



## - I - PRINCIPIOS DE LA POLÍTICA DE VOTO

La política de voto constituye la continuación de la política de inversión, cuyo objetivo es lograr una rentabilidad periódica a largo plazo, cumpliendo las directrices de la sociedad gestora de fondos. Incluye las particularidades de cada país en cuanto a derecho societario y 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 los fondos que gestiona. Unas prácticas de gobierno corporativo sólidas y transparentes generan valor accionario a largo plazo y son elementos de control de riesgo. El equipo responsable de la aplicación de la política de voto cuestiona periódicamente a las empresas sobre los acuerdos propuestos en la junta general y les comunica los principales aspectos de la política de voto de Crédit Mutuel Asset Management.

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

- A. Respeto a los derechos de los accionistas minoritarios y equidad entre los accionistas
- B. Transparencia y calidad de la información proporcionada a los accionistas
- C. Claridad y equilibrio de los poderes entre los órganos de dirección
- D. Viabilidad e integración de la estrategia a largo plazo de las empresas
- E. Apoyo a las mejores prácticas de gobierno corporativo



## **A. Respeto a los derechos de los accionistas minoritarios y equidad entre los accionistas**

La estructura y las prácticas de gobierno corporativo tienen como objetivo proteger los derechos fundamentales de los accionistas que representan la participación y el voto en las juntas generales, la elección de los miembros del consejo de administración y los auditores, y la confirmación de un reparto equitativo de los beneficios de reparto de la empresa.

Los accionistas también tienen el derecho a expresar su posición votando sobre propuestas relacionadas con los cambios fundamentales de la empresa, como las modificaciones de los estatutos y, en particular, las ampliaciones de capital u otros cambios en la estructura del capital social de la empresa, pues las operaciones extraordinarias afectan de forma significativa al objetivo y la estructura del capital de la empresa.

La igualdad de trato para los accionistas es uno de los principios básicos de un buen gobierno corporativo, ya que todos los accionistas de una misma categoría deben ser tratados de forma equitativa.

Inicialmente, y de acuerdo con el principio «una acción, un voto», todos los accionistas deben tener los mismos derechos de voto. Los procesos y procedimientos de las juntas generales deben permitir un trato equitativo a todos los accionistas.

## **B. Transparencia y calidad de la información proporcionada a los accionistas**

Además de las cuentas anuales completas de la empresa, el informe del Consejo de administración para la junta general y los informes del auditor, para votar con fundamento, conviene contar con los elementos necesarios para evaluar los acuerdos, entre otros los referidos a los aspectos y la política de remuneración, los acuerdos regulados y los nombramientos de administradores.

La divulgación de información sobre la situación, los resultados financieros de la empresa y su gobierno deben realizarse de manera oportuna, precisa y transparente. Un auditor independiente debe realizar una auditoría anual para los accionistas. Cuando no se facilite dicha información con la suficiente antelación, es posible que Crédit Mutuel AM tenga que votar en contra de los acuerdos correspondientes.

Los denominados «acuerdos regulados»

- 1) Un acuerdo regulado vincula a la empresa con una parte interesada, con una influencia importante (directivo, miembro del consejo de administración o del consejo de supervisión, accionista significativo). Ante el conflicto de intereses que existe por naturaleza, los acuerdos regulados son objeto de un mayor control, principalmente mediante la presentación al voto de los accionistas.



2) Crédit Mutuel AM vota caso a caso, teniendo en cuenta las personas interesadas, el contenido y el motivo de las operaciones, así como los elementos aportados por el consejo para explicar el interés del acuerdo.

3) Crédit Mutuel AM desea que los acuerdos tengan una duración limitada y sean revisados periódicamente por el consejo y por los accionistas. Crédit Mutuel AM recomienda que los acuerdos más importantes se aprueben por separado con el fin de que los accionistas puedan pronunciarse caso por caso.

4) Crédit Mutuel AM vota siempre en contra de los acuerdos cuando considera que la información proporcionada sobre los acuerdos es insuficiente.

5) Crédit Mutuel AM únicamente se pronuncia sobre los acuerdos nuevos o renovados.

## C. Claridad y equilibrio de los poderes entre los órganos de dirección

Crédit Mutuel AM alienta la evaluación de los trabajos del Consejo de administración, los Comités especializados (nombramiento, auditoría, remuneración, selección, ética, etc.) y la rendición de cuentas de su labor para la junta general.

