



## INFORMATIONS PRATIQUES

FORMAT  
**Face to face**

MODE DE PARTICIPATION  
**Linklaters LLP**  
**Paris - 75008**  
**25 Rue de Marignan**

DATE  
**Wednesday 29 January**  
**2020**

LIEU  
**25 Rue de Marignan**  
**Paris 75008**

PARTICIPATION  
**€250**

INSCRIPTION  
**[www.aefr.eu](http://www.aefr.eu)**

CONTACT  
**[contact@aefr.eu](mailto:contact@aefr.eu)**  
**01 70 98 06 53**

# Workshop

## Dialogue actionnarial : quel cadre d'action pour les agences de conseil en vote (proxy advisors) ?

Les agences de conseil en vote, auxquels les investisseurs professionnels confient l'analyse des projets de résolution présentés lors des assemblées générales de sociétés cotées, sont devenues des acteurs notables du dialogue actionnarial et du fonctionnement des marchés financiers, en contribuant à la réduction d'une asymétrie d'information entre l'actionnariat et le conseil d'administration et à l'exercice éclairé du droit de vote, prérogative naturelle des actionnaires. Diverses interrogations ou représentations négatives (externalisation du pouvoir actionnarial, risque de conflits d'intérêts, situation oligopolistique ...) ont conduit néanmoins à des démarches d'encadrement de cette prestation.

Les travaux de l'AMF (recommandation de 2011) et de l'ESMA (rapport de 2015) se sont orientés vers un cadre souple prévoyant une transparence des méthodes de travail et de la gestion des conflits d'intérêts, l'affirmation de la responsabilité ultime des actionnaires, et la définition par les professionnels d'un Code de déontologie. Celui-ci (*Best Practice Principles for Providers of Shareholder Voting Research*), établi en 2014, a fait l'objet d'une révision en juillet dernier. Cinq agences membres du *Best Practice Principles Group* ont choisi des normes plus strictes avec un comité de supervision indépendant.

La Directive Droit des actionnaires de 2017 transposée dans la loi PACTE prévoit la référence à un tel code de bonne conduite dans une logique *comply or explain*, et un régime de transparence sous le regard de l'AMF. De leur côté, les Etats-Unis ont initié un encadrement plus formel, la SEC qualifiant ce service de sollicitation régie par des règles anti-fraude strictes, ce qui contesté judiciairement par certaines agences.

Quelle est la place réelle des *proxy advisors* dans le fonctionnement des marchés ? Quels sont leurs apports dans l'exercice du pouvoir actionnarial et les limites de leur action ? Mais surtout a-t-on trouvé le bon équilibre entre l'autorégulation de ces acteurs et l'encadrement des droits des actionnaires ? Faut-il imaginer des évolutions réglementaires ?

Pour en débattre, seront réunis les principaux acteurs du domaine : avocat, agences, régulateur, émetteur et investisseurs.

### Public visé

- Investisseurs : Directions des Investissements, Juridique, des Finances, RSE/ISR
- Sociétés de gestion : Directions de la gestion, des Opérations, de la Conformité
- Emetteurs : Directions financière, Juridique, de la Communication, Secrétariat Général
- Prestataires, avocats, conseils, milieu académique

### OBJECTIFS PÉDAGOGIQUES

- Anrphender le rôle des agences de conseil dans le fonctionnement

- Appréhender le rôle des agences de conseil dans le renforcement du dialogue actionnarial et l'apport aux investisseurs et aux émetteurs
- Apprécier l'évolution du cadre d'action marquée par l'actualité récente de la révision du Code de conduite et de la transposition de la Dir. Droit des actionnaires / Loi PACTE

## PROGRAMME

**8h30 Introduction**

---

**8h40 Les agences de conseil en vote : panorama, fonctions et problématiques**

Intervenants: Axel-Philippe TROUCHE (Docteur en droit / auteur d'une thèse sur "les agences de conseil en vote")

---

**9h10 Objectifs et positionnement des agences**

Intervenants: Loïc DESSAINT (Proxinvest) / Cédric LAVERIE (ISS (Institutional Shareholder Services))

- la vision d'une agence française
  - la vision d'une agence anglo-saxonne
- 

**10h00 Le choix d'une réglementation souple**

Intervenants: Florence PRIOURET (AMF)

---

**10h25 Les besoins des investisseurs institutionnels**

---

**10h45 Pause**

---

**11h00 Les attentes des asset managers**

Intervenants: Michael HERSKOVICH (BNP Paribas AM / Member of the BPP Review Stakeholder Advisory Panel)

---

**11h25 La vision des entreprises : utilité et limite du rôle des agences**

Intervenants: David ZEITOUN (Unibail Rodamco Westfield)

---

**11h50 L'articulation avec le rôle de proxy solicitor pour le conseil aux CA de présentation des résolutions**

Intervenants: Jean-Florent REROLLE (Morrow Sodali)

---

**12h15 Conclusion et échanges avec la salle et les intervenants**

---