes dans les conseils d'administration, afin de réaliser une gouvernance partagée et de garantir que les décideurs principaux sont sélectionnés en fonction du mérite. Nous et d'autres investisseurs bénéficierons des informations et actions demandées car elles nous permettront de mieux évaluer la performance ESG de l'entreprise et la gestion des risques associés, et de prendre des décisions d'investissement mieux informées.

LES DROITS HUMAINS DANS LA CHAÎNE D'APPROVISIONNEMENT ET PARMIS LES COMMUNAUTÉS LOCALES ET LES PEUPLES AUTOCHTONES

Nom de l'entreprise	Pays	Réunion Date	Numéro de proposition	Texte de la proposition	% des votes Pour
Deere & Company	États-Unis	26/02/2025	7	Rapport sur une enquête sur les droits civiques	29.1%
A.P. Moller-Maersk A/S	Danemark	18/03/2025	1.2	Proposition concernant la divulgation des processus de diligence raisonnable en matière de droits humains	2.4%
Canadian Imperial Bank of Commerce	Canada	03/04/2025	7	SP 2 : Rapport sur la lutte contre le travail forcé et le travail des enfants dans les portefeuilles de prêts	N/A
The Bank of Nova Scotia	Canada	08/04/2025	4	SP 1 : Publier un audit externe au sujet de l'équité raciale	37.7%
The Bank of Nova Scotia	Canada	08/04/2025	5	SP 2 : Rapport sur le travail forcé et le travail des enfants dans les portefeuilles de prêts	21.0%
Royal Bank of Canada	Canada	10/04/2025	7	SP 2 : Rapport sur le travail forcé et le travail des enfants dans les portefeuilles de prêts	25.4%
The Toronto-Dominion Bank	Canada	10/04/2025	5	SP 2 : Rapport sur le travail forcé et le travail des enfants dans les portefeuilles de prêts	27.2%
Johnson & Johnson	USA	24/04/2025	5	Surveiller et rapporter l'évaluation de l'impact sur les droits humains	11.2%
National Bank of Canada	Canada	24/04/2025	4.3	SP 3 : Rapport sur le travail forcé et le travail des enfants dans les profils de prêt	25.0%
Citigroup Inc.	États-Unis	29/04/2025	6	Rapport sur le respect des droits des peuples autochtones	13.4%
Wells Fargo & Company	États-Unis	29/04/2025	7	Rapport sur le respect des droits des peuples autochtones	11.9%
Intel Corporation	États-Unis	06/05/2025	5	Rapport sur l'évaluation de l'impact éthique	9.5%
Gilead Sciences, Inc.	États-Unis	07/05/2025	6	Adopter une politique globale des droits humains et un processus de diligence raisonnable en matière de droits humains	35.9%
PepsiCo, Inc.	États-Unis	07/05/2025	5	Rapport sur l'audit externe sur l'équité raciale	17.8%
Amazon.com, Inc.	États-Unis	21/05/2025	8	Commander un rapport externe sur la supervision par le conseil des risques sur les droits humains liés à l'IA	10.2%
Mondelez International, Inc.	États-Unis	21/05/2025	5	Commander un rapport externe sur l'engagement de l'entreprise en faveur de la liberté d'association et de la négociation collective	10.6%
Merck & Co., Inc.	États-Unis	27/05/2025	4	Rapport sur une évaluation de l'impact sur les droits humains	15.4%

Chevron Corporation	États-Unis	28/05/2025	5	Commander un rapport externe sur la mise en œuvre de la politique des droits humains	10.5%
Dollar General Corporation	États-Unis	29/05/2025	5	Adopter une politique globale en matière de droits humains	22.9%
Walmart Inc.	États-Unis	05/06/2025	8	Mener et rendre compte d'un audit externe sur l'équité raciale	6.8%
Alphabet Inc.	États-Unis	06/06/2025	12	Publier une évaluation de l'impact sur les droits humains de la publicité ciblée par l'IA	14.3%
Digital Realty Trust, Inc.	États-Unis	06/06/2025	5	Adopter une politique sur le droit humain à l'eau	10.4%
Caterpillar, Inc.	États-Unis	11/06/2025	4	Rapport sur une enquête sur les droits civiques	10.8%
Mastercard Incorporated	États-Unis	24/06/2025	7	Superviser et rendre compte d'un audit sur l'équité raciale	11.5%
The Kroger Co.	États-Unis	26/06/2025	5	Rapport sur la mise en œuvre des principes de responsabilité sociale pilotée par les travailleurs	15.0%
Grindr Inc.	États-Unis	30/07/2025	3	Adopter et divulguer une politique de liberté d'association et de négociation collective	26.4%
Albertsons Companies, Inc.	États-Unis	07/08/2025	5	Rapport sur la politique des droits humains et la diligence raisonnable	10.6%
APA Group	Australie	22/10/2025	7d	Approuver la diligence raisonnable du partenaire clé	N/A
Tesla, Inc.	États-Unis	06/11/2025	9	Rapport sur l'utilisation du travail des enfants en lien avec les véhicules électriques	7.6%
Microsoft Corporation	États-Unis	05/12/2025	9	Évaluation des risques liés aux droits humains	26.3%

