



---

## Politique de vote 2017

---

## Meeschaert Asset Management

---

- | Ce document contient :
- La procédure de vote
  - Le guide d'exercice des droits de vote

## Procédure de vote

### Responsabilité de vote

L'équipe ISR est en charge d'appliquer le guide d'exercice des droits de vote. Le Directoire MAM est consulté et son approbation est requise pour tous les cas qui sortent du cadre prévu par la politique de vote de Meeschaert Asset Management.

### Périmètre de vote

Pour l'intégralité de ses Fonds Commun de Placement investis en actions, Meeschaert Asset Management s'engage à voter sur le périmètre suivant :

- Les sociétés françaises représentant plus de 0,25% de l'encours total des FCP
- ET/OU membre du CAC 40, SBF 120 et de l'EuroStoxx 50
- ET autres sociétés sélectionnées

### Outils : support de décision et de traitement du vote

Meeschaert Asset Management s'informe des recommandations sur le gouvernement d'entreprise de l'AFG et utilise les lettres-conseil de Proxinvest et d'ECGS, qui ont été choisis comme prestataires. Ces lettres-conseil permettent aux analystes de voter en connaissant les enjeux implicites de chaque résolution soumise à l'ordre du jour des assemblées générales. L'outil internet de ces prestataires offre la possibilité d'un traitement statistique homogène et précis de l'ensemble des votes exercés par Meeschaert Asset Management, ainsi que la granularité de ces votes fonds par fonds. Les instructions de vote sont transmises par la plateforme Broadridge à notre dépositaire, BP2S.

### Gestion des conflits d'intérêts

En tant qu'entité indépendante de tout établissement financier multi-activité pouvant introduire un risque de conflit d'intérêts, Meeschaert Asset Management écarte ce risque dans la gestion de l'activité de vote.

L'exercice des droits de vote est appliqué dans le strict intérêt des porteurs.

En cas de conflit d'intérêts identifié entre un membre de l'équipe en charge de l'activité des droits de vote aux assemblées générales, le RCCI en est immédiatement informé et le collaborateur concerné ne participe pas à l'exercice de ce droit de vote.

# Guide de l'exercice du droit de vote

## Sommaire

- | Introduction : grands principes et grilles d'analyse
- | **1. Approbation des comptes, affectation du résultat et décharge**
  - 1.1 Approbation du rapport annuel et des comptes
  - 1.2 Décharge du conseil
  - 1.3 Conventions réglementées
  - 1.4 Utilisation du bénéfice et distribution du dividende
- | **2. Le conseil d'administration ou de surveillance**
  - 2.1 Election ou réélection d'administrateurs
  - 2.2 Election ou réélection d'un président du conseil d'administration qui cumule la fonction de Directeur Général
  - 2.3 Election ou réélection d'un président non exécutif du conseil d'administration
  - 2.4 Election ou réélection du président du comité des nominations
  - 2.5 Election ou réélection du président du comité des rémunérations
  - 2.6 Election ou réélection des représentants des salariés actionnaires
  - 2.7 Election ou réélection des représentants des salariés au conseil
  - 2.8 Rémunération des administrateurs, montant des jetons de présence
- | **3. Contrôleurs légaux des comptes**
  - 3.1 Election ou réélection d'un commissaire aux comptes
- | **4. Politique de rémunération**
  - 4.1 Say-on-pay
  - 4.2 Approbation d'un plan de stock-options
  - 4.3 Approbation des avantages différés destinés aux dirigeants (régimes de retraite sur-complémentaires, indemnités de départ...)
  - 4.4 Rémunération du président non-exécutif dans le cas d'une séparation des pouvoirs
- | **5. Modifications du capital**
  - 5.1 Modifications du type d'actions
  - 5.2 Autorisation préalable d'augmentation du capital
  - 5.3 Rachat d'actions et réduction de capital
  - 5.4 Introduction de dispositifs anti-OPA (ex : abaissement des déclarations de franchissement de seuil, limitation des droits de vote, introduction de « poison pill », bons Breton)
- | **6. Fusions, acquisitions et restructurations**
  - 6.1 Proposition d'acquisition, de fusion ou de scission
- | **7. Modifications diverses des statuts**
  - 7.1 Proposition de modification statutaire
  - 7.2 Proposition de séparer un vote groupé
- | **8. Résolutions d'actionnaires**
- | **9. Divers**

## Introduction : grands principes et grilles d'analyse

Sept grands principes de gouvernance auxquels se réfère Meeschaert Asset Management dans sa politique de vote :

- Importance de la démocratie actionnariale : de façon générale, « une action, une voix, un dividende ».
- Intégrité des comptes.
- Gestion raisonnée des fonds propres.
- Séparation des pouvoirs de présidence et de direction exécutive.
- Transparence, équité et conditionnalité de la politique de rémunération.
- Indépendance du conseil.
- Transparence de l'information sociale et environnementale.

