

“ Rapport 2024 sur l’exercice des droits de vote ”

Document mis à jour le 06/01/2025.

1/ Rappel de la politique de vote aux assemblées

La politique générale de vote de Moneta Asset Management concernant les votes aux assemblées des sociétés des portefeuilles est décrite dans notre *Politique d’engagement et de vote* disponible sur le site internet de Moneta AM dans la rubrique « [Documentation ESG](#) ».

Moneta AM, conformément à sa politique d’engagement et de vote, a pour objectif de voter à toutes les assemblées générales des fonds pour lesquels elle est responsable de l’exercice des droits de vote et dès lors que cela est techniquement possible.

Pour rappel Moneta AM a recours aux services de ISS en tant que conseils pour les votes et les votes sont effectués sur la plateforme ISS. Les votes sont décidés par l’analyste en charge du suivi de la société qui est le plus à même de connaître ses spécificités, ses enjeux et d’établir si besoin un contact rapide et de bon niveau avec la société. Il peut s’appuyer sur le référent « exercice des droits de vote » de Moneta AM pour l’aider dans sa prise de décision.

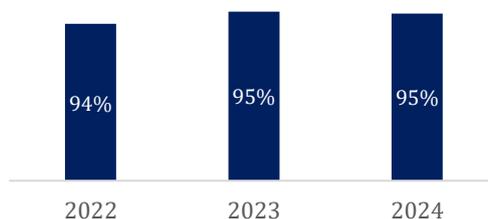
2/ Exercice des droits de vote de l’année 2024

2.1/ Statistiques globales

En 2024, Moneta AM a voté lors de **120** assemblées générales concernant **111** entreprises différentes, dans 13 pays différents, soit plus de **95%** des assemblées générales d’entreprises des sociétés détenues en portefeuille à la date du vote. **49%** des assemblées générales votées ont reçu au moins un vote contre une des résolutions (ou abstention). **58%** des AG étaient en France.

Lors de ces 120 assemblées générales, Moneta AM a voté 2147 résolutions. Environ **15%** de ces résolutions ont fait l’objet d’un vote contre ou abstention.

Historique du taux de vote aux AGs
de Moneta AM



2.2/ Statistiques sur les assemblées générales

Assemblées Générales où nous n'avons pas voté :

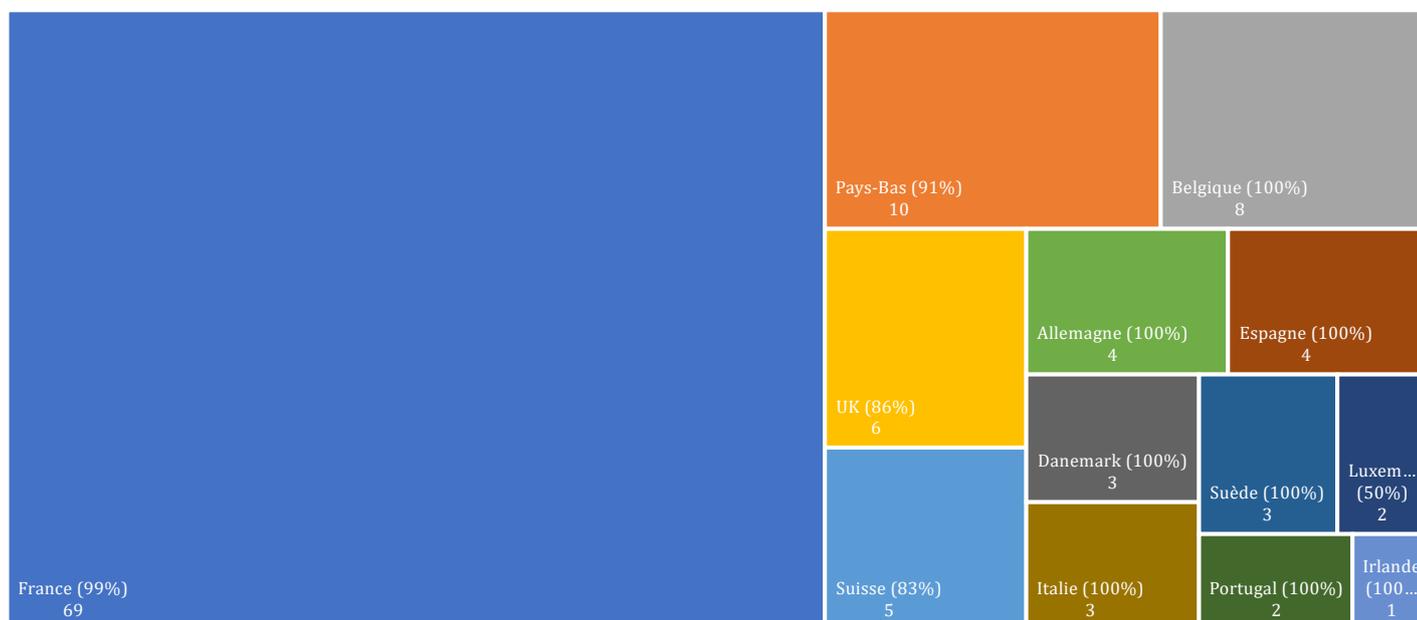
Moneta AM n'a pas pu voter à **6** assemblées Générales en 2024, sur les **126 AG éligibles**.

