



Tocqueville Finance S.A.
Gestion privée – Gestion collective

Ce rapport est établi conformément à l'article 314-100 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers

Assemblées Générales

RAPPORT ANNUEL DE LA POLITIQUE DE VOTE

ANNEE 2017

Société de gestion :

TOCQUEVILLE FINANCE S.A.
34 rue de la Fédération – 75015 PARIS

Dépositaires :

CIC
6, avenue de Provence – 75009 PARIS

SOCIETE GENERALE Securities Services
1-5 Rue du Débarcadère - 92700 COLOMBES

Rapport établi le 23 janvier 2017

Préambule

Le présent rapport fait suite à l'application de l'article 314-100 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, qui oblige les sociétés de gestion à mettre en place une politique de vote présentant les conditions dans lesquelles elles entendent exercer les droits de vote attachés aux titres détenus par les OPC dont elles assurent la gestion. Ce document peut être mis à jour, en tant que de besoin, par lesdites sociétés de gestion.

Ce document fait apparaître les informations requises par le Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, relatives à l'exercice des droits de vote au cours de l'exercice 2017.

Chapitre 1 : Organisation de l'exercice des droits de votes

Chapitre 2 : Rappel de la politique de vote mise en œuvre en 2017

Chapitre 3 : Rapport sur l'exercice des droits de vote en 2017

Chapitre 1

Organisation de l'exercice des droits de votes

Les Assemblées Générales françaises

La participation aux AG françaises observe les étapes suivantes :

- Le recensement des AG ;
- La consultation des gérants ;
- L'application des consignes de vote ;
- L'archivage des votes.

1. Le recensement des AG :

De manière hebdomadaire, la liste des AG à venir est mise à jour par l'analyste financier et/ou l'assistant de gestion et/ou un stagiaire, à partir du site du Bulletin des Annonces Légales Obligatoires ou à partir des plateformes de vote électronique pour les valeurs étrangères. Les informations sont référencées sur le réseau informatique de Tocqueville Finance et précisent, en plus des sociétés concernées, la date, l'heure, la nature, l'emplacement de l'AG ainsi que les OPC de Tocqueville Finance concernés par celle-ci.

2. La consultation des gérants :

La liste mise à jour est soumise aux gérants lors de la réunion de gestion hebdomadaire. Les gérants concernés se prononcent sur leur volonté d'assister aux différentes AG ou d'y voter par correspondance. Les consignes de vote sont ensuite recensées dans la liste des AG par l'analyste financier et/ou l'assistant de gestion.

3. L'application des consignes de vote :

3.a - Présence à l'AG

Pour les AG auxquelles il est décidé de participer, une demande de carte d'admission ou d'attestation de détention de titres est adressée par le dépositaire pour chacun des OPC concernés, au nom de la personne représentant Tocqueville Finance lors de l'AG.

3.b - Vote par correspondance

Pour les AG auxquelles il est décidé de voter par correspondance, les résolutions sont communiquées aux gérants concernés qui précisent leurs intentions de vote. Ces votes sont ensuite transmis au dépositaire par le biais des formulaires de vote par correspondance préalablement reçu de celui-ci.

3. L'archivage des votes :

S'agissant des AG auxquelles les gérants participent, l'analyste financier et/ou l'assistant de gestion fait une copie de la carte d'admission ou d'attestation de détention de titres.

En ce qui concerne les votes par correspondance, ce dernier fait une copie de chaque formulaire de vote qui est ensuite archivée dans un classeur.

Les personnes présentes aux AG adressent à l'analyste en charge de leur organisation les décisions de vote des différentes résolutions.

Les Assemblées Générales européennes

Le vote se fait sur internet via le site 'proxyedge' (<https://east.proxyedge.com/PEWeb/>). L'accès au site est sécurisé avec un identifiant et un mot de passe.

Les AG concernant les OPC de Tocqueville Finance y sont automatiquement recensées et la politique de vote y est appliquée.

Dans le cas des résolutions à caractère exceptionnel, une consultation des gérants concernés est réalisée.

L'archivage est tenu automatiquement par le site qui intègre diverses informations et statistiques sur les votes passés. Il est également possible d'accéder au site en simple consultation, après avoir saisi l'identifiant utilisateur et le mot de passe.

Chapitre 2

Rappel de la politique de vote mise en œuvre en 2017

La « politique » de vote en Assemblée Générale, détaillée ci-après, porte en 2017 pour l'ensemble des OPC gérés par Tocqueville Finance : Tocqueville Ulysse, Tocqueville Dividende, Tocqueville Value Europe, Tocqueville Odyssée, Tocqueville Megatrends, Tocqueville Olympe Patrimoine, Tocqueville PME, Tocqueville Euro-Midcap, Cipav Caletta et Tocqueville Vie Génération

1. Périmètre d'exercice des droits de vote

Tocqueville Finance participe au vote dans les AG des sociétés françaises et européennes présentes dans ses portefeuilles sous réserve des critères suivants :

1. Critères de détention

- seuil de détention d'un minimum de 5 % du capital de la société ; ou
- la valeur représente au minimum 5 % de l'encours global au sein des OPC gérés par Tocqueville Finance.

