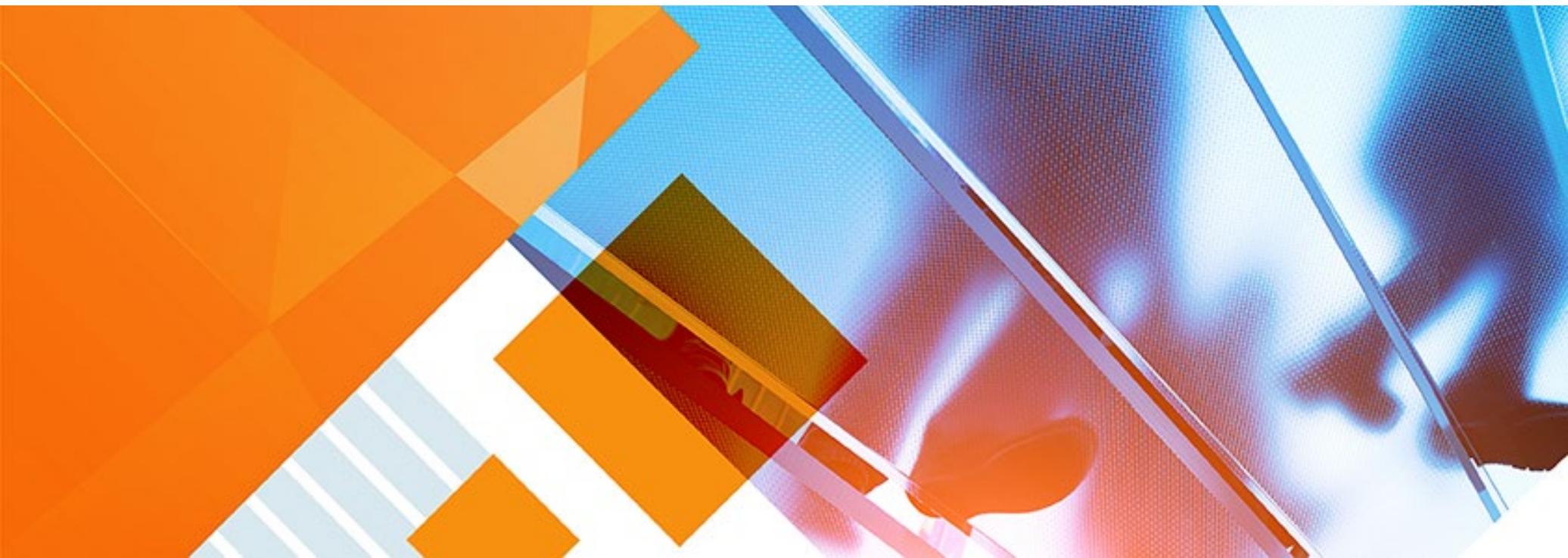


# SRD2- L'Épilogue...



Partenaire

Jeudi 17 mars 2022



**9h00 Introduction**

**Pierre JOND**, Responsable France et Belgique – **BPSS**,  
Président de **l’AFTI**

**9h10 Vue d’ensemble du Trésor**

**Charlotte AST**, Adjointe au chef du bureau Finance durable, droit des sociétés, comptabilité  
et gouvernance des entreprises (Finent 3) - **Direction Générale du Trésor**

**1 : OST et Identification des actionnaires**

**9h35 SRD2 : OST et Identification des actionnaires : Etat des lieux européen**

**Pierre COLLADON**, Chargé d’Affaires Stratégiques – **SGSS**, Président du Comité de Place SRD2  
de **l’AFTI**, membre du CEG (**Corporate Event Group**)

## 9h50 Table ronde 1 : Identification des actionnaires

Animateur : **Olivier BYL**, Responsable de domaine – Etude Client Métier – **Euro-Securities Partners**, Co-animateur du GEO de l'**AFTI**

Panélistes :

- **Mathieu MITEVOY**, Responsable services aux émetteurs – **EUROCLEAR**
- **Mourad KHIRAT**, Responsable Relations de Place et Veille Réglementaire – EuroTitres, **BPCE**
- **Vanessa LEJEUNE BORDELON**, Product Manager Local et Global Custody – **BPSS**
- **Jérémie CREANGE**, Responsable Pôle Opérations Corporate et Projets Transverses, Direction du Service Actionnaires – **AIR LIQUIDE**

## 2 : Assemblée Générale

### 10h35 SRD2 : Conséquences sur les Assemblées Générales

**Richard ROGER**, Directeur Ligne Métier des Services aux Emetteurs – **SGSS**, animateur du GEA de l’**AFTI**

### 10h50 Table ronde 2 : Assemblées Générales

animateur : **Thibaut de LAJUDIE**, Associé – **AILANCY**

Panelistes :

- **Philippe COGNET**, Président – **SLIB**
- **Luba GUEORGUEVA**, Responsable Projets de Place – **Crédit Mutuel Titres**
- **Michael HERSKOVICH**, Global Head of Stewardship – **BNP Asset Management**
- **Martine PIERFEDERICI**, Deputy Head of CA and GM Department – **CACEIS Bank**
- **Richard ROGER**, Directeur Ligne Métier des Services aux Emetteurs – **SGSS**, animateur du GEA de l’**AFTI**

