



Rapport de l'exercice des droits de vote 2023

OPC en délégation de gestion
financière

Juin 2024

1. Rappel périmètre et procédure de vote

1.1 Politique de vote

Rothschild & Co Asset Management a exercé ses droits de vote en 2023 conformément à la politique de vote mise en place. Le rapport précise et décrit l'exercice des droits de vote du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023. La politique de vote est accessible via le lien internet suivant :

- [Document : Politique d'engagement et de vote](#)

Notre politique de vote vise à défendre l'intérêt des porteurs de parts des OPC que nous gérons, y compris ceux qui sont en délégation de gestion financière.

1.2 Définition du périmètre de vote

Rothschild & Co Asset Management a procédé à l'exercice des droits de vote en 2023 conformément à la politique de vote mis en place. Le rapport ci-dessous précise et décrit l'exercice des droits de vote du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023.

Depuis 2021, notre politique de vote couvre l'intégralité de notre périmètre d'investissement en valeurs actions, sans distinction de la zone géographique et de la capitalisation boursière des sociétés. En conséquent, le périmètre des droits de vote couvre désormais les valeurs actions européennes et internationales détenues dans les OPC gérés par Rothschild & Co Asset Management ou dans les OPC en délégation de gestion financière.

Rothschild & Co Asset Management se réserve le droit d'exercer, de façon exceptionnelle, nos droits de vote dans le cadre des assemblées générales obligatoires et des SICAV.

Rothschild & Co Asset Management n'exerce pas ses droits de vote lorsque :

- Les délais d'immobilisation des titres constituent une gêne trop importante et nuiraient à la gestion financière de l'OPC.
- Le contenu des résolutions et/ou recommandations de vote n'ont pas pu être transmis à la société de gestion dans des délais permettant une analyse.
- Les frais d'exercice des droits de vote, trop élevés, justifient une abstention de notre part et ce dans l'intérêt des porteurs de parts de l'OPC (coût élevé induit par la connaissance, l'analyse et l'exercice des résolutions).

1.3 Process

Notre politique de vote suit les principes d'investissement socialement responsable (ISR) sur les sujets environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). L'analyse et les recommandations des résolutions nous sont faites par la société spécialisée Institutional Shareholder Services (ISS). Les recommandations les plus importantes peuvent être approfondies par nos analystes afin de favoriser les investisseurs. Les décisions prises sont communes à tous nos OPC sauf cas spécifiques (cf. paragraphe précédent).

Les bulletins de vote sont transmis, soit :

- Principalement numériquement via des plateformes internet de vote dédiées ; soit
- Manuellement via des formulaires papiers lorsque le vote numérique est impossible.

Rothschild & Co Asset Management reste l'ultime décisionnaire de l'exercice des droits de vote.

2. Résultats

2.1 Conflits d'intérêts

Rothschild & Co Asset Management n'a fait face à aucun conflit d'intérêts lors de l'exercice des droits de vote en 2023.

2.2 Bilan des votes

Sur le périmètre des OPC en délégation de gestion financière, Rothschild & Co Asset Management a participé à **136** assemblées générales annuelles ou extraordinaires sur 137 soit un taux de participation de **99%**.

Pour **94** assemblées générales, il y a un au moins un vote « Contre » le management soit pour **69%** de la participation annuelle.

2.3 Répartitions des résolutions

Sur le périmètres de toutes les résolutions votées, Rothschild & Co Asset Management a émis un total de 437 votes CONTRE sur un total de **2481** résolutions votées, soit un taux de vote CONTRE de **18%**.

Type de Résolution	Votes Pour	Votes Abst	Votes Contre	Total	% contre
Nomination/Jetons de Présence des Membres du CA ou de Surveillance	739	4	249	992	25%
Dispositifs Anti-OPA et Opérations Financières/Fusions	308	0	41	349	12%
Rémunérations des Dirigeants et des Salariés (hors Actionnariat salarié)	362	4	77	443	17%
Actionnariat salarié	56	0	0	56	0%
Formalités et autres motifs	471	4	23	498	5%
Résolutions externes (proposées par les actionnaires)	95	1	47	143	33%
TOTAL	2031	13	437	2481	18%

Sources : ISS / Rothschild & Co Asset Management

Pour 499 résolutions, Rothschild & Co Asset Management a voté différemment aux recommandations du management et pour 1982 résolutions en accord avec celui-ci.