Sur demande particulière de ses clients, Tocqueville Finance pourra être amenée à exercer les droits de vote pour le compte d'OPC gérés par délégation.

En deçà de ces seuils, pour les sociétés de petites ou très petites capitalisation, Tocqueville Finance fera usage de son jugement pour déterminer s'il est opportun, dans l'intérêt des portefeuilles gérés, de participer aux votes.

2. Conditions matérielles de réalisation du vote

En particulier pour les sociétés européennes, la participation effective aux AG dépendra des contraintes matérielles telles que la complexité de la procédure d'immobilisation des titres, l'accessibilité des documents nécessaires au vote, les contraintes liées à la traduction desdits documents pour chaque pays concerné, la possibilité d'être présent aux Assemblées et, enfin, le coût effectif du vote.

2. Politique d'exercice des droits de vote

A. Modifications statutaires

Tocqueville Finance soutient le principe « une action, une voix ». Toute modification statutaire respectant ce principe, ainsi que les standards de bonne gouvernance et le respect des droits d'information des actionnaires, sera accueillie favorablement. Au contraire, un refus sanctionnera toute résolution instaurant des droits de vote doubles ou une limitation des droits de vote.

Tocqueville Finance n'est pas favorable à l'insertion d'une obligation de déclaration de franchissement de seuil statutaire ou à un renforcement de cette obligation au regard de la privation de droits de vote qu'elle peut entraîner.

La modification de statuts visant la création d'actions de préférence sera analysée selon les conditions particulières attachées à ces nouvelles actions.

Les modifications statutaires relatives au mode d'administration de la société (Conseil d'administration, Directoire/Conseil de surveillance) seront analysées au cas par cas.

Tocqueville Finance est défavorable à l'existence de dispositifs permettant à toute société de se protéger d'une offre publique hostile.

B. Approbation des comptes et affectation du résultat

Le principe proposé pour l'approbation des comptes sociaux est celui de l'intégrité des comptes. L'information des sociétés doit être accessible, sincère et cohérente, la stratégie présentée devant être lisible et stable.

Sous réserve des dispositions qui précèdent, il n'existe pas a priori de raison d'être en opposition avec le Directoire ou le Conseil d'administration sur les résolutions d'approbation des comptes, de la gestion et du quitus.

Dans le cas où les Commissaires aux Comptes émettraient des réserves, la résolution correspondante pourra être refusée.

Les propositions de distribution seront analysées au cas par cas avec un vote favorable sur la possibilité de paiement du dividende en actions.

C. Élection des mandataires sociaux

Tocqueville Finance partage les recommandations sur le gouvernement d'entreprise définies par l'AFG (Association Française de la Gestion). Ainsi, le Conseil doit être composé en cas de succès des nominations proposées pour au moins un tiers de membres indépendants, c'est à dire libres de tout risque de conflits d'intérêts potentiels.

Tocqueville Finance est favorable aux Comités spécialisés dans lesquels la présence de membres indépendants est souhaitée.

La rémunération des mandataires sociaux non dirigeants (jetons de présence) devrait être fonction du nombre et de l'assiduité des membres du Conseil.

Tocqueville Finance est favorable à la mise au vote des rémunérations des dirigeants, que ce soit de manière consultative ou de manière contraignante.

Les principes et mécanismes de rémunération devraient être présentés de manière lisible dans une politique mise à la disposition des actionnaires. Les différentes composantes de la rémunération (fixe, variable court terme et long terme, indemnités de départ, système de retraite, avantages particuliers) doivent y être détaillées.

D. Approbation des conventions réglementées

Les conventions doivent toutes être signées dans l'intérêt de l'ensemble des actionnaires, ce qui implique qu'elles doivent être clairement détaillées et stratégiquement justifiées et que leurs conditions soient équitables au regard des intérêts de tous les actionnaires.

Elles feront l'objet d'une analyse au cas par cas par les gérants.

E. Opérations en capital, opérations stratégiques et gestion des fonds propres

- **Augmentations de capital**

Le respect du droit préférentiel de souscription des actionnaires est fondamental lors des demandes d'autorisation globale d'augmentation de capital.

L'émission d'actions de préférence sera examinée au cas par cas, même si un avis défavorable semble devoir se dégager a priori en raison des conséquences potentiellement néfastes au regard du respect de l'égalité entre les actionnaires.

Les augmentations de capital par émission de titres visant à rémunérer des apports en nature seront acceptées à la condition qu'elles n'excèdent pas 10% du capital.