### 11h35 Conclusion Générale :

**Stéphane PONTOIZEAU**, Direction de la supervision des intermédiaires et des infrastructures de marché – **AMF**

### 12h00 Fin

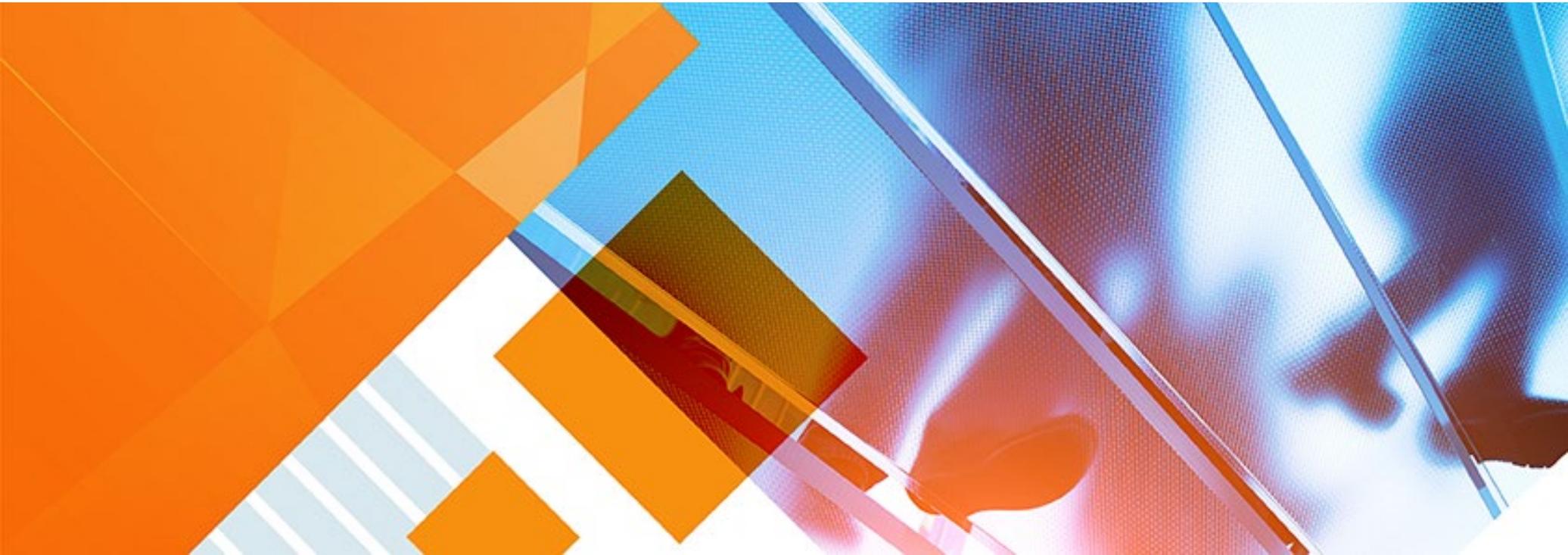
# Introduction

## **Pierre JOND**

Responsable France et Belgique

BPSS

Président de l'AFTI

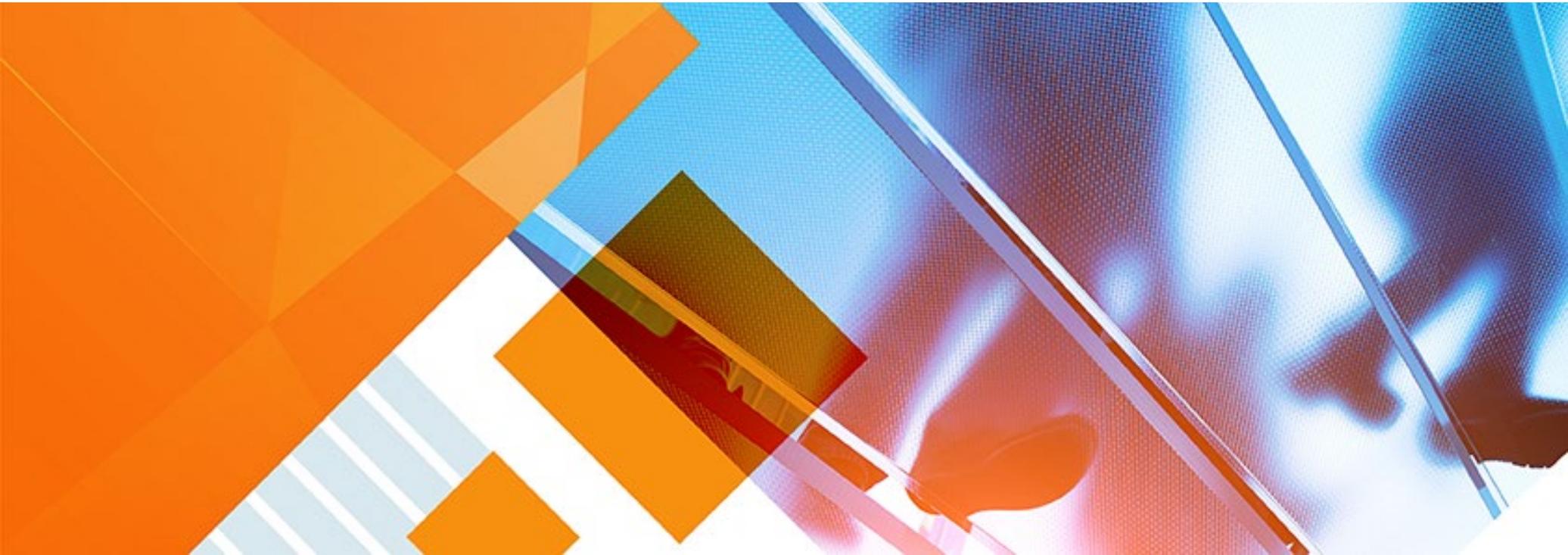


# Vue d'ensemble du Trésor

## **Charlotte AST**

Adjointe au chef du bureau Finance durable, droit des sociétés, comptabilité et gouvernance des entreprises (Finent 3)

Direction Générale du Trésor



## Identification des actionnaires : le remplacement d'une procédure nationale par une procédure européenne

- **Ancienne procédure du titre au porteur identifiable (TPI)** : procédure nationale historique, créée par la loi sur l'épargne du 17 juin 1987.
  - Permettait aux sociétés émettrices d'interroger le dépositaire central sur les détenteurs de titres afin connaître l'identité et le nombre de titres détenus sous la forme de titres « au porteur » chez les intermédiaires financiers.
  - Demandes relayées par le dépositaire central aux intermédiaires financiers.
- **Directive (UE) 2017/828 du 17 mai 2017 modifiant la directive 2007/36/CE** en vue de promouvoir l'engagement à long terme des actionnaires, dite « **directive SRD** ».
  - Fixe notamment les principes d'identification des actionnaires fixés au niveau européen.
  - Règlement d'exécution (UE) 2018/1212 de la Commission du 3 septembre 2018, d'application directe.

## Une transposition amorcée par la loi Pacte et sur le point d'être finalisée

- **Loi n° 2019-486 du 22 mai 2019 relative à la croissance et la transformation des entreprises, dite « loi Pacte ».**
  - Début de la transposition de la directive SRD2.
- **Loi n°2021-1308 du 8 octobre 2021 portant diverses dispositions d'adaptation au droit de l'Union européenne (DDADUE) dans le domaine des transports, de l'environnement, de l'économie et des finances.**
  - Complète la transposition amorcée par la loi Pacte.
  - Concerne en particulier les articles *3 bis*, *3 ter* et *3 quater* de la directive SRD2 imposant des standards européens concernant respectivement (i) l'identification par les sociétés de leurs actionnaires, (ii) la transmission d'informations entre les sociétés et leurs actionnaires et (iii) la facilitation de l'exercice des droits des actionnaires.
  - Nécessite d'être complétée par des dispositions réglementaires renvoyant au règlement d'exécution.

## Les enjeux de la préparation du décret de transposition

- **Mise en cohérence avec le règlement d'exécution (UE) 2018/1212 de la Commission du 3 septembre 2018, d'application directe.**
- **Sélection des informations obligatoires, et le cas échéant facultatives au titre de la nouvelle procédure :**
  - **Ancienne procédure TPI : coexistence d'informations obligatoires et d'informations facultatives soumises à une double-conditionnalité (demande de l'émetteur et disponibilité).**
  - **Directive SRD2 : prévoit simplement certaines informations obligatoires minimales, laissant la possibilité aux Etats-membres d'aller plus loin.**
- **Choix du mode de publicité du tarif.**
- **Impossibilité malheureusement de régler par la voie réglementaire les problèmes de tarification et de facturation générés par la nouvelle procédure SRD2 et la sollicitation d'un nombre d'intermédiaires initialement inconnu de l'émetteur.**

## Autres pistes de réforme à l'étude susceptibles d'améliorer l'engagement actionnarial

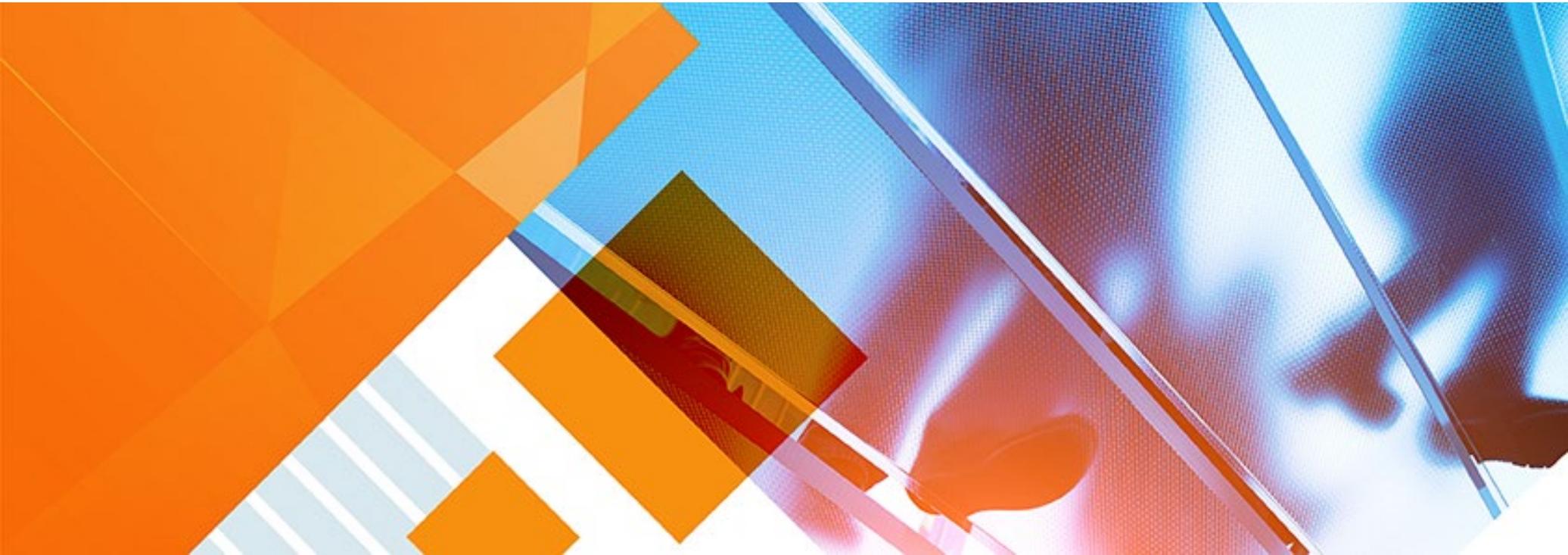
- **Chantier potentiel de modernisation du droit des sociétés lors du prochain mandat.**
- **Leçons à tirer du dispositif d'urgence mis en place lors de la pandémie pour les assemblées générales (visioconférence, modes de convocation, etc.).**
- **Réflexions notamment autour du vote en direct et de la *record date*.**