Voici les principales raisons pour lesquelles nous n'avons pas pu voter à ces assemblées générales :

- Pour **Meier Tobler** (MME 26), nous n'avons pas voté car nous voulions vendre la ligne. La Suisse pratique le *shareblocking* : si nous avons voté, nous n'aurions pas pu continuer à vendre la ligne. Il s'agit d'une exception à notre politique de vote.
- Pour **Easy Jet** (MMC) et **Unibail** (MMC & MLS), il s'agit d'un oubli. Nous tâchons chaque année d'améliorer notre démarche et nos procédures de vote afin de limiter ce type d'oubli.
- Pour **Adler** (MMC & MME), il s'agit de problèmes techniques liés au fait que notre sous-dépositaire ne prenait pas en compte les deux Assemblées Générales ce qui rendait le vote techniquement difficile.
- Pour **Haulotte** (MME), nous avons acquis les titres entre la cutoff date (14 mai) et la record date (21 mai). De ce fait, nous ne pouvions pas voter.

Répartition des votes par pays :

Légende : Le nombre d'AG votées s'exprime en valeur absolue. La proportion d'AG votées sur le nombre d'AG éligibles par pays s'exprime en pourcentage. Par exemple en France, nous avons voté à 69 Assemblées Générales, soit 99% des AG éligibles.

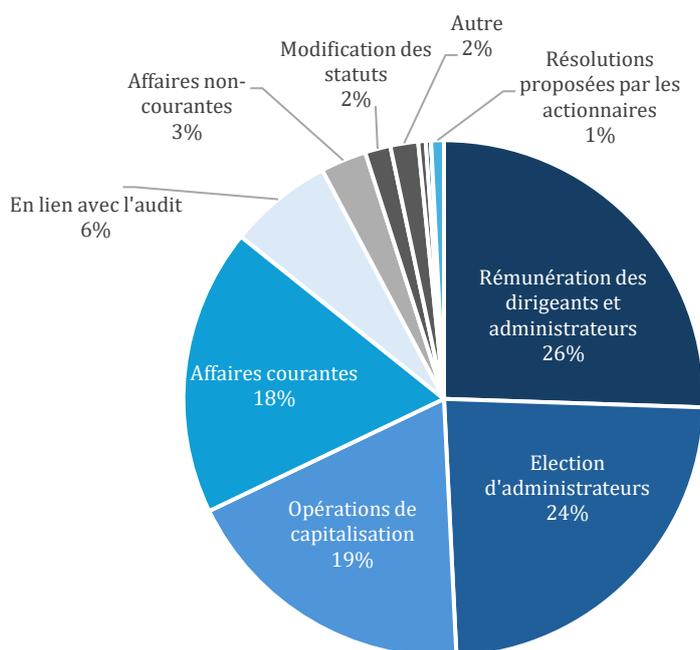


2.3/ Statistiques sur les résolutions

Détail des résolutions votées

Nombre de résolutions votées	2147
dont résolutions agréées par le conseil ou légales	2130
Nombre de vote "pour" par Moneta AM	1804
Nombre de vote "contre" ou "abstention" par Moneta AM	326
dont résolutions non soutenues par le conseil (proposées par les actionnaires)	17
Nombre de vote "pour" par Moneta AM	16
Nombre de vote "contre" ou "abstention" par Moneta AM	1

Répartition thématique des résolutions votées en 2024



Nous constatons que nous avons été appelés à voter sur 4 thématiques principales en 2024 : la rémunération des dirigeants et des administrateurs (26%), l'élection des administrateurs (24%), les opérations de capitalisation telles que des programmes de rachat d'action ou de hausse du capital (19%) et des affaires courantes telles que la validation des comptes ou la distribution d'un dividende (18%). Les principales thématiques étaient similaires en 2023.

Quelques exemples de votes d'opposition

Voici ci-dessous quelques exemples de vote contre la direction :

Secteur d'activité	Motif
Distribution de métaux	Opposition à la mise en place d'un programme de rachat d'actions à hauteur de 10% du capital car cette résolution ne comporte pas d'obligation d'arrêt en cas de dépôt d'OPA.
Energies renouvelables	Opposition à la réélection d'un administrateur car celui-ci n'est pas suffisamment présent aux réunions du conseil et n'a pas les compétences recherchées.
Solutions logicielles	Opposition à la rémunération variable du Président du Conseil en raison de sa rémunération déjà payée à différents niveaux et aux potentiels conflits d'intérêts
Solutions à base de micro-algues	Opposition au retrait de la cote d'Euronext Paris et à l'inscription des actions de la société sur Euronext Growth car cela induit moins de transparence et moins de protection des actionnaires minoritaires.

