

## **POLITIQUE DE VOTE**

### **1. OBJET**

La politique de vote pour les titres non cotés détenus dans les portefeuilles des FCPR et FIP gérés n'est pas exposée dans le présent document, car elle est indissociable de la stratégie d'investissement. L'exécution de cette politique de vote est exposée chaque année dans le rapport annuel des FCPR et des FIP.

La société de gestion, en qualité de société de gestion de FIP et de FCPR, est amenée, de par les investissements qu'elle effectue pour le compte des fonds sous gestion, à détenir des titres dans des sociétés cotées sur un marché réglementé.

En conséquence, et en application des articles 319-21 et 319-24 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), ce document présente les conditions dans lesquelles la société de gestion entend exercer les droits de vote attachés aux titres cotés sur un marché réglementé d'un Etat partie à l'Espace Economique Européen détenus par les fonds ou sur un marché étranger reconnu dont elle assure la gestion.

L'intérêt des porteurs de parts des fonds est le souci principal de cette politique de vote.

La politique de vote aux assemblées générales sera actualisée régulièrement en fonction de l'évolution de la réglementation applicable.

### **2. ORGANISATION DE LA SOCIETE DE GESTION LUI PERMETTANT D'EXERCER LES DROITS DE VOTE**

Chaque membre de l'Equipe de gestion est en charge d'instruire et d'analyser les résolutions présentées par les dirigeants des entreprises cotées dans lesquelles les fonds gérés par la société sont investis, pour chacune des participations dont il assure le suivi.

Il examine chaque résolution à la lumière de la politique de vote établie par la société de gestion, et de sa connaissance approfondie de la société et de ses activités. En cas de doute quant à la conformité avec la politique de vote, il interroge le RCCI.

Au cas où le membre de l'Equipe de gestion envisagerait de voter de manière non conforme à la politique de vote, il porterait le point à l'ordre du jour de la prochaine réunion de l'Equipe de gestion, pour discussion et validation.

Chaque membre de l'Equipe de gestion est responsable de la demande de l'attestation de participation pour les titres au porteur, transmise au dépositaire des fonds concernés, dans le cadre de la réglementation en vigueur et dans les délais applicables.

Le vote en assemblée générale est effectué par le membre de l'Equipe de gestion qui assure le suivi de la participation concernée, ou par tout autre salarié de la société de gestion à qui pouvoir aura été donné à cet effet.

### **3. PERIMETRE D'EXERCICE DES DROITS DE VOTE**

La société de gestion participe au vote dans les assemblées générales des sociétés présentes dans les portefeuilles des fonds dont elle assure la gestion, et dont les titres sont cotés sur un marché réglementé d'un Etat partie à l'Espace Economique Européen ou sur un marché étranger reconnu, en fonction des critères suivants :

#### **Critères de détention et d'emprise**

Conformément à l'article 319-21 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, la société de gestion se réserve le droit de ne pas voter aux assemblées générales des sociétés :

- dont les fonds sous gestion détiennent collectivement moins de 5% du capital ;

En effet, la société de gestion préfère réserver l'exercice des droits de vote aux sociétés dans lesquelles elle détient une participation significative.

#### **Critère géographique**

Conformément à l'article 319-21 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, la société de gestion se réserve le droit de ne pas voter aux assemblées générales des sociétés étrangères.

En effet, la société de gestion préfère différer l'exercice des droits de vote, en raison des contraintes liées à certaines législations étrangères et des difficultés d'ordre pratique liées à cet exercice (complexité de la procédure d'immobilisation des titres, documents nécessaires au vote établis en langues étrangères, coûts associés au vote).

### **4. POLITIQUE D'EXERCICE DES DROITS DE VOTE**

La politique d'exercice des droits de vote établie par la société de gestion se réfère avant tout aux principes de gouvernance d'entreprise et de transparence des informations délivrées par la société en portefeuille.

Les votes effectués en assemblées générales dépendent de l'analyse particulière de chacune des résolutions proposées par les organes sociaux, au regard des principes énoncés ci-dessus et de leur impact potentiel sur l'évolution de la société et de son activité.

Par conséquent, les différents types de résolution, tels que listés dans l'article 319-21 du Règlement général de l'AMF, ne donnent pas lieu à un vote standardisé.

Toutefois, la société de gestion a établi un certain nombre de directives à appliquer dans les cas particuliers suivants.

#### **Décisions entraînant une modification des statuts**

La société de gestion, attachée au principe « une action = une voix », préconise un vote défavorable aux résolutions visant à introduire :

- une limitation du droit de vote,
- des actions à dividende majoré,
- des actions à droit de vote double.

La société de gestion préconise un vote défavorable ou une abstention à toute résolution visant à modifier la forme sociale de la société (ex. transformation en SCA).

La société de gestion préconise un vote défavorable à toute résolution visant à introduire un dispositif « anti-OPA ».

#### **Approbation des comptes et affectation du résultat**

La société de gestion préconise un vote défavorable ou une abstention aux résolutions d'approbation des comptes et d'affectation du résultat dans le cas où les commissaires aux comptes auraient émis un refus de certification ou une réserve dans leur rapport sur les comptes annuels.