Justification de BNPP AM

BNPP AM s'est engagé à respecter et à promouvoir les droits humains. Nous prenons en compte l'impact potentiel sur les droits humains des activités menées par les entreprises dans lesquelles nous investissons et encourageons les entreprises à mettre en place les politiques et procédures nécessaires pour éviter ces impacts graves, qui peuvent présenter une série de risques juridiques, opérationnels et réputationnels pour les entreprises, tout en nuisant à la croissance des économies locales. Nous et d'autres investisseurs bénéficierons des informations/actions demandées car elles nous permettent de mieux évaluer la performance ESG de l'entreprise et la gestion des risques associés, et de prendre des décisions d'investissement mieux informées.

PROPOSITIONS LIÉES À LA RÉMUNÉRATION

Nom de l'entreprise	Pays	Réunion Date	Numéro de proposition	Texte de la proposition	% des votes Pour
Berkshire Hathaway Inc.	États-Unis	03/05/2025	3	Rapport sur les écarts de rémunération	2.1%
Gilead Sciences, Inc.	États-Unis	07/05/2025	4	Rapport sur les écarts de rémunération	8.0%
Tesla, Inc.	États-Unis	06/11/2025	8	Évaluer la faisabilité d'inclure la durabilité comme mesure de performance pour la rémunération des cadres supérieurs exécutifs	8.8%

Justification de BNPP AM

BNPP AM soutient les propositions visant à garantir une plus grande l'équité salariale à travers les ethnies et le genre, ainsi que l'inclusion d'indicateurs de performance en matière de durabilité dans la rémunération des dirigeants. Nous et d'autres investisseurs bénéficierons des informations/actions demandées car elles nous permettent de mieux évaluer la performance ESG de l'entreprise et les risques associés, et de prendre des décisions d'investissement mieux informées.

SANTÉ

Nom de l'entreprise	Pays	Réunion Date	Numéro de proposition	Texte de la proposition	% de votes Pour
Walgreens Boots Alliance, Inc.	États-Unis	30/01/2025	7	Rapport sur les déchets de cigarettes	6.9%
HCA Healthcare, Inc.	États-Unis	24/04/2025	7	Amend Patient Safety and Quality of Care Committee Charter	9.6%
HCA Healthcare, Inc.	États-Unis	24/04/2025	8	Rapport sur les conséquences sanitaires de la stratégie d'acquisition	12.0%
Wynn Resorts, Limited	États-Unis	30/04/2025	4	Rapport sur les économies de coûts potentielles grâce à l'adoption d'une politique sans tabac	8.6%
Loblaw Entreprises Limitée	Canada	06/05/2025	6	SP 3 : Superviser l'évaluation indépendante de l'impact sur la protection des données des offres de santé	10.6%
Yum! Brands, Inc.	États-Unis	15/05/2025	7	Commander un audit externe sur les conditions de travail	18.6%
Amazon.com, Inc.	États-Unis	21/05/2025	10	Commander un audit indépendant et faire un rapport sur les conditions de travail dans les entrepôts	22.3%
Tenet Healthcare Corporation	États-Unis	22/05/2025	4	Rapport sur les stratégies et programmes d'amélioration des résultats de santé maternelle	5.0%
Dollar General Corporation	États-Unis	29/05/2025	7	Rapport sur l'accès des employés aux soins de santé de qualité et en temps opportun	8.0%
Walmart Inc.	États-Unis	05/06/2025	10	Rapport sur la gouvernance de la santé et de la sécurité	7.0%
Caesars Entertainment, Inc.	États-Unis	10/06/2025	4	Rapport sur les économies de coûts potentielles grâce à l'adoption d'une politique sans tabac	9.4%
The Kroger Co.	États-Unis	26/06/2025	4	Rapport sur l'éducation des clients sur les déchets du tabac	9.2%
The Kroger Co.	États-Unis	26/06/2025	6	Rapport sur les risques liés à la satisfaction des demandes d'informations pour l'application des lois criminalisant les soins de santé reproductive ou affirmant le genre	14.1%
Albertsons Companies, Inc.	États-Unis	07/08/2025	6	Rapport sur les risques et les coûts potentiels de la législation restrictive en matière de santé reproductive	4.6%

Justification de BNPP AM

BNPP AM soutient les propositions visant à améliorer les résultats en matière de santé pour les employés et le grand public en renforçant les politiques et pratiques d'entreprise liées. Ces divulgations demandées permettraient aux actionnaires d'évaluer plus efficacement la gestion et la supervision par chaque entreprise des risques liés.