2.4 Résolutions ayant un enjeu climatique

Onze résolutions ayant un enjeu climatique ont été proposées lors des assemblées générales durant l'année 2023.

- EDP-Energias de Portugal SA, assemblée générale du 12 avril 2023, résolution #3
- Schneider Electric SE, assemblée générale du 04 mai 2023, résolution #18
- TotalEnergies, assemblée générale du 26 mai 2023, résolution #15
- Altarea SCA, assemblée générale du 08 juin 2023, résolution #10
- Carrefour SA, assemblée générale du 26 mai 2023, résolution #27
- Klepierre SA, assemblée générale du 11 mai 2023, résolution #33
- Netflix, Inc., assemblée générale du 01 juin 2023, résolution #10
- Chevron Corporation, assemblée générale du 31 mai 2023, résolution #20
- Amazon.com, Inc., assemblée générale du 24 mai 2023, résolution #16
- Amazon.com, Inc., assemblée générale du 24 mai 2023, résolution #20
- Microsoft Corporation, assemblée générale du 07 décembre 2023, résolution #20

2.5 Hors politique de vote

Sur le périmètre des OPC en délégation de gestion financière, et sur 9 résolutions, Rothschild & Co Asset Management a pris des positions différentes aux recommandations ISR formulées par notre prestataire ISS lors de quatre assemblées générales.

Company Name	ISIN	Country	Meeting Date	Meeting Type	Management recommendation	Voting Policy Recommendation	Vote Instruction
Klepierre SA	FR0000121964	France	11/05/2023	Annual/Special	For	For	Abstain
Teck Resources Limited	CA8787422044	Canada	26/04/2023	Annual/Special	For	Against	For
Teck Resources Limited	CA8787422044	Canada	26/04/2023	Annual/Special	For	Against	For
Teck Resources Limited	CA8787422044	Canada	26/04/2023	Annual/Special	For	Against	For
Teleperformance SE	FR0000051807	France	13/04/2023	Annual/Special	For	For	Abstain
Teleperformance SE	FR0000051807	France	13/04/2023	Annual/Special	For	For	Abstain
Teleperformance SE	FR0000051807	France	13/04/2023	Annual/Special	For	For	Abstain
Teleperformance SE	FR0000051807	France	13/04/2023	Annual/Special	For	For	Abstain
The Walt Disney Company	US2546871060	USA	03/04/2023	Annual	Against	For	Abstain