#### **Nomination et révocation des organes sociaux**

La société de gestion préconise un vote favorable aux résolutions relatives aux rémunérations des dirigeants dans la mesure où les conditions suivantes sont respectées :

- transparence quant aux montants et aux modes de calcul des rémunérations directes, indirectes ou différées,
- cohérence avec les pratiques du secteur et du pays concernés,
- évolution liée à la valeur de la société.

#### **Conventions réglementées**

Les résolutions relatives aux conventions réglementées font l'objet d'un examen au cas par cas.

#### **Programmes d'émission et de rachat des titres de capital**

La société de gestion préconise un vote défavorable aux résolutions visant à autoriser toute augmentation de capital, avec maintien ou suppression du DPS, si la durée de l'autorisation est supérieure à 3 ans.

La société de gestion préconise un vote défavorable aux résolutions visant à autoriser une augmentation de capital avec suppression du DPS si cette augmentation de capital est supérieure à 100% du capital actuel.

La société de gestion préconise un vote défavorable aux résolutions visant à introduire un plan de souscription d'actions destiné aux dirigeants prévoyant une décote sur le prix de souscription par rapport au cours du marché.

La société de gestion préconise un vote défavorable aux résolutions visant à introduire un plan d'attribution gratuite d'actions lorsque ces attributions dépassent 5 % du capital au cours de la période pour laquelle l'autorisation de distribution est demandée.

#### **Désignation des contrôleurs légaux des comptes**

Les résolutions relatives à la désignation des contrôleurs légaux des comptes font l'objet d'un examen au cas par cas.

Enfin, de façon générale, la société de gestion préconise un vote défavorable ou une abstention aux résolutions groupées qui incluent une proposition importante et inacceptable.

### **5. GESTION DES CONFLITS D'INTERET**

La société de gestion est une société de gestion indépendante, dont le capital est détenu majoritairement par ses dirigeants et salariés. Elle ne dépend donc d'aucune société financière aux domaines d'activité diversifiés pouvant être à l'origine de conflits d'intérêts.

Tous les collaborateurs de la société sont par ailleurs signataires du Règlement intérieur de déontologie, établi par la société en conformité avec le Code de Déontologie de l'AFIC et le règlement de déontologie de l'AFG. Ils doivent à ce titre déclarer chaque année la liste de leurs comptes titres au RCCI, et sont soumis à des règles strictes concernant les opérations sur les marchés financiers à titre personnel.

Compte tenu de ces éléments, la société de gestion estime raisonnablement être à l'abri de potentiels conflits d'intérêt pouvant affecter le libre exercice des droits de vote.

Si toutefois une situation de conflit d'intérêt venait à se produire, le cas particulier serait précisément décrit et soumis au RCCI, qui prendrait en toute indépendance les mesures nécessaires pour mettre fin à cette situation, en accord avec les dirigeants de la société.

### **6. MODE D'EXERCICE DES DROITS DE VOTE**

La société de gestion exerce les droits de vote indifféremment par présence physique aux assemblées générales, par correspondance ou par procuration, en fonction des circonstances particulières à chaque assemblée générale.

### **7. MODALITES DE COMMUNICATION AUX TIERS**

La Politique de vote aux assemblées générales est accessible aux investisseurs ou en consultation et sur demande préalable dans les locaux de la Société.

La société de gestion vérifiera en outre que les intermédiaires ont bien les habilitations et agréments nécessaires.

## **8. RAPPORT SUR L'EXERCICE DES DROITS DE VOTE**

Chaque année dans les 4 mois de la clôture de l'exercice, la société de gestion établit un rapport dans lequel elle rend compte des conditions dans lesquelles elle a exercé les droits de vote, pour les sociétés dont les titres sont négociés sur un marché réglementé d'un Etat partie à l'accord sur l'Espace Economique Européen ou un marché étranger reconnu.

Ce rapport est présenté au Conseil d'Administration :

- le nombre de sociétés dans lesquelles la société de gestion a exercé ses droits de vote par rapport au nombre total de sociétés dans lesquelles elle disposait de droits de vote ;
- les cas dans lesquels la société de gestion a estimé ne pas pouvoir respecter les principes fixés dans le présent document ;
- les situations de conflits d'intérêts que la société de gestion a été conduite à traiter lors de l'exercice des droits de vote attachés aux titres détenus par les fonds qu'elle gère.

Ce rapport est tenu à disposition de l'AMF et peut être consulté au siège social de la société de gestion.

## **9. INFORMATION**

La société de gestion communique à l'AMF à sa demande les abstentions ou les votes exprimés sur chaque résolution ainsi que les raisons de ces votes ou abstentions.

Par ailleurs, elle tient à la disposition de tout porteur de parts l'information relative à l'exercice par la société de gestion des droits de vote sur chaque résolution présentée aux assemblées générales des sociétés cotées sur un marché réglementé d'un Etat partie à l'Espace Economique Européen ou un marché étranger reconnu dans lesquels les fonds gérés détiennent au moins 5% du capital et des droits de vote. Ces informations sont consultables au siège social de la société de gestion.