Los nombramientos de administradores deben valorarse caso por caso e incluir el concepto de *affectio societatis*. Entre los criterios de juicio figuran su competencia, independencia, el tiempo de presencia en el consejo, la ausencia de conflictos de intereses, su diversidad y su edad. Es fundamental que los administradores sean elegidos por mayoría. En este contexto, no está previsto apoyar prácticas de acumulación de votos (*cumulative voting*).

El número de miembros del Consejo de administración debe ser de entre cuatro y dieciséis. Crédit Mutuel AM espera que haya equilibrio de género en la composición de los consejos. La sociedad gestora se reserva el derecho de votar en contra de un consejo que no incluya a ninguna mujer entre sus administradores.

Los administradores deben tener la responsabilidad que requiere el ejercicio de su mandato. El número de mandatos fuera del grupo para un miembro ejecutivo no puede ser mayor de dos a largo plazo (equivaliendo una presidencia de Comité de auditoría a un mandato fuera de grupo). El número de mandatos no ejecutivos no puede ser superior a cuatro para un administrador que no tenga cargo ejecutivo y debe ser restringido según el tamaño de las empresas correspondientes.

El consejo, compuesto únicamente por administradores, excepto observadores, debe incluir un número significativo de administradores libres de intereses.



La remuneración de los administradores debe ajustarse a la norma e, independientemente de la asistencia a las reuniones, no prever una remuneración variable.

Crédit Mutuel AM presta mucha atención a la composición de los comités especializados, su independencia y la representación de los empleados: en el caso de las empresas bajo control, al menos una tercera parte de los miembros deben estar libres de intereses, mientras que para las empresas no controladas debe ser la mitad. Se requiere la presencia de al menos un administrador independiente en el caso de las pequeñas capitalizaciones bursátiles. El Comité de auditoría y el Comité de remuneración no pueden incluir miembros de la dirección general y es deseable que se disocien.

Crédit Mutuel AM está a favor de la separación de los cargos de presidente del consejo y del director general. En caso de que ambos cargos recaigan en la misma persona, es deseable que se designe a un administrador referente libre de intereses cuya función se especifique en los estatutos o en el reglamento interno del consejo.

## **D. Viabilidad e integración de la estrategia a largo plazo de las empresas**

1) Aspectos de estrategia: Crédit Mutuel AM evalúa la calidad de la gestión de los directivos, la manera en que la empresa tiene en cuenta las cuestiones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo relacionados con sus actividades. Crédit Mutuel AM considera que unos malos resultados en los ámbitos ESG o prácticas poco responsables evidenciadas, por ejemplo, por controversias reiterativas e importantes tienen un impacto sobre los resultados actuales o futuros de la empresa y, por consiguiente, podrían resultar en la ausencia de aprobación de las cuentas de la empresa.

2) Aprobación de cuentas y asignación de resultados: Crédit Mutuel AM no puede aprobar cuentas cuando existan grandes reservas por parte de uno de los auditores.

Los auditores legales deben ofrecer la total garantía de objetividad e independencia.

En ningún caso deben arriesgarse a encontrarse en situación de conflicto de intereses. La remuneración percibida por tareas de consejo con una empresa debe ser menor en proporción a la percibida por su tarea de auditoría.

3) Por lo que respecta a las autorizaciones de endeudamiento, las perspectivas y resultados de las empresas se tienen en cuenta en el marco de los niveles de endeudamiento del sector.



4) Las importantes adquisiciones o cesiones deben ser coherentes con la estrategia y una asunción de riesgo razonable.

5) La política de dividendos debe estar justificada: la justificación del reparto de los beneficios de la empresa debe presentar un equilibrio entre las expectativas de los accionistas en cuanto a dividendos (exclusivamente en efectivo) y las necesidades financieras de la empresa por lo que respecta al desarrollo sostenible a medio y largo plazo.

6) Autorización de compras de acciones a un precio superior a la cotización bursátil: por lo general, Crédit Mutuel AM no aprueba este tipo de acuerdos.

7) Por último, Crédit Mutuel AM no acepta las donaciones a organizaciones políticas o lobis.

