



## INFORME DE VOTACIÓN EN EL EJERCICIO 2019

La política de voto constituye la prolongación de la política de inversión, cuyo objetivo es una rentabilidad periódica a largo plazo, de acuerdo con las directrices de gestión de los fondos. Dicha política incluye las particularidades de cada país en lo que respecta al derecho de sociedades y en materia de gobierno corporativo.

Como inversor responsable, Crédit Mutuel Asset Management presta especial atención a las estructuras y prácticas de gobierno corporativo de las empresas en las que invierte en nombre de sus clientes y de los fondos que gestiona. Las prácticas de gobierno corporativo sólidas y transparentes generan valor al accionista a largo plazo y ayudan a controlar el riesgo. El equipo responsable de la ejecución de la política de voto tiene obligación de consultar periódicamente a las sociedades sobre los acuerdos propuestos en junta general y a informarles de los principales factores de la política de voto de Crédit Mutuel Asset Management.

Los principios de la política de voto de Crédit Mutuel Asset Management son los siguientes:

- Respeto de los derechos de los accionistas minoritarios y trato equitativo entre los accionistas
- Transparencia y calidad de la información facilitada a los accionistas
- Claridad y equilibrio de poderes entre los órganos de dirección
- Continuidad e integración de la estrategia empresarial a largo plazo
- Apoyo a las mejores prácticas en materia de gobierno corporativo



## A. Ejercicio de los derechos de voto en 2019

En 2019, Crédit Mutuel Asset Management votó en 993 juntas generales, lo que supone una tasa de participación del 100%, en 38 países. Se han respetado los grandes principios de la política de voto.

## B. Evolución del ejercicio del voto

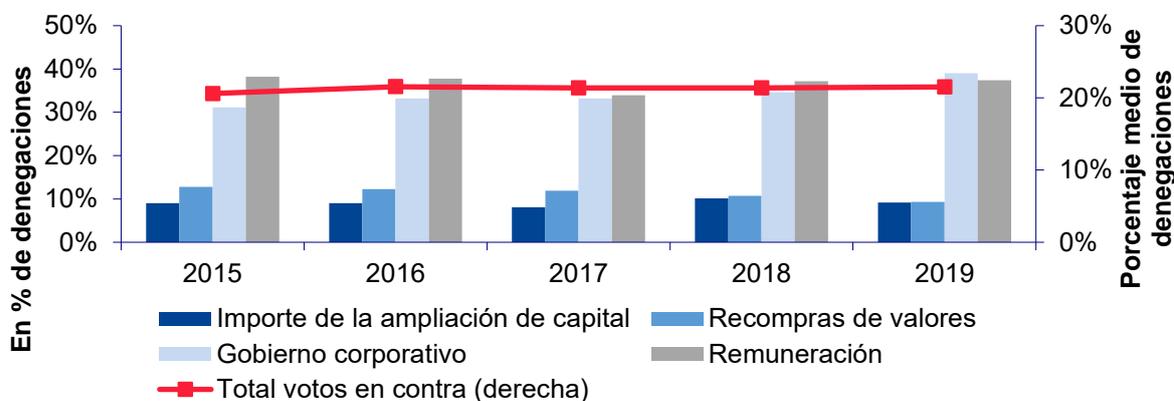
	2015	2016	2017	2018	2019
Número de juntas generales	1.064	1.071	1.012	1.081	993
Número de acuerdos	14.148	14.134	14.153	14.710	13.397
De los cuales: propuestos por el Consejo	13.836	13.870	13.924	14.457	13.190
De accionistas minoritarios	312	264	229	253	207
Media de acuerdos por junta general	13,3	13,2	14,0	13,6	13,5
Número de votos en contra por junta general	2,7	2,8	3,0	2,9	2,9
Votos en contra/número de acuerdos	20,6%	21,5%	21,4%	21,4%	21,5%