L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE

Nom de l'entreprise	Pays	Réunion Date	Numéro de proposition	Texte de la proposition	% de votes Pour
The Bank of Nova Scotia	Canada	08/04/2025	6	SP 3 : Adopter le Code de conduite volontaire pour les systèmes avancés d'IA générative	12.2%
Royal Bank of u Canada	Canada	10/04/2025	8	SP 3 : Adopter le Code de conduite volontaire pour les systèmes avancés d'IA générative	14.3%
The Toronto-Dominion Bank	Canada	10/04/2025	6	SP 3 : Adopter le Code de conduite volontaire pour les systèmes avancés d'IA générative	17.4%
Bank of Montreal	Canada	11/04/2025	4	SP 4 : Adopter le Code de conduite volontaire pour les systèmes avancés d'IA générative	8.5%
National Bank of Canada	Canada	24/04/2025	4.4	SP 4 : Adopter le Code de conduite volontaire pour les systèmes avancés d'IA générative	12.9%
BCE Inc.	Canada	08/05/2025	6	SP 3 : Adopter le Code de conduite volontaire pour les systèmes avancés d'IA générative	6.3%
Power Corporation of Canada	Canada	14/05/2025	5	SP 1 : Adopter le Code de conduite volontaire des systèmes avancés d'IA générative	1.8%
Thomson Reuters Corporation	Canada	04/06/2025	4	Amender la cadre de gouvernance de l'intelligence artificielle (IA) en alignement avec les principes directeurs sur le commerce et les droits humains des Nations Unies (UN Guiding Principles on Business and Human Rights)	4.9%

Justification de BNPP AM

BNPP AM soutient les propositions visant à continuer à améliorer la gestion responsable des risques liés à l'IA pour les utilisateurs, les employés et la société, conformément aux normes internationales telles que le <<UN Guiding Principles on Business and Human Rights>>. Nous et d'autres investisseurs bénéficierons d'une transparence, d'une responsabilité et de pratiques de gestion des risques améliorées, tout en veillant à ce que les entreprises restent bien positionnées alors que les technologies liées à l'IA et les attentes réglementaires évoluent.

BIEN-ÊTRE ANIMAL

Nom de l'entreprise	Pays	Réunion Date	Numéro de proposition	Texte de la proposition	% des votes Pour
Hormel Foods Corporation	États-Unis	28/01/2025	4	Publier des objectifs mesurables et précis pour augmenter l'élevage en groupe des laies dans la chaîne d'approvisionnement	N/A
Starbucks Corporation	États-Unis	12/03/2025	7	Rapport sur l'engagement en faveur des œufs hors cage en Chine et au Japon	7.8%
Bank of America Corporation	États-Unis	22/04/2025	6	Rapport sur la supervision par le conseil des risques matériels liés au bien-être animal	6.4%
Citigroup Inc.	États-Unis	29/04/2025	8	Divulguer la supervision du conseil concernant les risques matériels liés au bien-être animal	6.2%
Charles River Laboratories International, Inc.	États-Unis	20/05/2025	4	Rapport sur les primates non humains importés	8.3%

Justification de BNPP AM

BNPP AM soutient les propositions visant à renforcer les politiques et pratiques d'entreprise en matière de bien-être animal pour répondre aux attentes réglementaires et des consommateurs et atténuer les risques associés pour la santé publique. Ces divulgations demandées permettraient aux actionnaires d'évaluer plus efficacement les efforts de chaque entreprise en matière de bien-être animal et la gestion et la supervision des risques liés.

1.2 PROPOSITIONS CONTRE LESQUELLES NOUS AVONS VOTE

Nous avons voté contre sept propositions environnementales et une proposition sociale¹¹

Propositions environnementales

Nom de l'entreprise	Pays	Réunion Date	Numéro de proposition	Texte de la proposition	% de votes Pour
QUALCOMM Incorporated	États-Unis	18/03/2025	5	Rapport sur les risques climatiques dans les options de plan de retraite	11.9%
The Walt Disney Company	États-Unis	20/03/2025	4	Rapport sur les risques climatiques dans les options de plan de retraite	7.7%
Centene Corporation	États-Unis	13/05/2025	6	Rapport sur les risques climatiques dans les options de plan de retraite	9.2%
Equinor ASA	Norvège	14/05/2025	9	Mettre fin à l'activité éolienne; Démanteler toutes les centrales éoliennes	0.1%
Equinor ASA	Norvège	14/05/2025	10	Retrait de toutes les éoliennes offshore dans le monde; Suppression des primes pour les dirigeants	0.1%
Equinor ASA	Norvège	14/05/2025	15	Désengagement progressif de toutes les opérations internationales	0.1%
Woolworths Group Limited	Australie	30/10/2025	5e	Approuver la mise à jour de la politique sur la pâte à papier, le papier et le bois	N/A

¹¹Basés sur la classification de BNPP AM.