3. Annexe

3.1 Liste des participations aux assemblées générales

Company Name	ISIN	Country	Meeting Type	Meeting Date	Voted	For	Against	Abstain
Accenture Plc	IE00B4BNMY34	Ireland	Annual	01/02/2023	Yes	14	0	0
Accor SA	FR0000120404	France	Annual/Special	17/05/2023	Yes	22	6	0
Adevinta ASA	NO0010844038	Norway	Annual	29/06/2023	Yes	12	2	0
adidas AG	DE000A1EWWW0	Germany	Annual	11/05/2023	Yes	8	0	0
Adobe Inc.	US00724F1012	USA	Annual	20/04/2023	Yes	12	4	0
Adyen NV	NL0012969182	Netherlands	Annual	11/05/2023	Yes	18	0	0
AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	France	Annual/Special	03/05/2023	Yes	23	0	0
Air Products and Chemicals, Inc.	US0091581068	USA	Annual	26/01/2023	Yes	6	4	0
AIRBUS SE	NL0000235190	France	Annual	19/04/2023	Yes	12	2	0
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	KYG017191142	China	Annual	28/09/2023	Yes	2	2	0
Alphabet Inc.	US02079K3059	USA	Annual	02/06/2023	Yes	20	7	0
ALSTOM	FR0010220475	France	Annual/Special	11/07/2023	Yes	27	1	0
Altea SCA	FR0000033219	France	Annual/Special	08/06/2023	Yes	14	13	0
Amadeus IT Group SA	ES0109067019	Spain	Annual	20/06/2023	Yes	14	0	0
AMAZON.COM INC	US0231351067	USA	Annual	24/05/2023	Yes	21	11	0
AMERICAN TOWER CORP	US03027X1000	USA	Annual	24/05/2023	Yes	14	0	0
Amgen Inc.	US0311621009	USA	Annual	19/05/2023	Yes	8	7	0
Anheuser-Busch InBev SA/NV	BE0974293251	Belgium	Annual/Special	26/04/2023	Yes	8	7	0
APPLE INC	US0378331005	USA	Annual	10/03/2023	Yes	10	6	0
ASM International NV	NL0000334118	Netherlands	Annual	15/05/2023	Yes	10	0	0
ASML Holding NV	NL0010273215	Netherlands	Annual	26/04/2023	Yes	15	0	0
Assa Abloy AB	SE0007100581	Sweden	Annual	26/04/2023	Yes	14	2	0
AstraZeneca Plc	GB0009895292	United Kingdom	Annual	27/04/2023	Yes	24	0	0
Atos SE	FR0000051732	France	Annual/Special	28/06/2023	Yes	24	4	0
AXA SA	FR0000120628	France	Annual/Special	27/04/2023	Yes	25	0	0
Baidu, Inc.	KYG070341048	China	Annual	27/06/2023	Yes	1	0	0
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	USA	Annual	25/04/2023	Yes	16	7	0
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	US09061G1013	USA	Annual	23/05/2023	Yes	8	1	0
BIOMERIEUX	FR0013280286	France	Annual/Special	23/05/2023	Yes	19	12	0
BNP PARIBAS	FR0000131104	France	Annual/Special	16/05/2023	Yes	23	0	0
Booking Holdings Inc.	US09857L1089	USA	Annual	06/06/2023	Yes	9	5	0
Bouygues SA	FR0000120503	France	Annual/Special	27/04/2023	Yes	17	14	0
Broadcom Inc.	US11135F1012	USA	Annual	03/04/2023	Yes	6	6	0
CAPGEMINI SE	FR0000125338	France	Annual/Special	16/05/2023	Yes	17	0	0
Carrefour SA	FR0000120172	France	Annual/Special	26/05/2023	Yes	20	4	0
Chevron Corporation	US1667641005	USA	Annual	31/05/2023	Yes	8	14	0
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CH0210483332	Switzerland	Annual	06/09/2023	Yes	25	15	0
Citigroup Inc.	US1729674242	USA	Annual	25/04/2023	Yes	16	4	0
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	FR0000125007	France	Annual/Special	08/06/2023	Yes	24	0	0
Compagnie Générale des Etablissements Michelin SCA	FR001400AJ45	France	Annual/Special	12/05/2023	Yes	16	0	0
COSTCO WHOLESALE CORP	US22160K1051	USA	Annual	19/01/2023	Yes	11	3	0
Credit Agricole SA	FR0000045072	France	Annual/Special	17/05/2023	Yes	26	6	0
Danaher Corporation	US2358511028	USA	Annual	09/05/2023	Yes	11	7	0
Danone SA	FR0000120644	France	Annual/Special	27/04/2023	Yes	26	0	0