# SRD2 : OST, Identification des actionnaires Etat des lieux européen

**Pierre COLLADON**

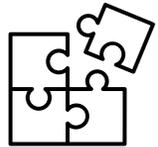
Chargé d'Affaires Stratégiques – SGSS

Président du Comité de Place AFTI SRD2,  
*membre du CEG (Corporate Event Group)*



## SRD2 : OST, Identification des actionnaires Etat des lieux européen

- Le cadre :



- le **CEG** point central du dispositif de suivi
- les enjeux
- un suivi au périmètre limité

- Observation en 2021 :

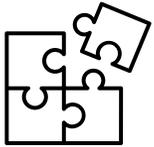


- la vue globale
- les OST
- l' Identification des actionnaires

- Perspectives



# SRD2 : OST, Identification des actionnaires Etat des lieux européen



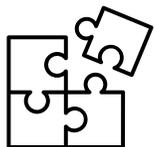
## le **CEG** point central du dispositif de suivi

Jusqu'en 2020

Depuis 2021

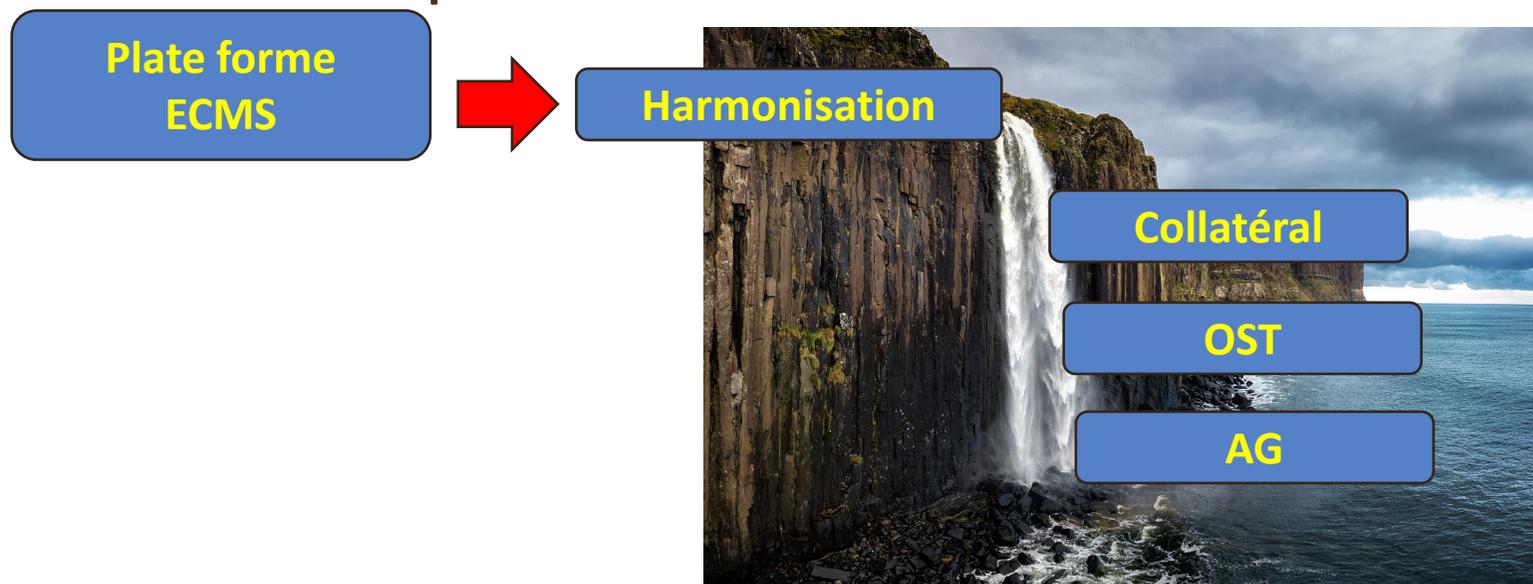
	<b>Définition</b>	<b>CAJWG</b>	<b>CASG</b>		<b>CAJWG</b>	
<b>OST</b>	Déploiement	MIG	NSG		MIG	NSG
	Suivi	E MIG	CASG		CEG	
	<b>Définition</b>	<b>SITF</b>			<b>CEG?</b>	
<b>Id° Act.</b>	Déploiement	X	X		+/- MIG	NSG
	Suivi	X	X		CEG	X
	<b>Définition</b>	<b>JWGGM</b>	<b>GMTF</b>		<b>GMTF?</b>	
<b>AG</b>	Déploiement	MIG	X		X	X
	Suivi	E MIG	STOP en 2015		X	X

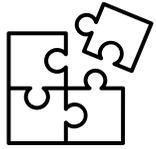
## SRD2 : OST, Identification des actionnaires Etat des lieux européen



### Les enjeux

- Objectifs d'harmonisation général du **HSG**
- Les conséquences de l'ECMS





## SRD2 : OST, Identification des actionnaires Etat des lieux européen

un suivi au périmètre limité à travers le **CEG**

- Priorité donnée aux OST
- Elargissement fait à l'identification des actionnaires
- Elargissement futur pressenti sur les AG



**EVOLUTION DE  
GOUVERNANCE**



## SRD2 : OST, Identification des actionnaires Etat des lieux européen

- Observation en 2021 : la vue globale
  - 30 pays
  - un pays peut avoir plusieurs CSD donc plusieurs reportings (exemple Belgique)
  - vue binaire : bleu (conforme) ou rouge
  - conformité totale rare (exemple : Slovénie)
- « peloton de tête » (conformité partielle):
  - Suisse (partie connectée à T2S), République Tchèque et Grèce (uniquement pour les Obligations d'état), Belgique (uniquement EBE), Pays Bas, UK... Liechtenstein



## SRD2 : OST, Identification des actionnaires Etat des lieux européen

### - Observation en 2021: les OST

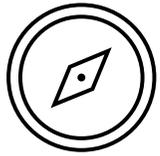
Type d'OST	Globalement	France
Distribution espèces	Haute conformité sauf Norvège, Slovaquie, Roumanie, Islande, Rep. Tchèque (hors « govies »)	à affiner : information de bout en bout et dates de référence <b>Ok à 75%</b>
Distribution titres	idem	<b>Conformité totale</b>
Distribution avec Options	Plus de pays en difficulté	<b>Conformité totale</b>
Réorganisation obligatoires	Plus de pays en difficulté	dates de référence <b>Ok à 75%</b>
Réorganisation avec options	Plus de pays en difficulté	dates de référence <b>Ok à 75%</b>
OST Volontaires	Plus de pays en difficulté	<b>Conformité totale</b>
OST sur flux	Bon niveau sur zone T2S, difficultés hors zone T2S	<b>Conformité totale</b>