Justification de BNPP AM

QUALCOMM Incorporated, The Walt Disney Company, Centene Corporation : Le conseil d'administration et le fiduciaire du régime de retraite ont des obligations et des objectifs juridiques contradictoires. Il n'est pas approprié que le conseil exerce un contrôle sur les régimes de retraite des employés gérés par un fiduciaire indépendant.

Equinor ASA : Nous nous sommes opposés à ces trois propositions "anti-ESG". Nous ne pensons pas que la directive visant à ce qu'Equinor désinvestisse de son activité éolienne soit dans l'intérêt ni de l'entreprise ni de ses **actionnaires**.

Woolworths Group Limited : Nous avons voté contre cette proposition parce que la demande des promoteurs que l'entreprise envisage de supprimer le <<Programme for the Endorsement of Forest Certificate>> (PEFC) dans le cadre de ses exigences envers les fournisseurs dans sa Politique sur la Pâte, le Papier et le Bois aurait réduit la flexibilité des fournisseurs et créé des perturbations sans garantir une meilleure valeur pour les actionnaires. La politique de l'entreprise en matière de papier, de pâte et de bois exige que l'ensemble de la chaîne de traçabilité soit documenté et contient des exigences de diligence raisonnable en plus de la certification PEFC, et pas seulement la seule certification PEFC. La proposition des actionnaires, dans sa forme actuelle, peut être considérée comme trop prescriptive.

Propositions sociales

Nom de l'entreprise	Pays	Réunion Date	Numéro de proposition	Texte de la proposition	% de votes Pour
Equinor ASA	Norvège	14/05/2025	16	Examen des directives et procédures pour les évaluations de diligence raisonnable en matière de droits humains	3.5%

Equinor ASA : Equinor n'exerce pas d'activités et ne s'engage pas dans des activités commerciales dans les territoires occupés par Israël en Palestine, et la proposition de l'actionnaire fait référence au partenariat d'Equinor avec Ithaca Energy sur le champ pétrolier britannique Rosebank. Ithaca Energy ne fait pas partie de la liste des sanctions internationales, et Equinor est autorisé à opérer avec cette société. Nous ne pensons pas que les normes internationales pertinentes en matière de droits de l'homme et des activités commerciales ou les lois applicables justifient un changement dans les procédures d'Equinor concernant la "sortie responsable" de la nature proposée dans la résolution des actionnaires.

1.3 PROPOSITIONS SUR LESQUELLES NOUS NOUS SOMMES ABSTENUS

Nous nous sommes abstenus sur deux propositions environnementales et sur trois propositions sociales.

Propositions environnementales

Nom de l'entreprise	Pays	Réunion Date	Numéro de proposition	Texte de la proposition	% des votes Pour
Nordea Bank Abp	Finlande	20/03/2025	24	Approuver les activités commerciales conformément à l'accord de Paris	N/A
Equinor ASA	Norvège	14/05/2025	14	Renouveler les objectifs verts, éviter tout nouvel investissement international dans le pétrole et le gaz et donner des milliards à l'Ukraine	0.2%

Nordea Bank Abp : Nous avons décidé de nous abstenir car, bien que nous reconnaissons la nécessité d'aligner les portefeuilles de financement sur les objectifs de l'Accord de Paris, les modalités de mise en œuvre devraient rester à la discrétion de l'entreprise concernant l'exclusion du financement de projet et du financement d'entreprise, tandis que la formulation et l'inscription dans les statuts auraient probablement supprimé toute flexibilité.

Equinor ASA : Bien que nous soyons d'accord sur l'esprit de la résolution visant à revenir à l'investissement dans les énergies renouvelables, notamment pour le point 1 <<Renew Green Aims>>, nous ne sommes pas d'accord sur tous les points. Dans l'ensemble, compte tenu du manque de clarté de la résolution, nous préférons nous abstenir.

Propositions sociales

Nom de l'entreprise	Pays	Réunion Date	Numéro de proposition	Texte de la proposition	% des votes Pour
Novo Nordisk A/S	Danemark	27/03/2025	8.3	Approuver la proposition concernant les conditions de travail réglementées sur les chantiers de construction	2.0%
Equinor ASA	Norvège	14/05/2025	11	Examiner les lieux de travail et les opérations pour pouvoir s'assurer de l'identification de toute condition potentiellement dangereuse	1.2%
Dollarama Inc.	Canada	11/06/2025	5	SP 2 : Adopter le Code de conduite volontaire pour les systèmes avancés d'IA générative	4.9%

Justification de BNPP AM :

Novo Nordisk A/S : Nous avons décidé de voter contre cet élément car la proposition manque de justification convaincante.