Trois grilles d'analyse utilisées pour l'exercice effectif et nuancé de cette politique :

- Ventilation du capital :
  - Entreprises familiales,
  - Entreprises à capital diversifié (OU à capital dispersé / avec actionnaire de référence).
- Identité des actionnaires :
  - Investisseurs institutionnels,
  - Fonds activistes,
  - Actionnaires individuels de long terme,
  - Etat,
  - Salariés de l'entreprise.
- Secteur d'activité de l'entreprise :
  - Secteurs stratégiques au niveau national (énergie, aérospatiale...),
  - Autres secteurs.

# I. Approbation des comptes, affectation du résultat et décharge

## 1.1 Approbation du rapport annuel et des comptes

**POUR** la proposition du conseil d'administration sauf :

**ABSTENTION** si :

- Doutes sur la qualité et la véracité des informations fournies,
- Si l'entreprise ne présente pas de résolution « say on pay » (dans la mesure où le vote contestataire ne peut pas être effectif dans le cadre d'une élection ou réélection du Président du conseil ou du Président du comité des rémunérations),
- Si l'entreprise ne présente pas de résolution liée à l'approbation des conventions réglementées.

**CONTRE** si :

- Information insuffisante pour juger de la performance globale de l'entreprise,
- Information non disponible avant l'assemblée générale,
- Refus du conseil d'administration de communiquer des informations importantes réclamées,
- Réponse partielle du conseil d'administration à des demandes légitimes de compléments d'information,
- Manquements graves et avérés dans l'établissement des comptes,
- Manque d'information avéré sur la politique sociale et environnementale de l'entreprise.

## 1.2 Décharge du conseil

**POUR** la proposition du conseil d'administration sauf :

**ABSTENTION** si doutes sur la qualité et la véracité des informations fournies, ou quitus lié à l'approbation des comptes.

**CONTRE** si :

- Poursuites pénales à l'encontre du conseil d'administration ou de ses membres en rapport avec les affaires de la société,
- Réserves des commissaires aux comptes sur la gestion effectuée par le conseil, mise en évidence de manquements graves,
- Résolution ou question soumise par les actionnaires qui met en évidence de graves manquements à leurs devoirs,
- Condamnation pénale du conseil d'administration ou du conseil de surveillance dans le cadre des affaires de l'entreprise,
- Désaccord profond avec la gestion effectuée ou les décisions prises par le conseil d'administration.

### | 1.3 Conventions réglementées

**POUR** la proposition du conseil d'administration sauf :

**CONTRE** si :

- L'entreprise soumet un rapport incomplet sur les conventions réglementées,
- Les avantages différés en faveur des dirigeants ne répondent pas aux critères évoqués dans le paragraphe 4.2.

### | 1.4 Utilisation du bénéfice et distribution du dividende

**POUR** la proposition du conseil d'administration sauf :

**CONTRE** si :

- L'utilisation du bénéfice ou la distribution du dividende semblent inappropriées au regard de la situation financière et des perspectives de l'entreprise,
- Le principe « une action, une voix, un dividende » n'est pas respecté : droit de vote double ou existence de dividendes majorés (exemple : actions à dividende prioritaire) SAUF si la majoration est utilisée comme outil de fidélisation des actionnaires.