## SRD2 : OST, Identification des actionnaires Etat des lieux européen

### - Observation en 2021 : l'Identification des actionnaires

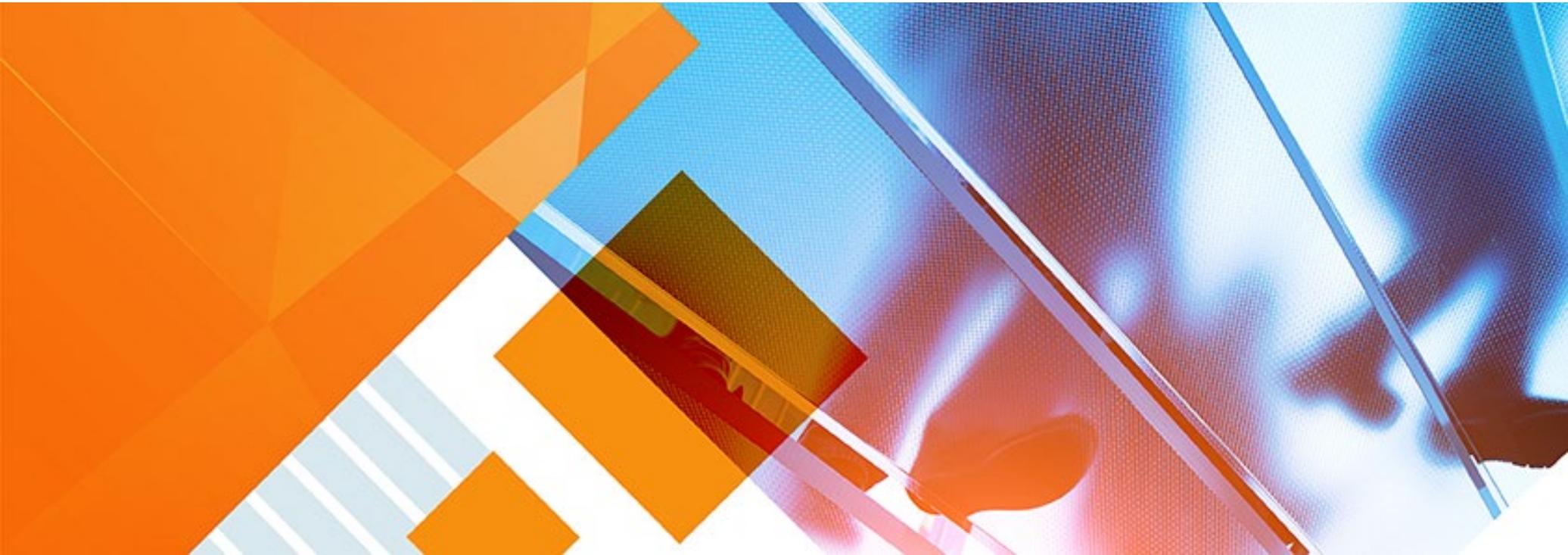
Vue globale	France
<p>Conformité moyenne:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 1<sup>er</sup> reporting</li> <li>- Vision domestique</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- haut niveau de conformité</li> <li>- Point en écart : demande transmise systématiquement par Euroclear même en cas d'absence de titres</li> </ul>
<p>Forte conformité... des pays à ségrégation fine (« direct holding »)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Forte transparence (exemple capacité à traiter du 20022 sur toute la chaîne)</li> <li>- Initiatives de facturation par les intermédiaires</li> </ul>



## SRD2 : OST, Identification des actionnaires Etat des lieux européen

- Perspectives
  - France : cas de non-conformité à analyser
  - Globalement :
    - Renforcement du suivi et du « cross checking »
    - Evolution des standards
    - Poussée en faveur de l'ISO20022
    - Evolution de la gouvernance associée aux standards
    - Elargissement du périmètre de suivi par le **CEG** aux AG

# 1<sup>ère</sup> table ronde Identification des actionnaires



# Table ronde 1 : Identification des actionnaires

Animateur : **Olivier BYL**, Responsable de domaine – Etude Client Métier – **Euro-Securities Partners**, Co-animateur du GEO de **l'AFTI**

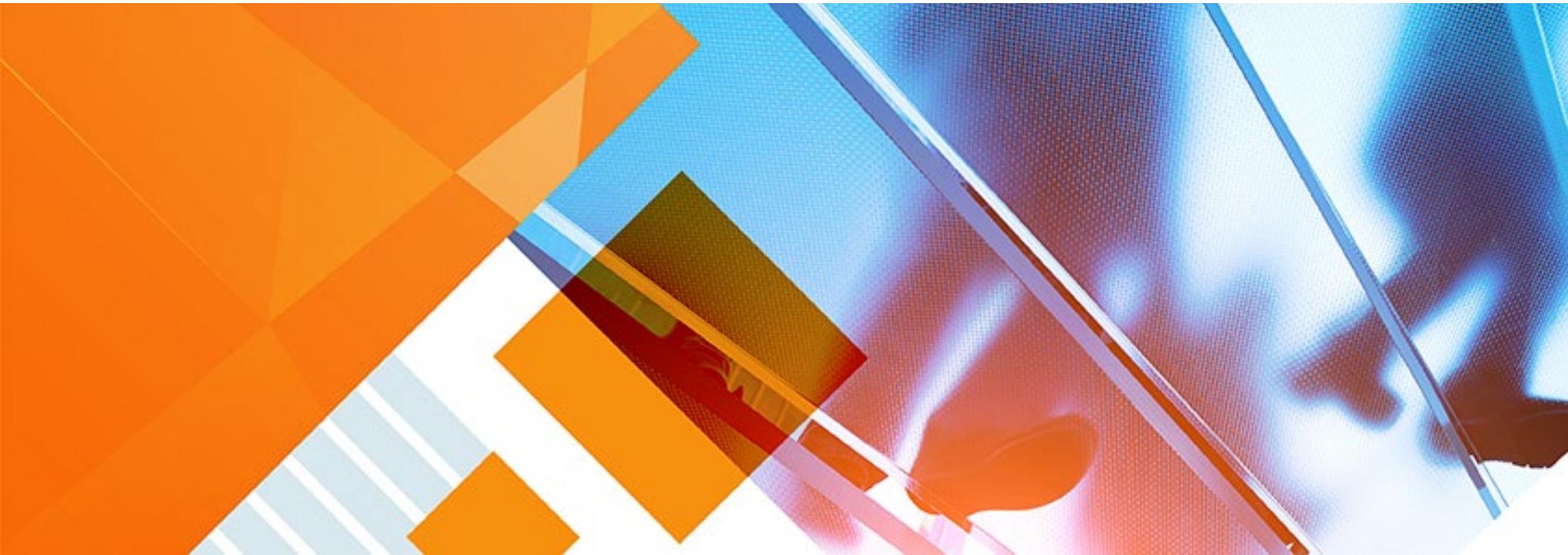
Panélistes :

- **Mathieu MITEVOY**, Responsable services aux émetteurs – **EUROCLEAR**
- **Mourad KHIRAT**, Responsable Relations de Place et Veille Réglementaire – EuroTitres, **BPCE**
- **Vanessa LEJEUNE BORDELON**, Product Manager Local et Global Custody – **BPSS**
- **Jérémie CREANGE**, Responsable Pôle Opérations Corporate et Projets Transverses, Direction du Service Actionnaires – **AIR LIQUIDE**

# SRD2 : Conséquences sur les Assemblées Générales

**Richard ROGER**

Directeur Ligne Métier des Services aux Emetteurs— SGSS  
Animateur de l'AFTI GEA