Equinor ASA : Nous avons décidé de nous abstenir sur cette résolution. Même si le sujet est important et la sécurité sociale de l'employé est un facteur clé, la résolution est assez floue sur ce qui est demandé à l'entreprise. Cela peut être considéré comme du « micro management », et l'AGM n'est pas le lieu approprié pour une telle demande.

Dollarama Inc. : Bien que nous ayons généralement soutenu les propositions demandant aux entreprises d'approuver ce Code de Conduite concernant l'adoption responsable des systèmes d'IA, nous nous y sommes opposés dans ce cas car il ne semblait pas pertinent pour les activités de Dollarama, et nous n'avons pas vu de risque significatif de mauvaise utilisation de l'IA par l'entreprise. Le conseil a raisonnablement soutenu que le Code vise principalement les développeurs et les gérants de systèmes d'IA générative avancée et que ses obligations ne s'appliquent pas directement à Dollarama. De plus, l'entreprise dispose de politiques et de procédures pertinentes en place, sous la supervision du conseil.

2. PROPOSITIONS SOUMISES PAR LES SOCIÉTÉS : RESOLUTIONS SAY-ON-CLIMATE

Les <<Say-on-Climat>> sont des résolutions inscrites à l'ordre du jour des assemblées générales des entreprises, soumises à leur initiative. Leur objectif est d'offrir aux actionnaires la possibilité de se prononcer sur la politique climatique de l'entreprise et d'assurer un dialogue continu sur les questions environnementales et climatiques.

BNPP AM a développé des critères d'évaluation¹² pour guider ses décisions de vote sur les <<Say-on-Climat>> dans le cadre de sa politique de gouvernance et de vote. Le nombre de propositions de gestion liées au climat a légèrement augmenté en 2025 ; nous avons voté sur 23 propositions Say-on-Climat qui entraînent dans notre champ de vote au cours de l'année contre 19 en 2024, confirmant des niveaux inférieurs par rapport au record de 2022 (40 propositions).

Parallèlement, BNPP AM a vu son taux d'opposition¹³ augmenter légèrement, passant de 53 % en 2024 à **61 % en 2025**. En plus de rester largement concentré en Europe (70%, avec le Royaume-Uni et la France toujours en tête) et autrement réparti entre le Canada et l'Australie, la plupart de ces votes ont eu lieu dans des entreprises qui avaient déjà soumis une proposition Say-on-Climat auparavant. Nous avons continué à accorder une attention particulière à la manière dont nous avons voté sur ces points, afin de maintenir la pression pour des plans plus ambitieux. Notre taux d'abstention a augmenté par rapport à l'année dernière, montrant un écart plus important entre les entreprises en termes de plans climatiques. La proportion des votes "abstention" et "contre" a donc augmenté (de 21% et 32% respectivement en 2024 à 26% et 35% en 2025).

¹²Nous évaluons chaque proposition qualitativement pour déterminer son niveau d'ambition, l'alignement de la stratégie climatique avec l'objectif de réaliser des émissions nettes nulles de GES d'ici 2050 ou avant, en ligne avec les efforts mondiaux pour limiter le réchauffement à 1,5 degré Celsius, la trajectoire climatique actuelle de l'entreprise et sa performance par rapport à des pairs comparables.

¹³Votes abstention et contre.

2.1 LES 'VOTES POUR'

Nous avons voté en faveur des propositions **Say-on-Climat** dans neuf entreprises en 2025, en tenant compte des caractéristiques-clés suivantes :

- La divulgation des émissions de GES pertinentes liées à ses activités (scopes 1, 2 et 3, le cas échéant) en termes absolus ;
- L'ambition de réaliser la neutralité carbone d'ici 2050 ou avant, en ligne avec les efforts mondiaux visant à limiter le réchauffement à 1,5 degré Celsius ;
- Des cibles à court et moyen terme pour atteindre la neutralité carbone d'ici 2050 ou avant, par ordre de priorité, des champs d'émissions les plus pertinents de l'entreprise ;
- Un reporting aligné sur les recommandations de la Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD)
- Une meilleure performance relative et trajectoire climatique que leurs pairs comparables.