## II. Le conseil d'administration ou de surveillance

### | 2.1 Election ou réélection d'administrateurs

**POUR** la proposition du conseil sauf :

**CONTRE** si :

- Renseignements insuffisants sur le candidat (identité, parcours professionnel, compétences...),
- Mauvaise réputation du candidat ou mandataire social déjà associé à des initiatives préjudiciables, dans le cas d'une réélection,
- Durée excessive du mandat concerné (plus de 4 ans, comme inscrit dans les recommandations Afep-Medef),
- Candidat âgé de plus de 70 ans et sans raison suffisante pour justifier son élection,
- Manque d'indépendance du conseil d'administration dans le cas des candidats administrateurs non indépendants (au minimum 1/3 d'administrateurs indépendants pour les entreprises familiales et 1/2 pour les entreprises à capital dispersé, les représentants des salariés au conseil n'entrant pas dans le calcul de l'indépendance du conseil),
- Le candidat n'est pas investi personnellement dans le capital de la société.

Critères complémentaires pour les administrateurs non dirigeants :

**CONTRE** si :

- Le candidat est président du comité de nomination, de rémunération ou d'audit et ce comité a pris sous sa présidence des décisions contraires aux bonnes pratiques en matière de gouvernement d'entreprise,
- Nombre excessif de mandats exercés (plus de 5 mandats dans des grandes entreprises).

Critères complémentaires pour les administrateurs dirigeants :

**CONTRE** si :

- Nombre excessif de mandats exercés (plus de 3 mandats dans des grandes entreprises),
- Le candidat siège ou siégera au comité d'audit, de rémunération,
- Le candidat siège ou siégera au comité des nominations et ce dernier ne comporte pas une majorité d'administrateurs indépendants,
- La société n'a pas de comité de nomination, rémunération ou audit,
- La rémunération du dirigeant candidat est supérieure au plafond de 240 SMIC,
- Le nombre d'administrateurs dirigeants est supérieur à 2.

## | 2.2 Election ou réélection d'un président du conseil d'administration qui cumule la fonction de Directeur Général

**POUR** la proposition du conseil d'administration sauf :

**ABSTENTION** si le conseil d'administration propose de maintenir le cumul sans donner de justification.

**CONTRE** si :

- Renseignements insuffisants sur le candidat,
- Mauvaise réputation ou mandataire social déjà associé à des initiatives préjudiciables, dans le cas d'une réélection,
- Manque d'indépendance du conseil d'administration (au minimum 1/3 d'administrateurs indépendants pour les entreprises familiales et 1/2 pour les entreprises à capital dispersé, les représentants des salariés au conseil n'entrant pas dans le calcul de l'indépendance du conseil),
- Le candidat siégera dans le comité d'audit ou de rémunération,
- La société n'a pas de comité d'audit, rémunération, nomination,
- Le conseil d'administration propose de réintroduire le cumul des fonctions,
- Il n'y a pas de résolution « say on pay » liée à la rémunération du dirigeant.

## | 2.3 Election ou réélection d'un président non exécutif du conseil d'administration

**POUR** la proposition du conseil d'administration sauf :

**CONTRE** si : la rémunération du président n'est pas soumise au vote ou elle dépasse 4 fois le montant du jeton moyen versé aux administrateurs.

#### | 2.4 Election ou réélection du président du comité des nominations

**POUR** la proposition du conseil d'administration sauf :

**CONTRE** si :

- Le taux de féminisation du conseil est inférieur à celui requis par la loi nationale,
- Le nombre d'administrateurs représentants des salariés est inférieur à celui requis par la loi nationale.

#### | 2.5 Election ou réélection du président du comité des rémunérations

**POUR** la proposition du conseil d'administration sauf :

**CONTRE** si :

- Si l'administrateur n'est pas libre d'intérêt,
- Il n'y a pas de résolution « say on pay » liée à la rémunération du dirigeant et que le président du conseil ne fait pas l'objet d'une élection ou une réélection soumise à l'assemblée générale.

#### | 2.6 Election ou réélection de représentants des salariés actionnaires

**POUR** la proposition du conseil d'administration sauf :

**CONTRE** si : le processus de désignation du ou des candidats représentants des salariés actionnaires n'est pas démocratique.

En cas d'élection en concurrence d'un administrateur représentants les salariés actionnaires, le vote sera positif concernant les deux candidatures.

#### | 2.7 Election ou réélection d'administrateurs représentants des salariés au conseil

**POUR** la proposition du conseil d'administration systématiquement.

En cas d'élection en concurrence d'un administrateur représentant des salariés, le vote sera positif concernant les deux candidatures.

