

“ Rapport 2025 sur l'exercice des droits de vote ”

Document mis à jour le 24/02/2026.

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.

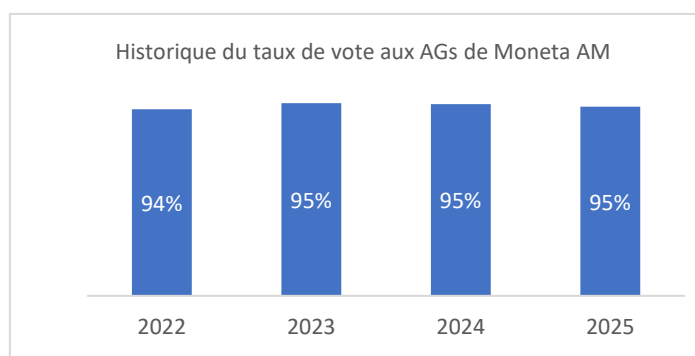
Pour rappel Moneta AM a recours aux services de ISS en tant que conseils pour les votes et les votes sont effectués sur la plateforme ISS. Les votes sont décidés par l'analyste en charge du suivi de la société qui est le plus à même de connaître ses spécificités, ses enjeux et d'établir si besoin un 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 2025

2.1/ Statistiques globales

En 2025, Moneta AM a voté lors de **107** assemblées générales concernant **104** entreprises différentes, dans 13 pays différents, soit **94,7%** des assemblées générales d'entreprises des sociétés détenues en portefeuille à la date du vote. **55%** des assemblées générales votées ont reçu au moins un vote contre une des résolutions (ou abstention). **55%** des AG étaient en France.

Lors de ces 107 assemblées générales, Moneta AM a voté 2038 résolutions. Environ **13%** de ces résolutions ont fait l'objet d'un vote contre ou abstention.



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 2025, sur les **113 AG éligibles**.

Voici les principales raisons pour lesquelles nous n'avons pas pu voter à ces assemblées générales. Une grosse partie s'explique par :

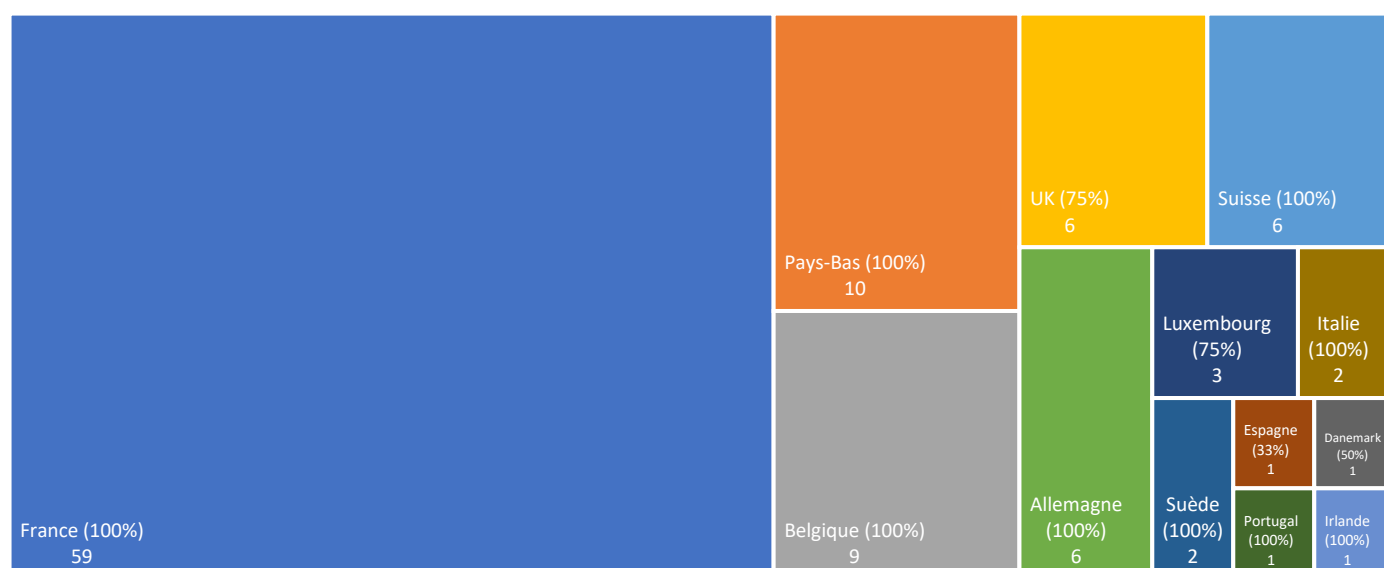
- Un changement de dépositaire avec toutes les complications que cela entraîne (shareblocking en Suisse, nouveau POA en Suède). Nous n'avons pas pu voter à ces AGs
- Une erreur de ISS qui a désactivé par erreur notre compte MLS, nous n'avions donc pas les notifications (ni les accès) pour voter pendant environ deux semaines.

Voici en détail les sociétés pour lesquelles nous n'avons pas voté.

- Pour **Zehnder** : Nous étions en train d'opérer le transfert des comptes entre notre ancien et nouveau dépositaire. La suisse pratiquant le shareblocking nous n'avons exceptionnellement pas voté à cette AG par mesure de prudence.
- Pour **DSV**, nous avons voté trop tard.
- Pour **Heidleberg, Fresenius et Inpost (AG ordinaire et extraordinaire)**, il s'agit un incident lié à notre plateforme de vote ISS qui a accidentellement fermé notre compte Moneta Long Short (MLS) du 2 au 21 mai.