Nom de l'entreprise	Pays	Réunion Date	Numéro de proposition	Texte de la proposition	Niveau de désaccord
ENGIE SA	France	24/04/2025	14	Approuver le Plan de Transition Climatique de l'Entreprise	3.1%
Aviva Plc	Royaume-Uni	30/04/2025	3	Approuver la divulgation financière liée au climat	2.2%
Canadian National Railway Company	Canada	02/05/2025	4	Vote consultatif de la gestion sur le changement climatique	4.8%
Icade SA	France	13/05/2025	20	Approuver le Plan de Transition Climatique de l'Entreprise	0.7%
Icade SA	France	13/05/2025	21	Approuver le Plan de Transition Biodiversité de l'Entreprise	0.6%
Holcim Ltd.	Suisse	14/05/2025	1.4	Approuver le rapport sur le climat	10.2%
Origin Energy Limited	Australie	15/10/2025	11	Adopter le Plan d'Action pour la Transition Climatique 2025	5.3%
groupe APA	Australie	22/10/2025	2	Approuver le Plan de Transition Climatique	10.2%
South32 Ltd.	Australie	23/10/2025	6	Approuver le Plan d'Action pour le Climat 2025	10.0%

Justification de BNPP AM :

Engie SA : Nous avons décidé de voter en faveur du plan de transition climatique de l'entreprise, compte tenu à la fois de la robustesse de son plan et des progrès réalisés depuis le dernier vote. Le plan est basé sur de nouveaux objectifs ambitieux de réduction et des investissements massifs alignés sur la taxonomie de l'UE, tout en abordant les problèmes de sécurité énergétique et la nécessité de la décarbonisation progressive des actifs thermiques qui sont encore nécessaires au bon fonctionnement du système. Dans un contexte où l'alignement sur 1.5°C reste difficile à réaliser au niveau du secteur et où l'entreprise a validé une trajectoire "Bien en dessous de 2°C" via SBTi, nous saluons la transparence de l'entreprise concernant ses choix stratégiques ainsi que la dynamique d'amélioration continue qu'elle met en œuvre. BNPP AM continuera à surveiller de près l'évolution de sa trajectoire, notamment le renforcement progressif de ses objectifs climatiques.

Icade SA : Nous avons décidé de voter en faveur du plan de transition climatique de l'entreprise, considérant qu'Icade a fixé des objectifs de réduction des émissions validés par la SBTi, alignés sur une trajectoire de 1,5°C, couvrant les scopes 1, 2 et 3 (y compris les émissions Promotion difficiles à aborder). Le groupe démontre des progrès crédibles, avec une réduction absolue des émissions de 44 % en 2024 par rapport à 2019 et un plan d'action détaillé par division. Bien que le Green CAPEX manque de clarté à travers toutes les BU (notamment Icade Promotion, qui représente la BU la plus intensive), les efforts divulgués et l'alignement stratégique justifient le soutien.

Aviva Plc : Nous avons décidé de voter en faveur du plan de transition climatique de l'entreprise, compte tenu des progrès réalisés par l'entreprise dans son engagement ambitieux d'atteindre le Net Zero d'ici 2040, couvrant à la fois les opérations directes et les investissements. L'entreprise s'engage désormais à atteindre le Net Zero d'ici 2040 pour ses activités d'assurance (catégories 11 et 15 du champ 3). Les objectifs d'Aviva en matière de scopes 1 et 2 sont alignés sur une trajectoire de 1,5°C validée par SBTi jusqu'en 2030. De plus, Aviva a amélioré la divulgation des objectifs de réduction des émissions de GES pour les scopes 1 et 2 à l'horizon 2030. D'autre part, nous resterons vigilants sur les progrès supplémentaires de l'entreprise dans des domaines clés tels que la certification de ses objectifs de réduction pour le champ 3 et au-delà de 2030, ainsi que la divulgation d'objectifs en termes absolus et sur une large portée d'AuM.

2.2 LES VOTES D'ABSENTION

Nous nous sommes abstenus sur les propositions de gestion liées au climat **dans six entreprises**.

Les résolutions Say-on-Climat où nous avons décidé de nous abstenir ont généralement présenté des caractéristiques positives mentionnées ci-dessus (voir la section 2.1 <<les 'Votes Pour'>>) tout en restant incomplètes à cet égard. S'abstenir sur de telles propositions est un moyen pour BNPP AM de reconnaître que le plan climatique de l'entreprise va dans la bonne direction tout en pointant du doigt les éléments-clés manquants pour être pleinement crédible. Ce choix a également été guidé par la prise en compte de la performance relative par rapport aux pairs, en termes de trajectoire climatique, mais aussi d'autres facteurs jugés matériels pour l'activité (par exemple, le développement des capacités d'énergies renouvelables dans le secteur des services publics) ou les annonces publiques faites par l'entreprise concernant les améliorations à venir de son plan climatique, y compris l'adoption de nouveaux objectifs de réduction des émissions de GES.