8) Política de remuneración de directivos: la remuneración es una cuestión importante de gobierno corporativo, porque su estructura define principalmente los valores de una empresa en el marco de un riesgo de reputación.

Debe disponerse un nivel de remuneración adecuado para evitar la asunción de riesgos innecesarios. Los criterios de remuneración fija y de remuneración variable a corto plazo deben ser transparentes y coherentes con las prácticas de empresa, del sector y del país, y favorecer el equilibrio de la estrategia de la empresa entre el corto y el largo plazo.

La aplicación de estos criterios se vota, al igual que la política de remuneración prevista para los próximos años, incluyendo los elementos auxiliares como las jubilaciones con cotizaciones definidas (evitando los regímenes de prestaciones definidas). La indemnización por cese depende de la remuneración, el tiempo en la empresa y la contribución aportada a la sociedad durante el cargo. Con el fin de favorecer su aceptación social, no es conveniente que haya una acumulación de indemnizaciones a la salida de la empresa. La cláusula de no competencia, a discreción del Consejo, se somete a votación.

Asignación de acciones u opciones a empleados, salvo acciones gratuitas: es importante que el consejo de administración ofrezca una indicación precisa sobre los criterios de asignación. La tenencia está «en riesgo» (es decir, sin cobertura) y el precio determinado no debe incluir descuento, sin posibilidad de modificación del contrato inicial.



FCPE y Plan de empleados accionistas: Crédit Mutuel AM está a favor de la asignación, con descuento, de acciones a miembros de un FCPE, siempre y cuando la dilución sea razonable.

## **E. Apoyo a las mejores prácticas de gobierno corporativo**

Aunque Crédit Mutuel AM tenga por principio respaldar a la dirección de las empresas en las que están invertidos los OIC, el voto debe ser claro y conviene prestar atención a las consecuencias a corto y largo plazo de los acuerdos sobre el valor de los títulos, en interés de los partícipes.

Entre los acuerdos similares a poderes en blanco figuran las solicitudes de autorización de ampliación de capital en efectivo por cantidades desproporcionadas con respecto al capital social actual (más del 20%, salvo casos específicos).

### 1) Control del capital, medidas anti OPA, equidad entre los accionistas

Autorización de ampliación de capital y emisión de bonos de suscripción en periodo de oferta pública: por lo general, Crédit Mutuel AM no aprueba este tipo de acuerdos. Es importante que la operación no sea de tal modo que haga fracasar la oferta y que la ampliación de capital esté justificada por un proyecto muy preciso en el interés de la empresa.

Autorización de compra de acciones o reducción del capital en periodo de oferta pública: del mismo modo, Crédit Mutuel AM no aprueba dichos acuerdos. Dichos programas no deben ser utilizados como un mecanismo anti OPA.

Derechos de voto dobles y acciones sin derecho a voto: Crédit Mutuel AM no desea otorgar a un accionista o a un grupo de accionistas derechos desproporcionados con respecto a su participación capitalista, y favorece el respecto del principio de «una acción, un voto». Por esos mismos motivos, no se admiten los requisitos de voto con mayoría cualificada para bloquear cualquier cambio.

Umbral estatutarios: Crédit Mutuel AM no aprueba el establecimiento de dichos umbrales de declaración.

Modificaciones de los estatutos: Crédit Mutuel AM no apoya la modificación de los límites de edad para formar parte del Consejo.



Ampliación de capital con renuncia al derecho preferencial de suscripción: siempre y cuando no se trate de una colocación privada (opción que Crédit Mutuel AM no apoya), interés de una inversión internacional, deben considerarse el interés de la colocación internacional, el proyecto de empresa y su situación financiera, así como la dilución provocada, que debe ser razonable.

Los obsequios a los accionistas nominales no permiten respetar el trato equitativo a los accionistas.

## 2) Acuerdos de carácter social, medioambiental y societario

Crédit Mutuel AM apoya las buenas prácticas de responsabilidad social, en coherencia con sus propias decisiones de inversión socialmente responsable. Por el contrario, se opone a políticas que podrían tener un impacto negativo para la empresa en una perspectiva a medio o largo plazo o conllevar un riesgo de reputación.

Apoyo a las solicitudes de informes específicos: aparte de contribuir a la transparencia, los informes ayudan a limitar los riesgos.