## PRINCIPES SRD2

**1** DIFFUSION  
OBLIGATOIRE ET  
ÉLECTRONIQUE DE  
L'ANNONCE DE L'AG  
POUR L'ÉMETTEUR ET  
LE CONSERVATEUR

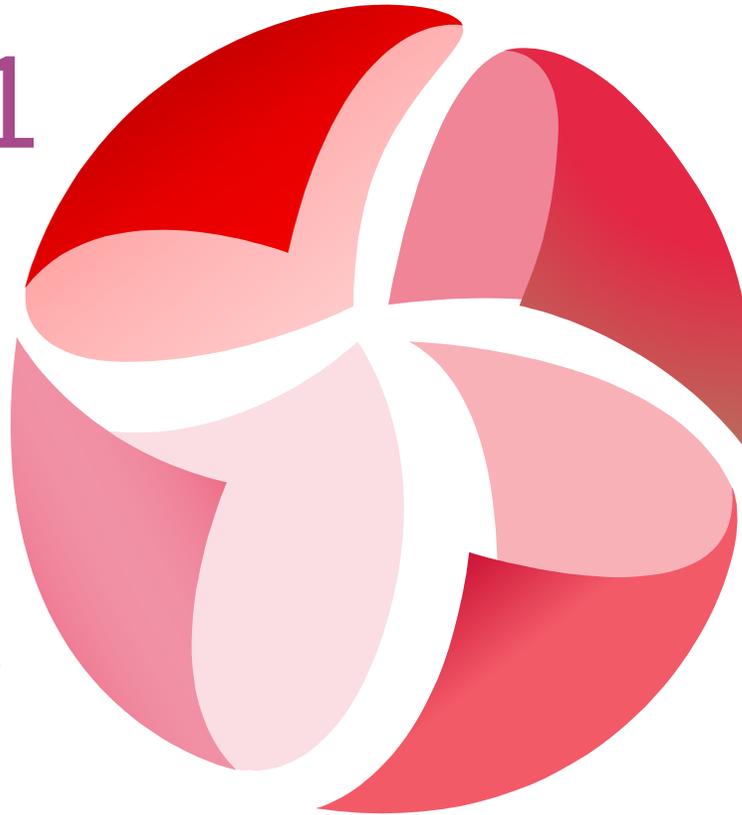
**1**

**2** IDENTIFICATION DE  
L'ACTIONNAIRE RÉEL  
DANS L'INSTRUCTION DE  
VOTE

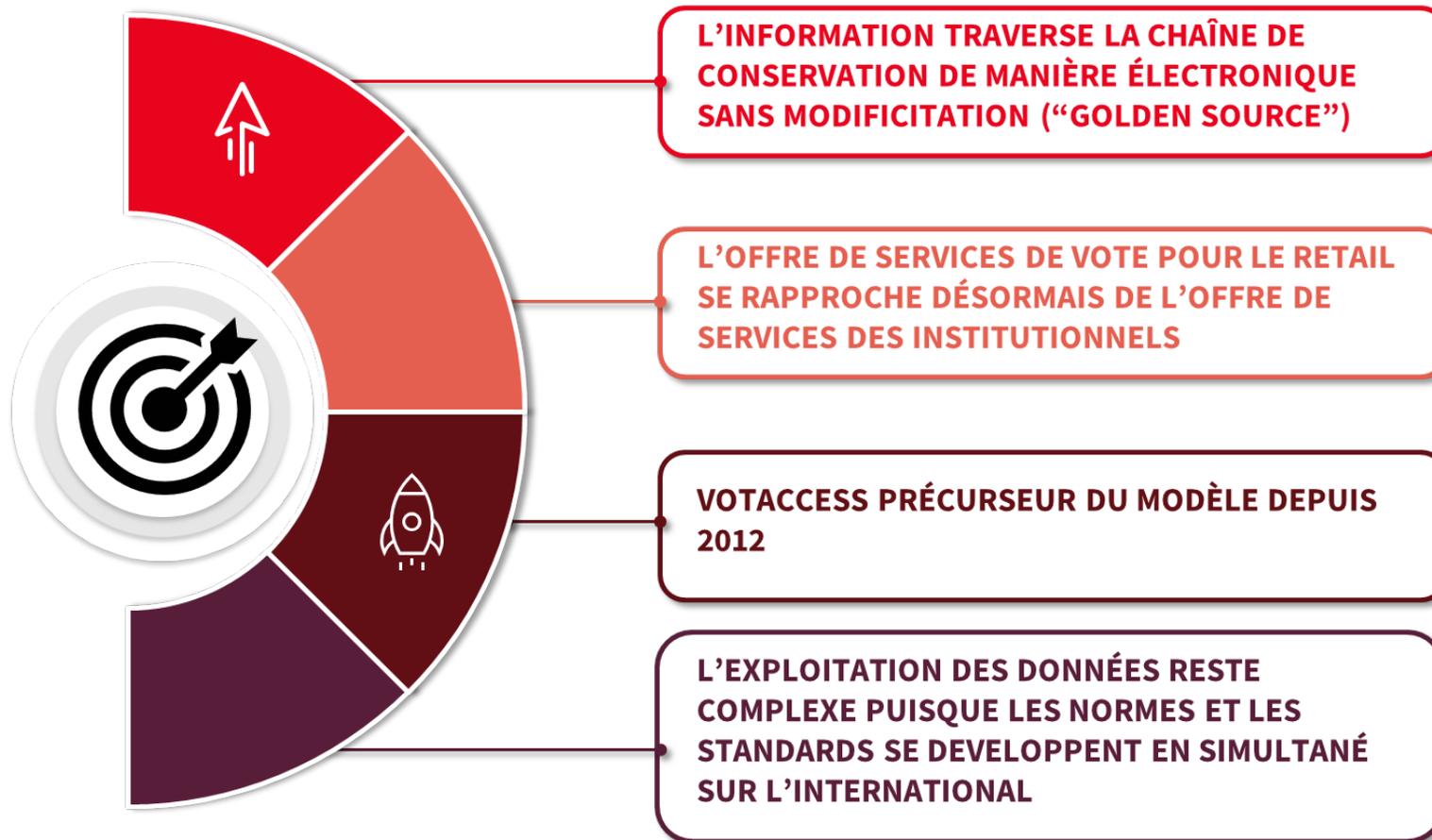
**3** CONFIRMATION DE  
VOTE POST AG

**3**

**4** MODERNISATION DE LA  
CHAÎNE DE VOTE /  
INTERNATIONALISATION  
STANDARDS ET NORMES



## LA DIFFUSION ÉLECTRONIQUE OBLIGATOIRE DE L'ANNONCE DE L'AG



## IDENTIFICATION DE L'ACTIONNAIRE RÉEL : DONNÉE OBLIGATOIRE

**OBJECTIF**

### **VISIBILITÉ**

Fournir à l'Émetteur une meilleure visibilité sur les votes des actionnaires non résidents – on remplace une visibilité masquée par les intermédiaires inscrits par une visibilité normalement systématique de l'actionnaire



**MULTIPLICATION DES FLUX DE VOTE  
ET DES MISES À JOUR**

**COMPLÉTUDE DES DONNÉES  
À POURSUIVRE**

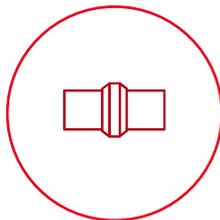
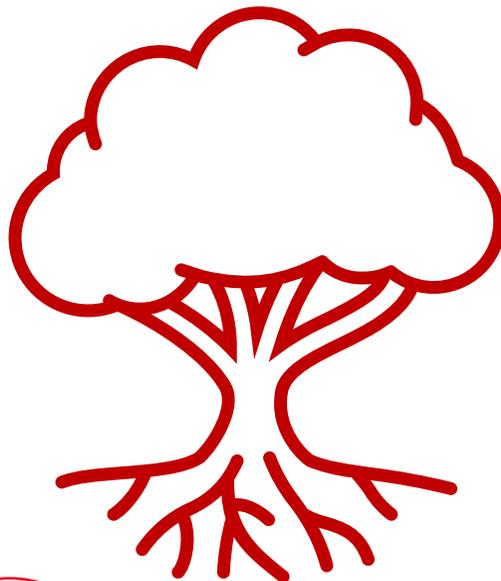
## **CONFIRMATION DE VOTE POST AG : UNE TRANSPARENCE NOUVELLE PROPOSEE DANS VOTACCESS**