Nom de l'entreprise	Pays	Réunion Date	Numéro de proposition	Texte de la proposition	Niveau de désaccord
Aena S.M.E. SA	Espagne	09/04/2025	12	Vote consultatif sur le rapport mis à jour de l'entreprise pour 2024 sur le plan d'action climatique	7.5%
Infrastructure Wireless Italiane SpA	Italie	15/04/2025	8	Approuver le Plan de Transition Climatique	5.5%
Ferrovial SE	Pays-Bas	24/04/2025	3	Approuver le rapport de stratégie climatique	3.7%
Amundi SA	France	27/05/2025	19	Approuver le rapport sur les progrès du plan de transition climatique de l'entreprise (Conseil)	3.4%
Severn Trent Plc	Royaume-Uni	10/07/2025	3	Approuver le Plan de Transition vers le Zéro Net	1.6%
Sasol Ltd.	Afrique du Sud	14/11/2025	3	Approuver le rapport sur le climat	14.7%

Justification de BNPP AM :

Ferrovial SE : Cette année, nous avons décidé de nous abstenir plutôt que de nous opposer au plan climatique de l'entreprise, reconnaissant l'adoption d'objectifs plus ambitieux et **encourageant** de nouveaux progrès. Les nouveaux objectifs ont été validés par SBTi en février 2025 comme étant alignés sur la trajectoire de 1,5° C, tandis que les précédents étaient alignés sur un scénario de 2° C et étaient basés sur des années de référence éloignées. Le SBTi a approuvé l'objectif de neutralité carbone de l'entreprise d'ici 2050 et les objectifs de réduction des émissions absolues des scopes 1, 2 et 3 d'ici 2030, basés sur une nouvelle année de référence 2020. Néanmoins, les objectifs de réduction pour 2030 excluent plusieurs catégories d'émissions pertinentes, et il n'y a pas d'objectif à moyen terme fixé. Il n'est pas clair comment l'entreprise prévoit de continuer à compenser ses émissions de Scope 1 et 2. De plus, l'entreprise ne quantifie pas les leviers utilisés pour réduire les émissions de Scope 3, expliquant notre abstention.

Sasol Ltd : Nous avons décidé de nous abstenir sur le plan climatique de l'entreprise, principalement en raison de préoccupations liées à l'exécution et à la transparence. En effet, bien que l'entreprise maintienne son ambition Net Zero 2050 et un objectif de réduction de 30 % d'ici 2030 sur les émissions des scopes 1 et 2, la baisse des émissions depuis l'année de référence 2017 semble principalement due à une production plus faible plutôt qu'à un changement structurel. Des inquiétudes sont également soulevées par la réduction des dépenses d'investissement en décarbonisation dans la feuille de route mise à jour de l'entreprise, la divulgation limitée de l'allocation des dépenses d'investissement, et la suppression des objectifs des unités d'activité pour 2026. Nous voulons encourager les progrès incrémentaux, nous resterons donc prudents quant à l'exécution effective de la stratégie.

2.3 LES VOTES CONTRE

Nous avons voté contre les propositions de gestion liées au climat dans 7 entreprises (8 propositions).

En 2025, nous avons voté contre certains plans climatiques car ils manquaient des éléments essentiels que nous exigeons, comme indiqué dans notre politique de vote. Cela inclut les plans qui n'ont pas d'engagement à atteindre la neutralité carbone d'ici 2050 ou plus tôt, ou lorsque c'est le cas, l'ambition ne couvre pas toutes les émissions de GES générées directement ou indirectement par les activités de l'entreprise. Dans certains cas, les plans climatiques manquaient d'objectifs de réduction intermédiaires exprimés en termes absolus, couvrant tous les scopes d'émissions et différents horizons temporels.

Comme l'année dernière, nous avons été particulièrement attentifs aux plans manquant de divulgation des émissions de GES scope 3, surtout lorsqu'ils représentaient la source majeure d'émissions de GES, et/ou les entreprises opérant dans des secteurs à fort impact sur le changement climatique.

Nom de l'entreprise	Pays	Réunion Date	Numéro de proposition	Texte de la proposition	Niveau de désaccord
Rio Tinto Plc	Royaume-Uni	03/04/2025	19	Approuver le Plan d'Action pour le Climat	6.7%
Canadian Pacific Kansas City Limited	Canada	30/04/2025	3	Vote consultatif sur la gestion du changement climatique	8.3%
Rio Tinto Limited	Australie	01/05/2025	19	Approuver le Plan d'Action Climat 2025	6.7%
Centrica Plc	Royaume-Uni	08/05/2025	21	Approuver le Plan de Transition Climatique	6.6%
Carmila SA	France	14/05/2025	16	Approuver le Plan de Transition Climatique de l'Entreprise (Conseil)	7%
Equinor ASA	Norvège	14/05/2025	8	Approuver le Plan de Transition Énergétique 2025	4.3%
SSE Plc	Royaume-Uni	17/07/2025	19	Approuver le rapport de transition vers le zéro net	2.2%
Pennon Group Plc	Royaume-Uni	24/07/2025	16	Approuver les divulgations financières liées au climat	13.1%