- **Rachat d'actions**

Les autorisations de rachats d'actions par les sociétés sont acceptées, à l'exception de celles autorisées en période d'offre publique, ou si la situation financière de la société ne le permet pas.

- **Opérations stratégiques**

Chaque opération en capital proposée aux actionnaires (apport, fusion, émission réservée) doit être stratégiquement justifiée et financièrement équilibrée, et sera étudiée au cas par cas.

- **Association des dirigeants et salariés au capital**

L'attribution d'options sera acceptable aux conditions suivantes :

- un prix de souscription sans décote par rapport au cours du marché ;
- une durée de vie n'excédant pas 8 ans ;
- ces attributions dépendent de critères de performances objectifs et pertinents ;
- les attributions n'ayant pas été exercées sont annulées en cas de départ de l'entreprise.

L'actionnariat des salariés est souhaitable, mais la souscription des actions devra être réalisée à un niveau de prix fiscalement neutre pour la société.

Eu égard au potentiel dilutif, les autorisations d'actions gratuites seront examinées au cas par cas et devront être assorties de conditions de performance économique et boursière.

F. Commissaires aux comptes

Les élections et renouvellements des commissaires aux comptes titulaires et suppléants feront l'objet d'une analyse au cas par cas.

G. Résolutions à questions multiples

Tocqueville Finance n'est pas favorable aux résolutions comportant plusieurs questions : les résolutions ne doivent poser qu'une question unique.

Toutefois, si une résolution contenait plusieurs questions, et que chaque question considérée indépendamment appelait un vote favorable de Tocqueville Finance, alors Tocqueville Finance pourrait voter globalement favorablement.

H. Propositions externes

Elles feront l'objet d'une étude au cas par cas par les gérants de Tocqueville Finance.

3. Mode d'exercice des droits de vote

Tocqueville Finance exerce ses droits de vote par correspondance ou par sa présence aux AG.

4. Gestion des conflits d'intérêts

Une situation de conflit d'intérêts peut se matérialiser notamment (sans que ce soit exclusif) :

- vis-à-vis de sociétés avec lesquelles Tocqueville Finance, les actionnaires de Tocqueville Finance, ou ses salariés, entretiennent des liens particuliers commerciaux, d'influence,...
- vis-à-vis de sociétés qui demanderaient à Tocqueville Finance ses intentions de vote avant la tenue des assemblées générales.

Si un conflit venait à apparaître, il donnerait lieu :

- à une description précise des tenants et aboutissants du conflit, décrivant notamment la fonction des collaborateurs impliqués dans le conflit et identifiant les tiers parties prenantes à ce dernier ;
- cette description serait présentée au Comité de Contrôle Permanent et de Conformité, en présence notamment du Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI) ;
- le Comité de Contrôle Permanent et de Conformité prendrait en toute indépendance les mesures nécessaires pour mettre fin à ce conflit ;
- la décision finale en matière de vote sera donc prise par le gérant sous réserve de validation du choix par le Comité de Contrôle Permanent et de Conformité.

S'agissant des sociétés avec lesquelles le Groupe d'appartenance de Tocqueville Finance entretient des liens commerciaux étroits, Tocqueville Finance se réserve la possibilité de s'abstenir de participer aux assemblées générales de ces sociétés. L'application de cette abstention serait reportée dans les situations d'exception figurant au rapport annuel sur l'exercice de la politique de vote.

Chapitre 3

Participation aux Assemblées Générales en 2017

Tocqueville Finance a poursuivi sa politique active de vote aux Assemblées Générales, conscient depuis toujours de l'enjeu que représentent ces réunions pour l'avenir des sociétés dans lesquelles nous sommes investis.

Notre politique de vote 2016 a été conservée en 2017.

Tocqueville Finance a ainsi participé à 157 Assemblées Générales tenues en France en 2017. Les participations aux Assemblées Générales de sociétés françaises ont concerné 145 sociétés différentes. Le taux de participation s'établit au-delà de 82 %, contre 78 % en 2016.

Le niveau des votes aux Assemblées Générales ailleurs en Europe est en baisse par rapport à 2016 (37 participations aux AG en 2017, contre 67 participations en 2016). Les votes ont concerné 36 sociétés différentes. Le taux de participation s'élève à 15 % en 2017.

Par contraste, les AG engageant Tocqueville Finance par rapport aux critères de détention (5 % de l'actif net d'un fonds ou 5 % du capital de la société) étaient au nombre de 9.

3. Liste des sociétés dans lesquelles la politique de vote n'a pas été respectée et motivation de la décision

Néant.

4. Procédures destinées à déceler et prévenir les conflits d'intérêts susceptibles d'affecter le libre exercice des droits de vote et situations de conflits d'intérêts avérés

Tocqueville Finance n'a pas rencontré en 2017 de situations de vote matérialisant un conflit d'intérêts, et nécessitant une décision d'arbitrage du comité de contrôle interne et de conformité.

5. Difficultés rencontrées

Néant.