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 59 Assemblées Générales, soit 100% des AG éligibles.

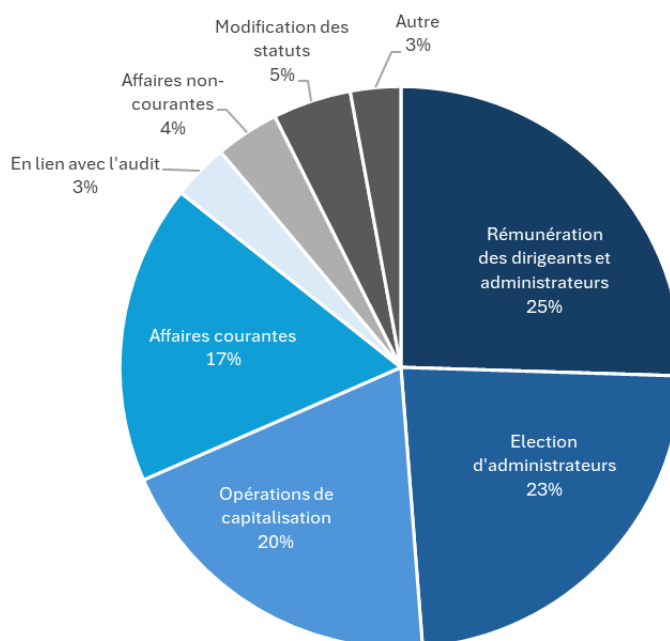


2.3/ Statistiques sur les résolutions

Détail des résolutions votées

Nombre de résolutions votées	2038
dont résolutions agréées par le conseil ou légales	2024
Nombre de vote "pour" par Moneta AM	1761
Nombre de vote "contre" ou "abstention" par Moneta AM	263
dont résolutions non soutenues par le conseil (proposées par les actionnaires)	14
Nombre de vote "pour" par Moneta AM	9
Nombre de vote "contre" ou "abstention" par Moneta AM	5

Répartition thématique des résolutions votées en 2025



Nous constatons que nous avons été appelés à voter sur 4 thématiques principales en 2025 : la rémunération des dirigeants et des administrateurs **(25%)**, l'élection des administrateurs **(23%)**, les opérations de capitalisation telles que des programmes de rachat d'action ou de hausse du capital **(20%)** et des affaires courantes telles que la validation des comptes ou la distribution d'un dividende **(17%)**. Les principales thématiques étaient similaires en 2023 et 2024.

Quelques exemples de votes d'opposition

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

Secteur d'activité	Motif
Fabrication de piscines	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.
Défense	Opposition à la réélection d'un administrateur car celui-ci n'est pas indépendant et nous considérons que le nombre d'administrateurs indépendants au Conseil d'Administration est trop faible.
Chimie	Opposition à l'approbation du rapport de rémunération en raison du manque de définition des critères de rémunération variable.
Construction	Opposition à l'émission d'instruments dilutifs car ceux-ci peuvent être émis sans droits préférentiel de souscription pour 20% du capital et notre limite est de 10% du capital émis.

Focus sur les résolutions externes

Cette année, **14** résolutions externes ont été proposées par des actionnaires concernant **6** sociétés. Nous avons voté à 100% de ces résolutions.

Résolutions au sujet de la rémunération des dirigeants et administrateurs

Cette année, **514** résolutions ont concerné la rémunération des mandataires sociaux (PDG, Directeur Général, Directeur exécutif) et des administrateurs non exécutifs concernant **97** sociétés. Nous avons voté contre à **74** résolutions soit **14%** 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 2025, **1** résolution concernant les « Say On Climate » a été proposée par Amundi. Nous étudions ces résolutions au cas par cas.

Résolutions ESG

En 2025, **60%** des résolutions pour lesquelles nous avons voté concernaient des questions de gouvernance, **2%** concernaient des enjeux sociaux et **2%** 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 2025. 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
Autorisation de rachat d'action en cas d'OPA : Moneta AM s'y oppose car elles peuvent être assimilées à une mesure « anti-OPA ».	Nous avons voté pour une autorisation de rachat d'action même en cas d'OPA chez une petite société française car le fondateur dispose de 60% des droits de vote, par conséquent, le sujet de continuation durant une période d'OPA ne se pose pas.
Opérations sur le capital : Moneta accepte les opérations sur le capital sans droit prioritaire de souscription si celles-ci ne dépassent pas 10% du capital.	Nous avons voté contre la possibilité d'augmenter le capital même si les droits de souscriptions ne dépassaient pas 10% du capital car cette opération s'additionne à une autre augmentation de capital avec droit prioritaire de souscription faisant environ 50% du capital social.
Rémunération des dirigeants : Moneta AM s'y oppose lorsque la rémunération est manifestement excessive.	Nous avons voté pour la rémunération du dirigeant d'une société pour laquelle la rémunération était manifestement excessive car nous estimons que le dirigeant a engendré une forte création de valeur depuis sa nomination avec de nombreuses prises de risques dans les acquisitions réalisées, ce qui a permis un changement de taille significative de la société.

A noter que ces exemples ne sont pas exhaustifs.

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