Justification de BNPP AM :

Carmila SA : Nous avons décidé de voter contre le plan climatique de Carmila plutôt que de nous abstenir comme en 2022. Bien que nous accueillions positivement la réduction des émissions réalisée en 2025, l'entreprise n'a pas encore adopté d'objectifs de réduction quantifiés pour ses émissions de scope 3 à aucun horizon ni s'est engagée à rendre compte dans le cadre du référentiel TCFD. L'entreprise doit faire des efforts pour faire certifier ses objectifs de réduction des émissions de scope 1, 2 et 3, fournir plus de clarté sur sa stratégie, et publier un rapport selon les recommandations du TCFD afin que nous puissions envisager de soutenir son plan.

Centrica Plc : Nous avons décidé de voter contre le plan climatique de Centrica en raison d'un progrès et d'une performance insuffisants, malgré un objectif ambitieux vers le Net Zero d'ici 2040. En effet, les objectifs climatiques de l'entreprise n'ont pas été certifiés par un organisme externe, il n'y a pas d'objectifs de réduction à court et moyen terme en place, il n'y a qu'une divulgation partielle des émissions de scope 3, et les émissions totales de GES ont augmenté depuis 2023.

SSE Plc : Nous avons décidé de voter contre le plan climatique de SSE plutôt que de nous abstenir cette année, compte tenu du recul de certains objectifs climatiques. Bien qu'il n'y ait toujours pas d'objectifs de réduction des émissions à court terme, les émissions totales ont continué d'augmenter au cours des trois dernières années, et l'entreprise a annoncé qu'elle pourrait manquer certains de ses objectifs. La tendance de l'entreprise ne correspond pas à celle de ses pairs dans le secteur européen des services publics, qui font des progrès et relèvent progressivement leurs ambitions.

DISCLAIMER

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, "l'entreprise de gestion d'investissement", est une société par actions simplifiée dont le siège social est situé au 1 boulevard Haussmann 75009 Paris, France, RCS Paris 319 378 832, immatriculée auprès de l'"Autorité des marchés financiers" sous le numéro GP 96002.

Ce document est émis et a été préparé par la société de gestion d'investissement.

Ce matériel est produit à des fins d'information uniquement et ne constitue pas :

1. une offre d'achat ni une sollicitation de vente, ni ne constituera la base ou ne pourra être invoquée dans le cadre de tout contrat ou engagement quelconque ou
2. conseils en investissement.

Les opinions contenues dans ce document constituent le jugement de l'entreprise de gestion d'investissement à la date indiquée et peuvent être soumises à modification sans préavis. L'entreprise de gestion d'investissement n'est pas tenue de mettre à jour ou de modifier les informations ou les opinions contenues dans ce document. Les investisseurs doivent consulter leurs propres conseillers juridiques et fiscaux en matière de conseils juridiques, comptables, de domicile et fiscaux avant d'investir dans l'instrument(s) financier afin de déterminer de manière indépendante l'adéquation et les conséquences d'un investissement, le cas échéant. Veuillez noter que les différents types d'investissements, s'ils sont contenus dans ce document, comportent des degrés de risque variables et qu'il n'y a aucune garantie qu'un investissement spécifique puisse être adapté, approprié ou rentable pour le portefeuille d'investissement d'un investisseur.

Étant donné les risques économiques et de marché, il n'y a aucune garantie que l'instrument financier (s) réalise ses objectifs d'investissement. Les rendements peuvent être affectés, entre autres, par les stratégies ou les objectifs d'investissement du ou des instruments financiers et par les conditions matérielles du marché et de l'économie, y compris les taux d'intérêt, les termes du marché et les conditions générales du marché. Les différentes stratégies appliquées aux instruments financiers peuvent avoir un effet significatif sur les résultats présentés dans ce document.

Toutes les informations mentionnées dans le présent document sont disponibles sur www.bnpparibas-am.com

"L'investisseur durable pour un monde en mutation" reflète l'objectif de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe d'intégrer le développement durable dans ses activités, bien que tous les fonds gérés par BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe ne remplissent pas les exigences de l'Article 8, pour une proportion minimale d'investissements durables, ou celles de l'Article 9 selon le Règlement européen 2019/2088 sur les informations à fournir en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR). Pour plus d'informations, veuillez consulter www.bnpparibas-am.com/fr/durabilité.