Focus sur les résolutions externes

Cette année, **17** résolutions externes ont été proposées par des actionnaires concernant **6** sociétés. Nous avons soutenu **94%** de ces résolutions.

Résolutions au sujet de la rémunération des dirigeants et administrateurs

Cette année, **548** résolutions ont concerné la rémunération des mandataires sociaux (PDG, Directeur Général, Directeur exécutif) et des administrateurs non exécutifs concernant **101** sociétés. Nous avons voté contre à **95** résolutions soit **17%** des résolutions. A noter que toutes les résolutions ne sont pas classifiées « Say on Pay » puisque que nous incluons également la rémunération des membres de la direction non mandataires sociaux ainsi que la rémunération du conseil d'administration ou conseil de surveillance dans cette analyse.

Résolutions « Say on Climate »

En 2024, **2** résolutions concernant les « Say On Climate » ont été proposées par TotalEnergies et EDP. Nous étudions ces résolutions au cas par cas.

Résolutions ESG

En 2024, **63%** des résolutions pour lesquelles nous avons voté concernaient des questions de gouvernance, **3%** concernaient des enjeux sociaux et **moins de 1%** concernaient des enjeux environnementaux.

Exemples de résolutions pour lesquelles nous avons voté contre notre politique

Voici quelques exemples pour lesquels nous avons voté contre notre politique en 2024. A noter qu'un vote contre notre politique reste une exception qui doit être justifiée et qui concerne des cas particuliers.

Résolution (telle que décrite dans notre politique de vote)	Raison pour laquelle nous avons voté contre notre politique
<p>Autorisation de rachat d'action en cas d'OPA : Moneta AM s'y oppose car elles peuvent être assimilées à une mesure « anti-OPA ».</p>	<p>Nous avons voté pour une autorisation de rachat d'action même en cas d'OPA chez une petite société française car le programme de rachat ne pouvait être utilisé uniquement à des fins "d'animation de cours" par un prestataire de marché. De plus, les mouvements de capital sont très régulés par la législation Française. Nous ne voyions donc pas de contradiction à ce que le rachat d'actions reste actif en période d'OPA. Un autre exemple concerne une société française où la famille était largement majoritaire dans la société. Il n'y avait donc pas de risque d'OPA hostile dans ce cas de figure.</p>
<p>Augmentation de capital: Moneta AM s'y oppose si une augmentation de capital dépasse 50% du capital social actuel ou si une opération sans DPS (droit prioritaire de souscription) dépasse 10% du capital actuel.</p>	<p>Nous avons voté pour la possibilité d'augmenter le capital à un niveau supérieur aux seuils de notre politique dans le cas spécifique d'une petite société française qui a un gros besoin de financement pour poursuivre ses activités et dont les limites classiques seraient trop contraignantes pour envisager sereinement une poursuite de l'activité.</p>
<p>Rémunération des dirigeants : Moneta AM s'y oppose lorsque la rémunération est manifestement excessive.</p>	<p>Nous avons voté pour la rémunération d'une grosse société du Cac 40 pour laquelle la rémunération était manifestement excessive car plusieurs éléments permettaient de justifier cette rémunération selon nous :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Le dirigeant a passé plus de 10 ans à développer la société et a réussi une fusion importante entre deux acteurs majeurs du secteur. • Les montants mentionnés étaient pluriannuels, sous condition de performance, en grande partie en action, ce qui permet l'alignement d'intérêts avec les actionnaires. • Le package a été décidé et validé par le Conseil et notamment son comité de rémunérations et le Président (il est donc externe à la décision). • La société est très profitable et bénéficie d'une position de trésorerie nette de dette confortable.

A noter que ces exemples ne sont pas exhaustifs. Une analyse des résolutions pour lesquelles nous avons voté contre notre politique sera effectuée en 2025.

Moyens de mise en œuvre

Dans la grande majorité des cas, les votes sont effectués au travers de la plateforme mise à disposition par notre banque dépositaire. Cependant, certains votes sont effectués directement auprès de la société, en particulier quand les titres sont détenus au nominatif.

Lorsque nous l'estimons nécessaire, un membre de l'équipe de gestion participe aux assemblées. Nous estimons cependant être suffisamment proches des sociétés par notre processus d'investissement pour ne pas avoir à participer physiquement aux assemblées générales. Pour discuter avec les dirigeants, nous privilégions les rapports en tête à tête aux réunions formelles que sont les Assemblées Générales.

Bien entendu, chaque vote fait l'objet d'une analyse des résolutions soumises au vote. Nous sommes en particulier sensibles au respect des intérêts des actionnaires minoritaires (augmentations de capital sans droits préférentiel de souscription...).

Moneta Asset Management - Agrément AMF de société de gestion de portefeuille n° GP 03-010
SAS au capital de 3 893 134 euros - RCS Paris 447 661 323