Dassault Générale SA	FR0014003TT8	France	Annual/Special	24/05/2023	Yes	22	2	0
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	Germany	Annual	05/04/2023	Yes	9	0	0
EDP Renováveis SA	ES0127797019	Spain	Annual	04/04/2023	Yes	13	0	0
EDP-Energias de Portugal AS	PTEDP0AM0009	France	Annual	12/04/2023	Yes	13	0	0
Edwards Lifesciences Corporation	US28176E1082	USA	Annual	11/05/2023	Yes	10	3	0
Eiffage SA	FR0000130452	France	Annual/Special	19/04/2023	Yes	21	1	0
Enel SpA	IT0003128367	Italy	Annual	10/05/2023	Yes	11	4	0
ENGIE SA	FR0010208488	France	Annual/Special	26/04/2023	Yes	19	0	0
Equinix, Inc.	US29444U7000	USA	Annual	25/05/2023	Yes	12	1	0
ESSILORLUXOTTICA	FR0000121667	France	Annual/Special	17/05/2023	Yes	18	1	0
Eurazeo SE	FR0000121121	France	Annual/Special	26/04/2023	Yes	18	7	0
Eutelsat Communications SA	FR0010221234	France	Extraordinary Shareholders	28/09/2023	Yes	14	0	0
Fresenius SE & Co. KgaA	DE0005785604	Germany	Annual	17/05/2023	Yes	9	0	0
Gilead Sciences, Inc.	US3755581036	USA	Annual	03/05/2023	Yes	9	6	0
Givaudan SA	CH0010645932	Switzerland	Annual	23/03/2023	Yes	18	6	0
GSK Plc	GB00BN7SWP63	United Kingdom	Annual	03/05/2023	Yes	19	4	0
Haleon Plc	GB00BMX86B70	United Kingdom	Annual	20/04/2023	Yes	29	0	0
Halliburton Company	US4062161017	USA	Annual	17/05/2023	Yes	12	5	0
Hermes International SCA	FR0000052292	France	Annual/Special	20/04/2023	Yes	13	16	0
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	US4385161066	USA	Annual	19/05/2023	Yes	10	5	0
Imperial Brands Plc	GB0004544929	United Kingdom	Annual	01/02/2023	Yes	20	0	0
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	Italy	Annual	28/04/2023	Yes	7	1	0
Intuit Inc.	US4612021034	USA	Annual	19/01/2023	Yes	12	0	0
INTUITIVE SURGICAL INC	US46120E6023	USA	Annual	27/04/2023	Yes	10	4	0
Ivanhoe Mines Ltd.	CA46579R1047	Canada	Annual/Special	22/06/2023	Yes	10	3	0
KERING	FR0000121485	France	Annual/Special	27/04/2023	Yes	19	1	0
KINGDEE INTERNATIONAL SFTWR	KYG525681477	China	Annual	18/05/2023	Yes	10	1	0
Klepierre SA	FR0000121964	France	Annual/Special	11/05/2023	Yes	30	1	1
Logitech International S.A.	CH0025751329	Switzerland	Annual	13/09/2023	Yes	27	1	0
Lonza Group AG	CH0013841017	Switzerland	Annual	05/05/2023	Yes	22	7	0
L'OREAL	FR0000120321	France	Annual/Special	21/04/2023	Yes	20	1	0
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	France	Annual/Special	20/04/2023	Yes	14	16	0
MANULIFE FINANCIAL CORP	CA56501R1064	Canada	Annual	11/05/2023	Yes	14	0	0
Medtronic plc	IE00BTN1Y115	Ireland	Annual	19/10/2023	Yes	14	3	0
Merck KgaA	DE0006599905	Germany	Annual	28/04/2023	Yes	8	0	0
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	USA	Annual	31/05/2023	Yes	14	2	0
Micron Technology, Inc.	US5951121038	USA	Annual	12/01/2023	Yes	11	0	0
MICROSOFT CORP	US5949181045	USA	Annual	07/12/2023	Yes	19	4	0
Moderna, Inc.	US60770K1079	USA	Annual	03/05/2023	Yes	5	0	0
Nestle SA	CH0038863350	Switzerland	Annual	20/04/2023	Yes	26	5	0
NETFLIX INC	US64110L1061	USA	Annual	01/06/2023	Yes	7	3	0
NEWMONT CORP	US6516391066	USA	Annual	26/04/2023	Yes	14	0	0
NextEra Energy, Inc.	US65339F1012	USA	Annual	18/05/2023	Yes	10	5	0
NIKE INC -CL B	US6541061031	USA	Annual	12/09/2023	Yes	6	1	0
Novartis AG	CH0012005267	Switzerland	Annual	07/03/2023	Yes	22	9	0
Novo Nordisk A/S	DK0060534915	Denmark	Annual	23/03/2023	Yes	16	1	2
NVIDIA Corporation	US67066G1040	USA	Annual	22/06/2023	Yes	10	5	0
Okta, Inc.	US6792951054	USA	Annual	22/06/2023	Yes	2	0	0
Orange SA	FR0000133308	France	Annual/Special	23/05/2023	Yes	29	6	0
Orsted A/S	DK0060094928	Denmark	Annual	07/03/2023	Yes	14	0	2
PAYPAL HOLDINGS INC	US70450Y1038	USA	Annual	24/05/2023	Yes	13	6	0