Se han analizado 13.397 acuerdos, de los cuales el 1,6% procede de accionistas minoritarios. Se ha votado en contra a las recomendaciones de la dirección en 840 juntas (el 85%) y al 21,5% de los acuerdos, es decir, una media de 2,9 acuerdo por junta. Los desacuerdos se han producido en las cuatro mismas cuestiones que en el pasado: dos que siguen siendo dominantes, la remuneración de los directivos en general (37%) y el gobierno corporativo —nombramiento de los directores, modo de gestión, funcionamiento de los órganos de la empresa— (39% de votos en contra); y otras dos cuestiones menores, las recompras y cancelaciones de valores (9%) y las solicitudes de ampliación de capital (9%).

No nos abstuvimos en ninguna votación.

Se aceptaron todos los acuerdos relativos a la transición energética, el clima y, en general, a una mejor consideración de los riesgos medioambientales y sociales.

### Principales motivos de voto en contra





## C. Desglose de juntas por gran región geográfica

<b>Europa</b>	<b>720</b>
<b>Zona euro</b>	<b>568</b>
Incluye Francia	229
Alemania	90
Bélgica	35
España	27
Finlandia	13
Irlanda	23
Italia	43
Luxemburgo	57
Países Bajos	37
<b>Reino Unido</b>	<b>50</b>
<b>Suecia</b>	<b>34</b>
<b>Suiza</b>	<b>42</b>
<b>Otros</b>	<b>26</b>
<b>América</b>	<b>209</b>
Incluye Estados Unidos	147
Canadá	51
<b>Asia</b>	<b>46</b>
<b>Otros (Australia y Sudáfrica)</b>	<b>18</b>

### ■ Francia

Crédit Mutuel Asset Management participó en 229 juntas generales de sociedades francesas (231 en 2018), de tres de las cuales éramos titulares de bonos. Por razones prácticas, Crédit Mutuel Asset Management votó por correo, salvo en dos casos, Scor y EssilorLuxottica.

Se examinaron 4.568 acuerdos (4.780 en 2018), es decir, 19,9 acuerdos por junta (20,7 en 2018). Se votó en contra de 916 acuerdos (976 en 2018), es decir, el 20,1% (20,4% en 2018), en 199 juntas, lo que supone una media de 4 acuerdos rechazados por junta (4,2 en 2018) y 4,6 si solo se tienen en cuenta las juntas con un voto en contra (4,7 en 2018).

Los acuerdos relativos a la remuneración y los beneficios financieros acordados (política de remuneración, remuneración *a posteriori*, acuerdos regulados que especifican las condiciones de jubilación o jubilación, opciones sobre acciones (*stock options*), acciones vinculadas a resultados y acciones gratuitas) siguen concentrando gran parte de las denegaciones, el 39,4%, junto con cuestiones relacionadas con el gobierno corporativo (25%).

Se aprobaron cinco acuerdos propuestos por accionistas minoritarios, relativos a la composición del consejo de administración y su diversidad, así como el dividendo de una sociedad fuertemente endeudada. Se rechazaron cinco acuerdos de accionistas minoritarios.



## Asuntos de los acuerdos rechazados en Francia

	En número	%
<b>Remuneración</b>	<b>363</b>	<b>40%</b>
Incluye: <i>Say on Pay</i>	85	9%
Convenios regulados <i>ad hoc</i>	104	11%
Acciones vinculadas a resultados (gratuitas)	89	10%
Acciones sobre acciones ( <i>stock options</i> )	85	9%
<b>Solicitudes desproporcionadas de ampliación de capital</b>	<b>178</b>	<b>20%</b>
<b>Recompras y cancelaciones de valores</b>	<b>122</b>	<b>13%</b>
<b>Gobierno corporativo</b>	<b>206</b>	<b>22%</b>
Incluye: Composición de los órganos de gobierno	31	3%
Funcionamiento de los órganos de gobierno corporativo	34	4%
Control del capital y trato equitativo a los accionistas	3	0%
Ampliaciones de capital reservadas	138	15%
<b>Ampliación de capital en periodo de oferta pública (incluidos bonos Breton)</b>	<b>20</b>	<b>2%</b>
<b>Aprobación de las cuentas</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
<b>Umbrales estatutarios</b>	<b>7</b>	<b>1%</b>
<b>Varios</b>	<b>20</b>	<b>2%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>916</b>	<b>100%</b>