- **DUPLICATION DU MODÈLE OST :  
LA CONFIRMATION REMONTE  
TOUTE LA CHAÎNE DE VOTE POUR  
LE VOTE ÉLECTRONIQUE SANS  
INTERVENTION DE L'ÉMETTEUR**
- **LA CONFIRMATION AUTOMATIQUE EST  
GENERÉE SI LA DEMANDE EST FORMULÉE EN  
MÊME TEMPS QUE LE VOTE**
- **LA CONFIRMATION COUVRE LES  
INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS ET RETAIL**

## LE DÉVELOPPEMENT INTERNATIONAL DE VOTACCESS : FONDEMENTS

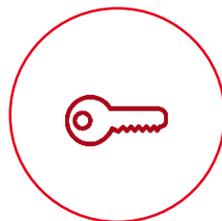
⋮



**UNE OUVERTURE SUR  
LES PRATIQUES  
ETRANGERES  
(RECORD DATE..)**



**SÉLECTIONNER UN  
PRESTATAIRE EN CHARGE  
DES ANNONCES, DE LA  
COLLECTE ET DU ROUTAGE  
LOCAL DES VOTES**

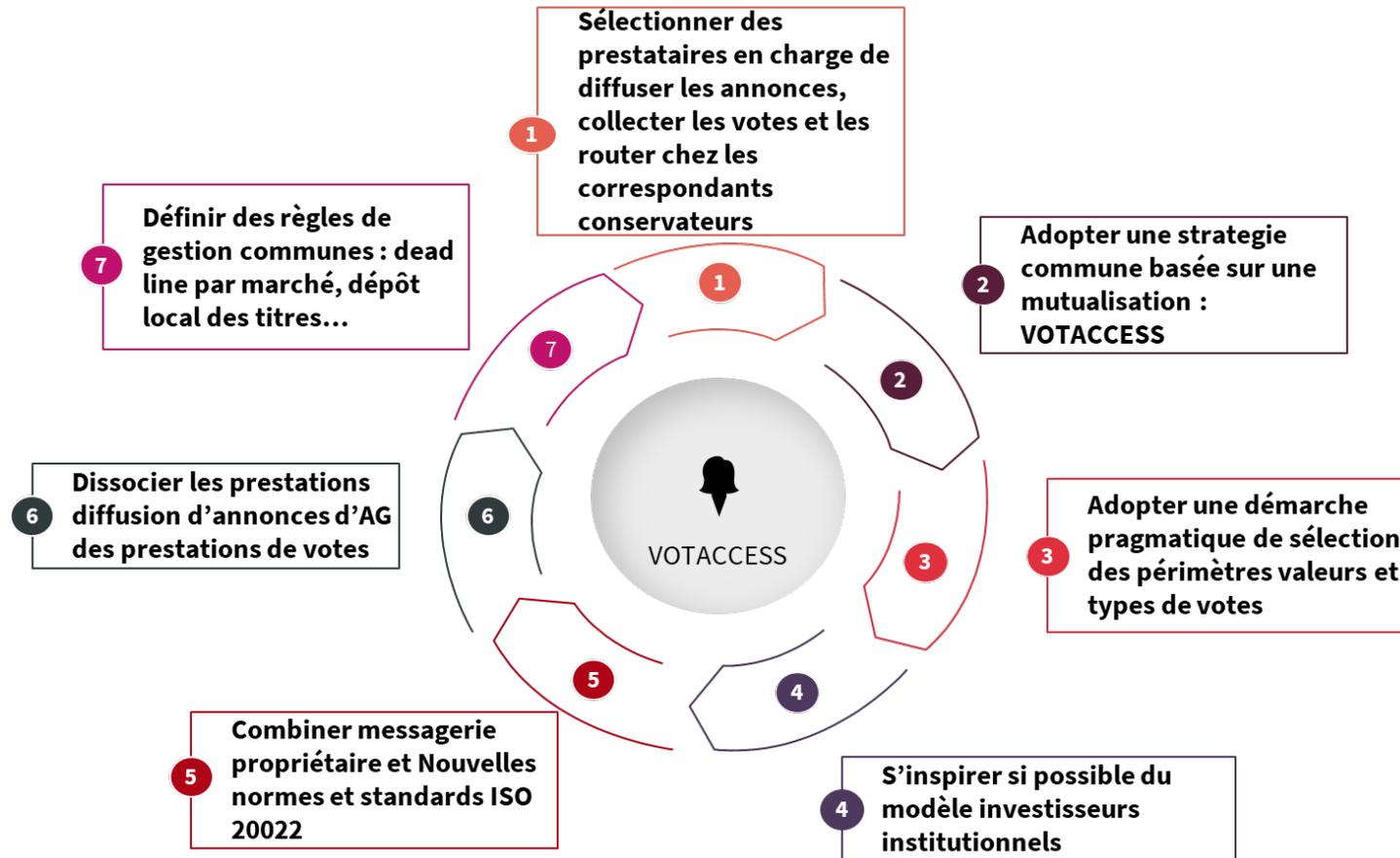


**ACCUEILLIR DES GRANDS  
CONSERVATEURS ETRANGERS  