Ping An Insurance (Group) Company of China, Ltd.	CNE1000003X6	China	Annual	12/05/2023	Yes	9	0	0
Raytheon Technologies Corporation	US75513E1010	USA	Annual	02/05/2023	Yes	13	6	0
Renault SA	FR0000131906	France	Bondholder	11/05/2023	Yes	0	0	3
Rubis SCA	FR0013269123	France	Annual/Special	08/06/2023	Yes	24	0	0
RWE AG	DE0007037129	Germany	Annual	04/05/2023	Yes	31	0	0
SAFRAN SA	FR0000073272	France	Annual/Special	25/05/2023	Yes	25	4	0
SALESFORCE INC	US79466L3024	USA	Annual	08/06/2023	Yes	13	5	0
Sanofi	FR0000120578	France	Annual/Special	25/05/2023	Yes	24	0	0
SAP SE	DE0007164600	Germany	Annual	11/05/2023	Yes	11	2	0
Schlumberger N.V.	AN8068571086	USA	Annual	05/04/2023	Yes	10	4	0
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	France	Annual/Special	04/05/2023	Yes	27	1	0
Schrodinger, Inc.	US80810D1037	USA	Annual	15/06/2023	Yes	1	4	0
SCOR SE	FR0010411983	France	Annual/Special	25/05/2023	Yes	34	3	0
SEB SA	FR0000121709	France	Annual/Special	17/05/2023	Yes	10	7	0
SERVICENOW INC	US81762P1021	USA	Annual	01/06/2023	Yes	10	4	0
Shell Plc	GB00BP6MXD84	United Kingdom	Annual	23/05/2023	Yes	24	2	0
Societe Générale SA	FR0000130809	France	Annual/Special	23/05/2023	Yes	22	0	0
Stellantis NV	NL00150001Q9	Italy	Annual	13/04/2023	Yes	11	2	0
STMicroelectronics NV	NL0000226223	Netherlands	Annual	24/05/2023	No	0	0	0
TECK RESOURCES LTD-CLS B	CA8787422044	Canada	Annual/Special	26/04/2023	Yes	15	3	0
TELEPERFORMANCE	FR0000051807	France	Annual/Special	13/04/2023	Yes	18	0	4
Tencent Holdings Limited	KYG875721634	China	Annual	17/05/2023	Yes	7	1	0
Tesla, Inc.	US88160R1014	USA	Annual	16/05/2023	Yes	3	3	0
The Estee Lauder Companies Inc.	US5184391044	USA	Annual	17/11/2023	Yes	1	1	0
The Procter & Gamble Company	US7427181091	USA	Annual	10/10/2023	Yes	13	6	0
Thermo Fisher Scientific Inc.	US8835561023	USA	Annual	24/05/2023	Yes	10	5	0
Tomra Systems ASA	NO0012470089	Norway	Annual	27/04/2023	Yes	13	3	0
TotalEnergies EP Gabon SA	GA0000121459	France	Annual	31/05/2023	Yes	3	8	0
TotalEnergies SE	FR0000120271	France	Annual/Special	26/05/2023	Yes	16	2	0
Trimble Inc.	US8962391004	USA	Annual	01/06/2023	Yes	9	0	0
UCB SA	BE0003739530	Belgium	Annual/Special	27/04/2023	Yes	11	2	0
UNION PACIFIC CORP	US9078181081	USA	Annual	18/05/2023	Yes	14	1	0
UnitedHealth Group Incorporated	US91324P1021	USA	Annual	05/06/2023	Yes	10	4	0
Valeo SA	FR0013176526	France	Annual/Special	24/05/2023	Yes	30	0	0
Veeva Systems Inc.	US9224751084	USA	Annual	21/06/2023	Yes	10	3	0
VEOLIA ENVIRONNEMENT	FR0000124141	France	Annual/Special	27/04/2023	Yes	22	1	0
Verizon Communications Inc.	US92343V1044	USA	Annual	11/05/2023	Yes	12	7	0
Visa Inc.	US92826C8394	USA	Annual	24/01/2023	Yes	9	4	0
Vivendi SE	FR0000127771	France	Annual/Special	24/04/2023	Yes	21	11	0
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	USA	Annual	03/04/2023	Yes	13	2	1
Waste Management, Inc.	US94106L1098	USA	Annual	09/05/2023	Yes	9	3	0
Worldline SA	FR0011981968	France	Annual/Special	08/06/2023	Yes	33	0	0