### ■ Europa

Crédit Mutuel Asset Management participó en 491 juntas generales (537 en 2018) de sociedades de Europa, excluida Francia. Casi todos los votos se realizaron a través de la plataforma electrónica Broadridge.

Se analizaron 5.833 acuerdos (6.399 en 2018), de los cuales 44 (48) fueron presentadas por accionistas minoritarios. La media de acuerdos por junta general fue de 11,9, con un aumento del porcentaje de votos en contra, al 24,7% (23,3% en 2018 y 24,2% en 2017). Los votos en contra se mantuvieron estables, en 2,9 acuerdos, 3,5 si únicamente tenemos en cuenta las juntas con denegaciones (frente a 3,4). En 416 juntas, se denegaron 1.403 acuerdos propuestos por la dirección y se aprobaron 36 acuerdos de accionistas minoritarios.

Las solicitudes de aprobación de la labor de los consejeros y auditores constituyen siempre la mayor parte de los votos en contra de la categoría de funcionamiento de los órganos de gobierno corporativo.

De los 36 acuerdos de accionistas minoritarios aprobados, 28 tenían que ver con el gobierno corporativo, 20 de ellos con la composición de los órganos de gobierno corporativo en Italia y 7 con cuestiones ambientales.



## Asuntos de acuerdos denegados en Europa, excluida Francia

	En número	%
<b>Remuneración</b>	<b>362</b>	<b>26%</b>
Incluye: Remuneración directa	264	19%
Acciones sobre acciones ( <i>stock options</i> )	97	7%
<b>Solicitudes desproporcionadas de ampliación de capital</b>	<b>83</b>	<b>6%</b>
<b>Recompras de valores</b>	<b>145</b>	<b>10%</b>
<b>Gobierno corporativo</b>	<b>715</b>	<b>51%</b>
Incluye: Composición de los órganos de gobierno	42	3%
Funcionamiento de los órganos de gobierno corporativo	668	48%
Control del capital y trato equitativo a los accionistas	5	0%
<b>Ampliación de capital en periodo de oferta pública</b>	<b>48</b>	<b>3%</b>
<b>Donaciones a partidos políticos</b>	<b>31</b>	<b>2%</b>
<b>Varios</b>	<b>19</b>	<b>1%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.403</b>	<b>100%</b>

### ■ Internacional

Crédit Mutuel Asset Management participó por medios electrónicos en 273 juntas, frente a 313 en 2018. Se estudiaron 2.996 acuerdos, 153 de los cuales presentados por accionistas minoritarios.

224 juntas se caracterizaron por la emisión de un voto directo contra la dirección, así como indirecto en 60 juntas, debido a la aceptación de acuerdos de accionistas minoritarios no autorizados por el consejo. De los 3.843 acuerdos presentados por la dirección, 378 fueron denegados, de los cuales 318 (84%) se referían a asuntos relacionados con la remuneración, las políticas de remuneración y las opciones sobre acciones (*stock options*), y 40 (11%) tenían que ver con la composición de los órganos de gobierno.