VIA LEURS PRESTATAIRES  
(PROXIMITY- BROADRIDGE)**



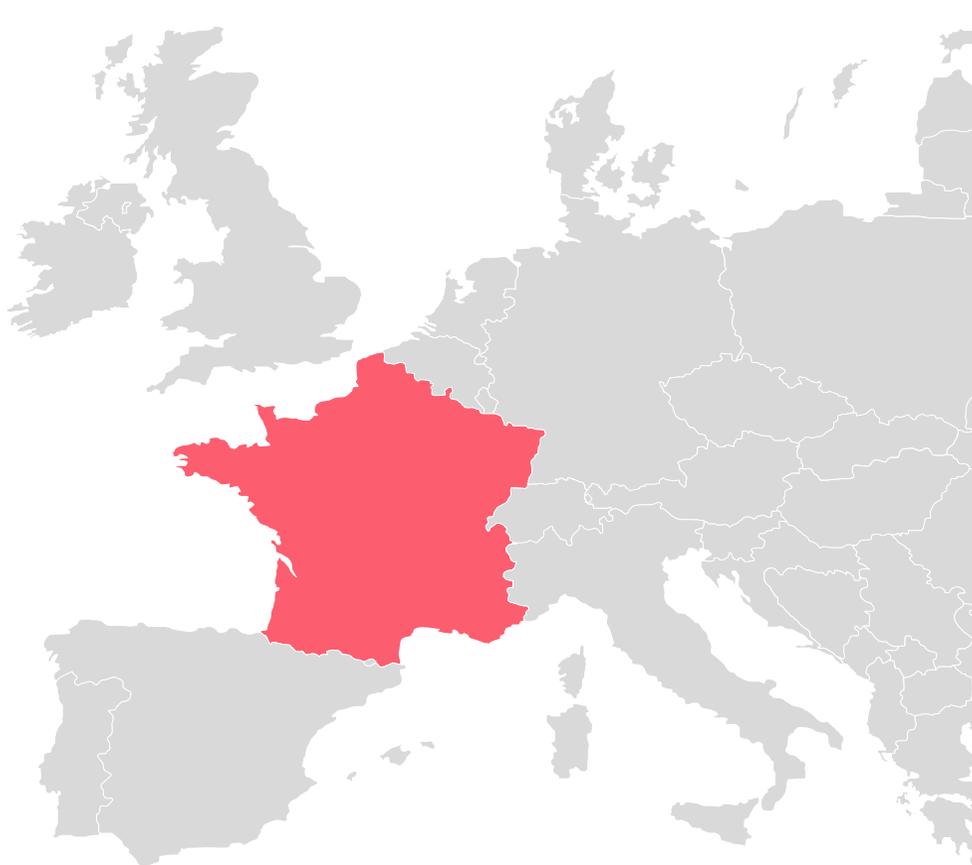
**CRÉER DES INTERFACES  
AVEC EUROCLEAR (ESES) ET  
BROADRIDGE (HORS ESES)**

## LE VOTE SUR VALEURS ETRANGERES POUR LE RETAIL : ENORME CHALLENGE



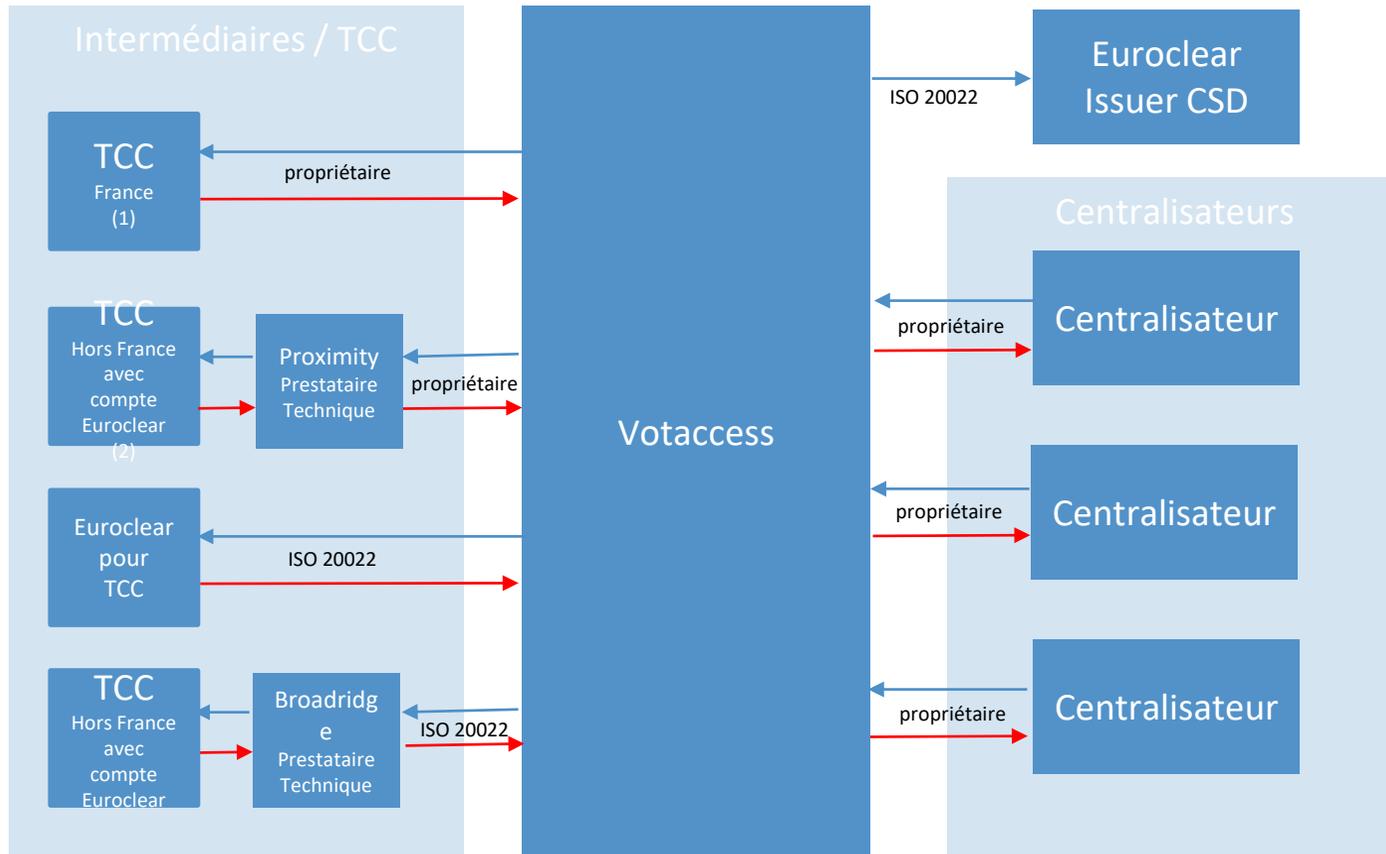
## PROCHAINES ETAPES DE DÉPLOIEMENT

### COMBIEN DE SAISONS POUR « SRD2 'ANATOMY' » ?



- Poursuivre le déploiement de Votaccess sur valeurs françaises
- Définir un modèle économique satisfaisant pour tous les acteurs
- Challenger l'appétit des actionnaires individuels pour de telles prestations
- Etendre la liste des pays couverts
- Observer et se confronter aux expériences étrangères (Benchmark)
- Eprouver / développer / compléter les normes et standards