## - II - EJERCICIO DE DERECHOS DE VOTO

### ■ Ámbito de aplicación

La política de voto y el ejercicio de los derechos de voto que se describen a continuación se refieren al conjunto de los fondos cuya gestión financiera corre a cargo de Crédit Mutuel AM, incluidos los fondos indexados y los fondos estructurados, los FCPE cuyo Consejo de supervisión ha delegado en Crédit Mutuel AM el ejercicio del derecho de voto, así como las SICAV cuyo acuerdo de delegación de gestión prevé el ejercicio del derecho de voto por la sociedad gestora delegada. Incluye, asimismo, los fondos cuya gestión financiera haya sido delegada por Crédit Mutuel AM a estructuras del grupo Crédit Mutuel.

El número de títulos no podrá revelarse, excepto al emisor (excluyendo cualquier asesoramiento), fuera del periodo de operación financiera.

### ■ Universo de voto

El universo de voto comprende todas las empresas en cartera, sin excepción, para las ostentadas en el momento del anuncio de la junta general o en la fecha de registro (según la legislación local).

### ■ Presentación de acuerdos

En su caso, Crédit Mutuel AM puede respaldar la presentación de acuerdos por parte de los accionistas minoritarios de acuerdo con los principios de este documento, «Política de voto».

Cabe destacar que Crédit Mutuel AM no apoya los acuerdos relacionados (voto bloqueado); en estos casos, se votará en contra cuando uno de los términos no se ajuste a la política de voto de Crédit Mutuel AM.



En general, los acuerdos tienen una duración de efecto limitado, de 18 meses a dos años, pudiendo ser de hasta tres o cuatro años en el caso de los nombramientos de administradores y de seis años para los auditores.

- Cesión temporal de títulos

Puesto que el derecho de voto debe ejercerse estrictamente en interés de los partícipes, los títulos no se prestarán, salvo excepción debidamente justificada, durante una Junta general.

- Organización del ejercicio de los derechos de voto

El análisis de los acuerdos se realiza en la Dirección de Finanzas Responsables y Sostenibles, pudiendo referirse a los estudios llevados a cabo por un proveedor especializado.

La decisión de voto la toma el equipo de Finanzas Responsables y Sostenibles, en coordinación con su responsable y, en su ausencia, por el responsable de gestión de renta variable. En caso de que el respeto a los intereses de los clientes partícipes requiera desviarse de la política de voto de Crédit Mutuel AM, la decisión corresponderá al Comité de Gobierno Corporativo de Crédit Mutuel AM, integrado por el director de gestión, el responsable de gestión de renta variable, el responsable de cumplimiento normativo y auditoría interna y el responsable del departamento de Finanzas Responsables y Sostenibles, e igualmente en caso de que surja cualquier asunto no previsto en la política de voto. Este Comité de Gobierno se reunirá siempre que sea necesario.

- Modo de ejercicio los derechos de voto

En Francia, Crédit Mutuel AM votará por medios electrónicos o por correspondencia. Asimismo, puede participar de forma presencial en las votaciones a través de un empleado (normalmente, un miembro del equipo de Finanzas Responsables), debidamente encomendado sobre el sentido del voto para cada acuerdo. Crédit Mutuel AM no otorga autorización ni poder al presidente de la empresa en cuestión.

En el extranjero, los derechos de voto se ejercen en función del país y las prácticas. El voto se transmite a través de una plataforma electrónica de voto o, en ocasiones, por correspondencia. En algunos países (restricciones locales), Crédit Mutuel AM autoriza a un empleado, al presidente o a un tercero (prestatarario especializado) para votar, con instrucciones precisas sobre el sentido del voto, sin excepción posible.



## ■ Prevención y gestión de conflictos de intereses

Crédit Mutuel AM tiene la responsabilidad fiduciaria de actuar estrictamente en el mejor interés de sus clientes partícipes. Las disposiciones del código deontológico de Crédit Mutuel AM son las siguientes:

- Prevención de los conflictos de intereses: el principio es la independencia del equipo responsable de la aplicación de la política de voto. Se aplica la estricta «muralla china» por lo que respecta a las relaciones con el resto de entidades del grupo Crédit Mutuel. La adopción de los procedimientos que lleva a cabo el responsable de cumplimiento normativo y auditoría interna trata de evitar los conflictos de intereses.
- Gestión de los conflictos de intereses: la responsabilidad recae en el responsable de cumplimiento normativo y auditoría interna de Crédit Mutuel AM. Todo empleado que tenga conocimiento de una situación de conflicto de intereses debe sacar rendimiento de ella.