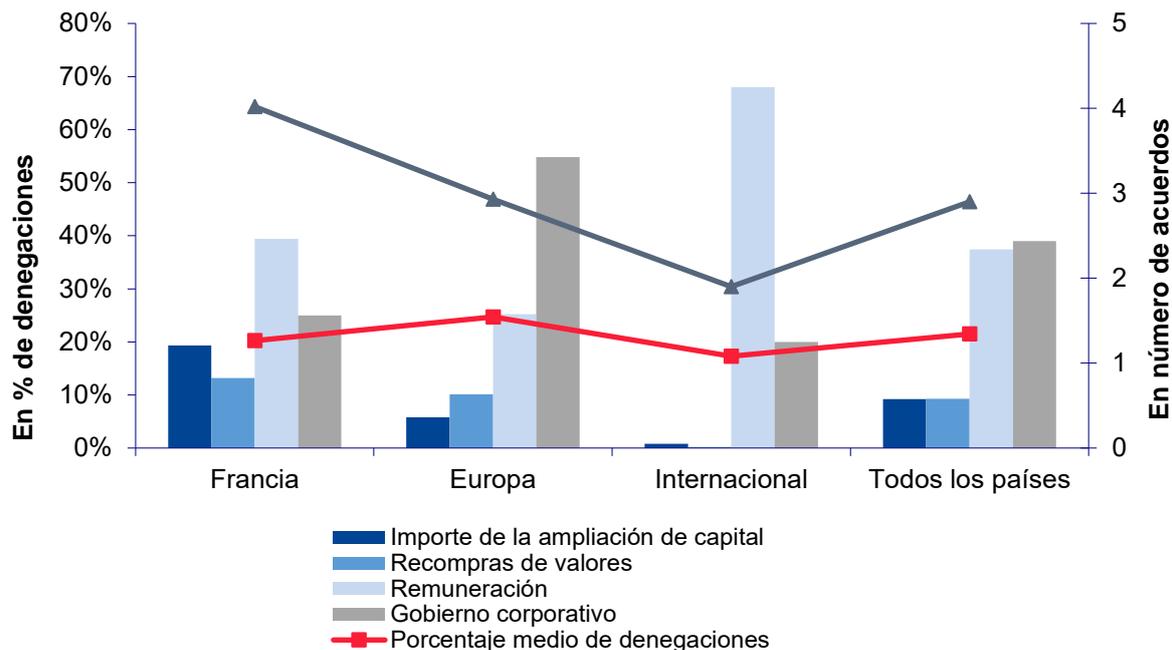
De todos los acuerdos de accionistas minoritarios, casi en su totalidad en Estados Unidos, se aprobaron 141, entre ellos 53 relacionados con el gobierno corporativo (composición y diversidad de los consejos, ética empresarial, evasión fiscal, planes de sucesión), 35 sobre la remuneración (incluida la remuneración equitativa de hombres y mujeres, la incidencia de las recompras de acciones en el cálculo de la remuneración, y la consideración de los litigios, de los criterios ESG y del cumplimiento en la remuneración variable), 15 sobre la política de donaciones y de grupos de presión, 14 sobre los derechos humanos (actividad en las zonas de conflicto, protección de los trabajadores migrantes de los proveedores, protección de datos privados), 11 sobre el medioambiente (organismos genéticamente modificados, deforestación, aceite de palma, cambio climático y consecución de los objetivos del Acuerdo de París, control de pesticidas, etc.), y 9 sobre ética y salud (precios de los medicamentos, opiáceos, limitación del uso de antibióticos para los animales, cantidad de azúcar en los alimentos).

Además, se propusieron otros temas menores, como las *fake news* y la ética del contenido, los derechos de los pueblos indígenas, el trabajo en las cárceles, el uso de las pajitas de plástico y la responsabilidad de la cadena de suministro en la deforestación.



El voto en contra de la dirección asciende se sitúa en una media de 1,9 acuerdos por junta y el 17% de los acuerdos.

## 2019 - Motivos de voto en contra por zona



### ■ Juntas de titulares de bonos

Este tipo de juntas no es muy habitual. Por lo general, los títulos quedan bloqueados varias semanas, a cambio de una remuneración.

Crédit Mutuel Asset Management participó en cuatro juntas de titulares de bonos, tres en Francia y una en los Países Bajos, cuyos acuerdos tenían que ver con cambios sustanciales en el emisor. Todos ellos fueron aprobados.