#### | 2.8 Rémunération des administrateurs, montant des jetons de présence

**POUR** la proposition du conseil d'administration sauf :

**CONTRE** si :

- Le montant du jeton n'est pas indexé sur la présence au conseil (sauf si le jeton moyen est faible et le taux de participation supérieur à 95%),
- Le montant par membre du conseil d'administration est jugé excessif (150% de la moyenne du montant observé dans les sociétés à capitalisation proche),
- Le taux de présence des administrateurs n'est pas suffisant (inférieur à 80 %),
- La rémunération du président non exécutif du conseil n'est pas soumise au vote ou elle dépasse 4 fois le montant du jeton moyen versé aux administrateurs.

## III. Contrôleurs légaux des comptes

### 3.1 Election ou réélection d'un commissaire aux comptes

**POUR** la proposition du conseil d'administration sauf :

**CONTRE** si :

- Nom non communiqué avant l'assemblée générale,
- Honoraires non liés à la fonction d'audit supérieurs à 75% de ceux liés à l'examen des comptes,
- Existence de liens entre le commissaire aux comptes et la société pouvant affecter son indépendance,
- Le commissaire est ou sera en place pour une durée supérieure à 6 ans,
- Les comptes présentés ou le commissaire lui-même font l'objet de graves critiques,
- Le conseil d'administration propose de changer le commissaire sans justifications claires.

## IV. Politique de rémunération

### 4.1 « Say on pay »

**POUR** la proposition du Conseil d'Administration sauf :

**CONTRE** si :

- La résolution présente la rémunération de plusieurs dirigeants mandataires sociaux,
- La résolution manque de transparence ou d'exigence dans les éléments de rémunération attribuée : bonus cible, bonus maximal, le cas échéant, composition du panel de comparaison des rémunérations, rémunération totale (exigence renforcée pour les dirigeants non-membres de la famille fondatrice, dans le cas d'une entreprise familiale, et les dirigeants d'entreprise non contrôlée),
- Les conditions de performance sont uniquement basées sur le court terme (inférieur à 3 ans),

La rémunération globale annuelle du dirigeant concerné dépasse 240 fois le SMIC, tel que défini par Proxinvest.

### 4.2 Approbation d'un plan de stock-options

**POUR** la proposition du conseil d'administration sauf :

**CONTRE** si :

- Information fournie insuffisante pour juger des principales caractéristiques du plan, notamment le profil de ses bénéficiaires (il est nécessaire de distinguer la part dédiée aux salariés de celle réservée aux mandataires sociaux dirigeants de l'entreprise),

- Le capital réservé pour ce plan dépasse les normes de bonnes pratiques (10 % du capital),
- Les options ou actions sont proposées avec une décote supérieure à 20 % pour les salariés, ou avec toute décote prévue quand les bénéficiaires sont des mandataires sociaux,
- Le plan prévoit l'autorisation de réajuster le prix d'exercice des droits ou de remplacer un plan par un autre sans demander l'approbation de l'assemblée générale,
- Les bénéficiaires participent à plus d'un plan à la fois sans justification valable,
- La période précédant l'exercice des droits est trop courte par rapport aux normes de bonne pratique du pays (durée minimale : 5 ans),
- Les conditions de performance minimales préalables à l'exercice des droits ne sont pas clairement explicitées,
- La période sur laquelle la performance est mesurée est trop courte par rapport aux normes de bonne pratique du pays,
- Certaines attributions individuelles sont jugées excessives (part maximale : 0,1 % par dirigeant),
- L'échelonnement de l'exercice des options est insuffisant, notamment lorsqu'il y a la possibilité d'un exercice en bloc,
- Le plan au bénéfice du dirigeant est maintenu (en cas de départ contraint) alors que la performance pour l'actionnaire est négative, sur la durée d'exercice des fonctions exécutives du bénéficiaire.

#### **4.3 Approbation des avantages différés destinés aux dirigeants (régimes de retraite sur-complémentaires, indemnités de départ...)**

**POUR** la proposition du conseil d'administration sauf :

**CONTRE** si :

- La rémunération globale annuelle du dirigeant concerné dépasse 240 fois le SMIC, tel que défini par Proxinvest,
- L'avantage prévoit un régime de retraite sur-complémentaire,
- Dans le cadre de vote d'indemnités de départ : l'ancienneté du dirigeant dans l'entreprise n'est pas suffisante (moins de 3 ans) ; ou le montant de l'indemnisation dépasse 2 ans de rémunération annuelle ; les indemnités de départ à la retraite n'ont pas lieu d'être (indemnité versée pour une autre raison qu'un changement de contrôle) ; les conditions de performance ne sont pas assez exigeantes.