3.2 Liste des OPC en délégation de gestion financière concernés par le process de vote

5i Invest
5m Invest
Actéon Investissements
Alkesys
Calamane
Capital & Développement
Capital Croissance
Colibri Invest
Colombey Participations
Cygne Distinctif
Daumesnil
Deer Investment
Elan 2004
Elan Orchestra
Elan R-co
Famille Fillion
Fondation Institut
Fondations R-co
GIP
Global Challenges SICAV
Goeland Investissement
Grande Corniche
Mila Protocole
Oberthur Développement SAS 1
Orléans Invest
Performance Valeurs
Prodomi
R-co WM LT Growth
R-co WM World Equities Thematics RDT - DBI
Roda
Saint Hubert
Secafi
Sibelia
Toula
TURQUOIZ Invest

Disclaimer

Document à destination de tout porteur y compris non professionnel, au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu. Ce document est produit à titre exclusivement informatif et ne saurait constituer ni une recherche en investissement ni une analyse financière concernant les transactions sur instruments financiers ni une offre d'acheter ou vendre des investissements, produits ou services et ne doit pas être considéré comme une sollicitation, un conseil en investissement ou un conseil juridique ou fiscal, une recommandation de stratégie d'investissement ou une recommandation personnalisée d'acheter ou de vendre des titres financiers. Cette présentation établie par Rothschild & Co Asset Management comporte des analyses et conclusions représentant une opinion indépendante formée à partir de sources estimées fiables par Rothschild & Co Asset Management. Rothschild & Co Asset Management ne saurait être tenu responsable des décisions prises ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Du fait de sa simplification, ce document peut être partiel et les informations qu'il présente peuvent être subjectives. Rothschild & Co Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis et notamment en ce qui concerne la description des processus de gestion qui ne constitue en aucun cas un engagement de la part de Rothschild & Co Asset Management. Toute reproduction et diffusion, même partielles, de ce document sont strictement interdites, sauf autorisation préalable expresse de Rothschild & Co Asset Management.

À propos de la division Asset Management de Rothschild & Co

Division spécialisée en gestion d'actifs du groupe Rothschild & Co, nous offrons des services personnalisés de gestion à une large clientèle d'investisseurs institutionnels, d'intermédiaires financiers et de distributeurs. Nous articulons notre développement autour d'une gamme de fonds ouverts, commercialisés sous quatre marques fortes : Conviction, Valor, Thematic et 4Change, et bénéficiant de nos expertises de long terme en gestion active et de conviction ainsi qu'en gestion déléguée. Basés à Paris et implantés dans 9 pays en Europe, nous gérons plus de 22 milliards d'euros et regroupons près de 150 collaborateurs.

Plus d'informations sur : www.am.eu.rothschildandco.com

Rothschild & Co Asset Management, Société de gestion agréée par l'AMF sous le numéro GP-17000014, constituée sous la forme de société en commandite simple au capital de 1 818 181,89 EUR, dont le siège social est situé 29, avenue de Messine à Paris (75008), immatriculée au registre du commerce et des sociétés sous le numéro 824 540 173 RCS Paris.