Crédit Mutuel AM es miembro de la AFG, algunos de sus empleados son miembros de la SFAF, con la certificación de Analista Financiero Certificado (CFA). Crédit Mutuel AM reconoce los códigos deontológicos de dichas asociaciones profesionales.



## - III - POLÍTICA DE INTERACCIÓN

### ■ Principios de la política de interacción

Las buenas prácticas en materia social, societaria, derechos del hombre, medioambiental y de gobierno corporativo solo pueden contribuir a reforzar la idoneidad de los desafíos de la empresa, su situación financiera, su capacidad para generar valor a largo plazo y su valoración.

Por tanto, Crédit Mutuel Asset Management adoptó un enfoque integral que comprende todos los criterios de calidad del gobierno corporativo, sociales y medioambientales, entre ellos el clima. Puesto que dichos criterios son interdependientes, esta decisión proporciona una visión global de los desafíos, riesgos y oportunidades, así como para integrarlas en una estrategia a largo plazo.

Dichos criterios se especifican en el informe artículo 173 de la ley sobre la transición energética para el crecimiento verde y se basan en textos de carácter universal, como:

- el Pacto Mundial de las Naciones Unidas
- La declaración de Río sobre el medioambiente y el Acuerdo de París COP21
- Los principios rectores de la OCDE sobre el gobierno corporativo.

Es imprescindible contar con un buen gobierno corporativo: es la condición *sine qua non* para lograr unos buenos resultados y mantenerlos en el resto de ámbitos sociales y medioambientales. Así, la política de interacción hace de vínculo directo con la política de voto.

La interacción constituye uno de los fundamentos de:

- La política de integración ESG: enfoque orientado a la relevancia antes de la + responsabilidad
- La inversión socialmente responsable: enfoque orientado a la responsabilidad antes de la + relevancia.



- El proceso

- El compromiso individual

Crédit Mutuel AM lleva a cabo dos tipos de diálogo:

- Interacción puntual, en el marco de un diálogo directo y seguimiento del equipo de Finanzas Responsables, fundamentalmente con grandes empresas europeas
- Interacción estructurada en base a un cuestionario común con otras empresas europeas.

Como inversor activo, Crédit Mutuel AM tiene como objetivo alentar, mediante un cuestionamiento constructivo, a las mejores prácticas de gobierno corporativo, sociales y medioambientales. Para ello, se precisa una mejor transparente, la disposición de datos de calidad y la integración de la responsabilidad social corporativa en la estrategia a largo plazo de las empresas.

Pueden abordarse todas las temáticas ESG y controversias. Los medios asignados son proporcionales la relevancia del desafío para los fondos gestionados por Crédit Mutuel AM.

La lista de fondos correspondientes, ISR Best in class, interacción accionarial e integración ESG se encuentra disponible en el sitio web de Crédit Mutuel Asset Management [www.creditmutuel-am.eu](http://www.creditmutuel-am.eu)

- Asociación con trabajos de colaboración

Crédit Mutuel AM respalda las iniciativas siguientes:

### Principales iniciativas respaldadas

	Gobierno corporativo	Medioambiente	Social	Societario	Compromiso con el enfoque de responsabilidad social
PIR	x	x	x	x	X
CDP (anteriormente Carbon Disclosure Project) Agua, CO <sub>2</sub> , Bosques	x	X	x	x	x
Llamamiento de París	x	X	x	x	x
Declaración Mundial de los Inversores sobre el Cambio Climático	x	X	x	x	x
Principios de los Bonos Verdes		X			
ICGN (International Corporate Governance Network)	X	x	x	x	x
Generalización de la calificación extrafinanciera	X				
Access to Medicine	x	x	X	X	x

#### Ámbito principal de la iniciativa

Otros ámbitos de la iniciativa

- Iniciativas de empresas y resultados

Se ha publicado un resumen en el informe artículo 173 disponible en el sitio web de Crédit Mutuel Asset Management [www.creditmutuel-am.eu](http://www.creditmutuel-am.eu)