## AG NATIVEMENT VOTACCESS

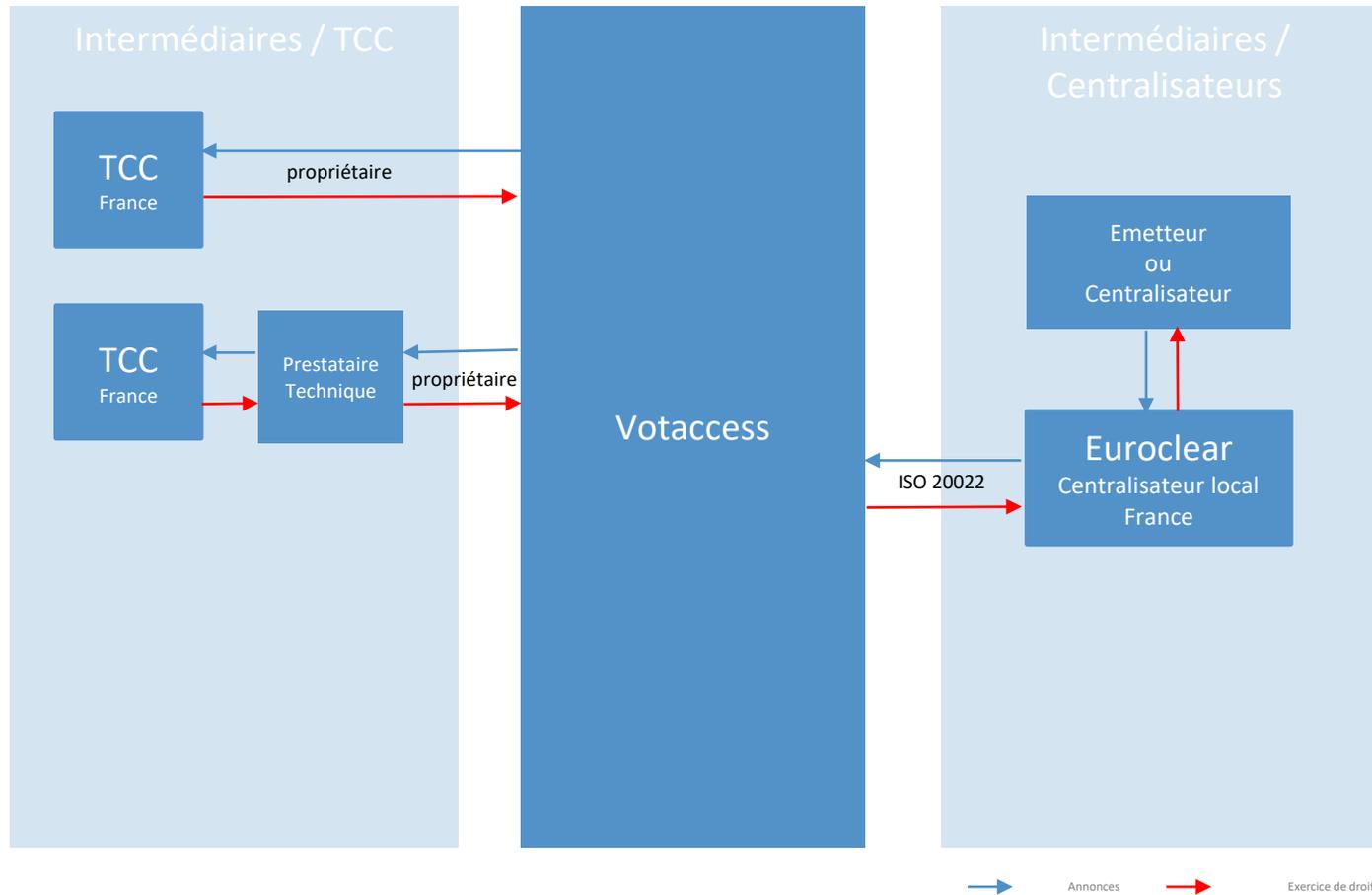


(1) Bourse Direct, BNP, BPCE, CA Titre, CMCIC, Oddo, ProCapital, RMM, SG

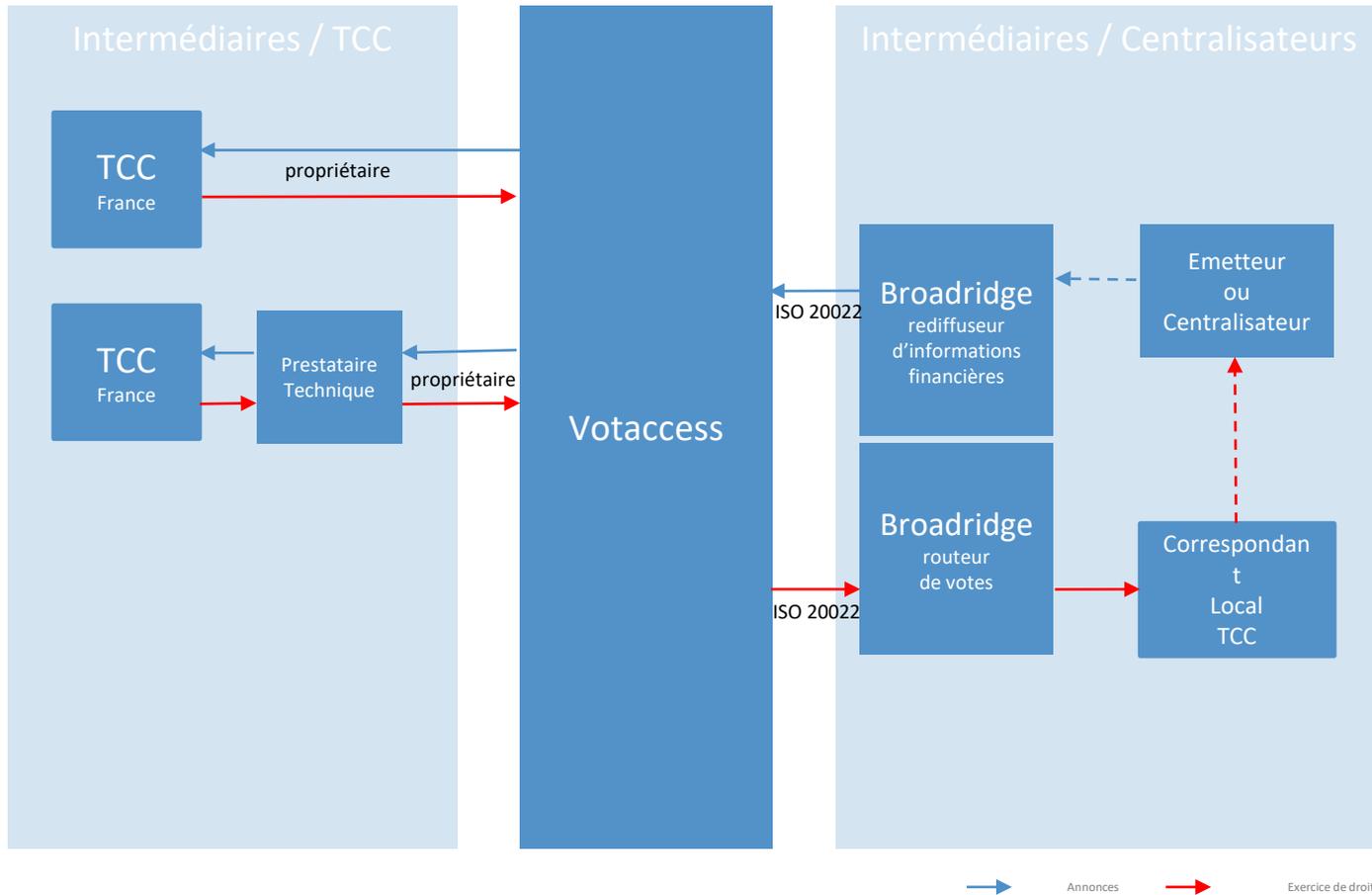
(2) CITI, Deutsche Bank, JPMC

→ Annonces      → Exercice de droits

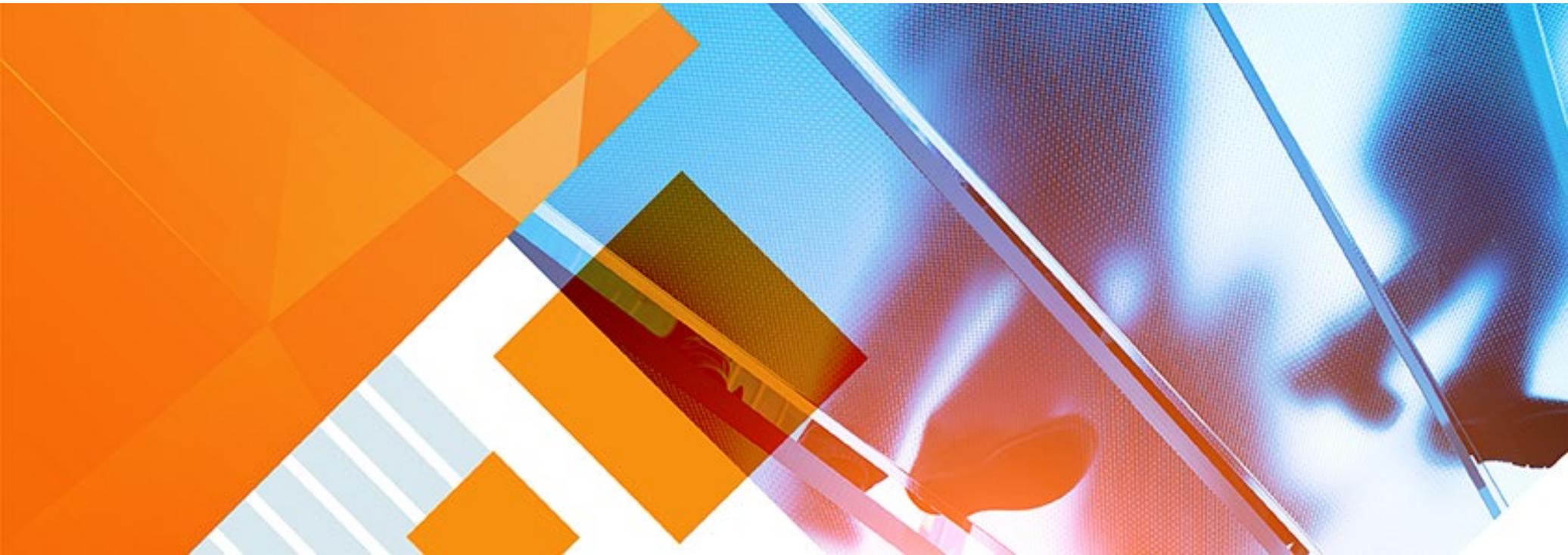
## AG BELGE OU NEERLANDAISE OUVERTE AU VOTE ELECTRONIQUE



# AG EURO NON ESES - BROADRIDGE OUVERTE AU VOTE ELECTRONIQUE



# 2ème table ronde Assemblées Générales



# Table ronde 2 : Assemblées Générales

Animateur : **Thibaut de LAJUDIE**, Associé – **AILANCY**

Panelistes :

- **Philippe COGNET**, Président – **SLIB**
- **Luba GUEORGUIEVA**, Responsable Projets de Place – **Crédit Mutuel Titres**
- **Michael HERSKOVICH**, Global Head of Stewardship – **BNP Asset Management**
- **Martine PIERFEDERICI**, Deputy Head of CA and GM Department – **CACEIS Bank**
- **Richard ROGER**, Directeur Ligne Métier des Services aux Emetteurs – **SGSS**, Animateur du GEA de l'**AFTI**

# CONCLUSION

## **Stéphane PONTOIZEAU**

Direction de la supervision des intermédiaires et des infrastructures de Marché

AMF