#### **4.4 Rémunération du président non-exécutif dans le cas d'une séparation des pouvoirs**

Si cette rémunération fait l'objet d'une approbation en Assemblée Générale :

**POUR** la proposition du Conseil d'Administration sauf :

**CONTRE** si : le montant de la rémunération est supérieur à quatre fois le jeton de présence individuel moyen des administrateurs.

Si cette rémunération ne fait pas l'objet d'une approbation en Assemblée Générale :

L'approbation ou non du montant de la rémunération se fera dans le cadre de la résolution présentant la nouvelle enveloppe de jetons de présence (même plafond que précédemment).

## V. Modification du capital

### | 5.1 Modifications du type d'actions

**POUR** la proposition du conseil d'administration sauf :

**CONTRE** si : la modification porte atteinte au principe «une action = une voix = un dividende» sans justification suffisante.

### | 5.2 Autorisation préalable d'augmentation du capital

**POUR** la proposition du conseil d'administration sauf :

**CONTRE** si :

- L'augmentation est supérieure à 100 % du capital ou au pourcentage admis par les standards de gouvernement d'entreprise du pays,
- Le capital effectivement émis est inférieur à un certain pourcentage fixé en fonction des standards de gouvernement d'entreprise du pays,
- Le droit préférentiel de souscription (DPS) est supprimé,
- Option de sur-allocation ou « green shoe » (mécanisme contraire à l'intérêt des actionnaires).

### | 5.3 Rachat d'actions et réduction de capital

**POUR** la proposition du conseil d'administration sauf :

**CONTRE** si :

- La réduction dépasse un certain pourcentage du capital-actions (environ 10-20 %),
- Le but et/ou le prix du rachat ne sont pas compatibles avec l'intérêt à long terme de la majorité des parties prenantes de la société,
- L'entreprise présente un endettement important, ne permettant pas l'utilisation de la trésorerie pour le rachat d'actions.

### | 5.4 Introduction de dispositifs anti-OPA (ex : abaissement des déclarations de franchissement de seuil, limitation des droits de vote, introduction de « poison pill », bons Breton)

**CONTRE** sauf si la société fournit des explications convaincantes ou si l'activité de l'entreprise concerne un enjeu national stratégique.

## VI. Fusions, acquisitions et restructurations

### 6.1 Proposition d'acquisition, de fusion ou de scission

**POUR** la proposition du conseil d'administration sauf :

**ABSTENTION** si l'information disponible est insuffisante pour prendre une décision.

**CONTRE** si :

- L'acquisition, la fusion ou la scission n'est pas compatible avec l'intérêt à long terme de la majorité des parties prenantes de la société,
- La « fairness opinion » n'a pas été effectuée conformément aux exigences de bonne pratique,
- L'opération a un impact négatif sur la gouvernance de l'entreprise (statuts, composition du conseil...).

## VII. Modifications diverses des statuts

### 7.1 Proposition de modification statutaire

**POUR** la proposition du conseil d'administration sauf :

**CONTRE** si :

- Informations insuffisantes pour évaluer l'impact de la modification sur les droits et les intérêts des actionnaires,
- La modification a une incidence négative sur les droits et les intérêts des actionnaires,
- Plusieurs modifications statutaires sont présentées au vote de manière groupée, avec des incidences positives, négatives ou neutres sur les droits et les intérêts des actionnaires, mais l'incidence négative est prépondérante.

### 7.2 Proposition de séparer un vote groupé

**POUR** la proposition du conseil d'administration systématiquement.

## VIII. Résolutions d'actionnaires

**POUR** la proposition du conseil d'administration si :

- La résolution est clairement formulée et dûment motivée,
- Les règles de bonne gouvernance sont respectées,
- La résolution est en accord avec les principes de développement durable.



---

## IV. Divers

---

**ABSTENTION** lorsque ce sujet n'a pas été préalablement écrit clairement à l'ordre du jour.