



Rapport de l'exercice des droits de vote 2024

Sicav patrimoniales en gestion dédiée

Juin 2025

1. Rappel périmètre et procédure de vote

1.1 Politique de vote

Rothschild & Co Asset Management a exercé ses droits de vote en 2024 conformément à la politique de vote mise en place. Le rapport précise et décrit l'exercice des droits de vote du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024. 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.

1.2 Définition du périmètre de vote

Rothschild & Co Asset Management a procédé à l'exercice des droits de vote en 2024 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 2024 au 31 décembre 2024.

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.

Rothschild & Co Asset Management se réserve le droit d'exercer, de façon exceptionnelle, nos droits de vote dans le cadre des assemblées générales obligataires 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 2024.

2.2 Bilan des votes

Sur le périmètre des Sicav patrimoniales en gestion dédiée, Rothschild & Co Asset Management a participé à **112** assemblées générales annuelles ou extraordinaires sur 112 soit un taux de participation de **100%**.

Pour **71** assemblées générales, il y a un au moins un vote « Contre » le management soit pour **63%** 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 320 votes CONTRE sur un total de **2068** résolutions votées, soit un taux de vote CONTRE de **15%**.

Type de résolution	Votes Pour	Votes Abst	Votes Contre	Total	% votes Contre
Nomination/Jetons de Présence des Membres du CA ou de Surveillance	700	4	164	868	19%
Dispositifs Anti-OPA et Opérations Financières/Fusions	202	0	27	229	12%
Rémunérations des Dirigeants et des Salariés (hors Actionnariat salarié)	306	0	54	360	15%
Actionnariat salarié	49	0	0	49	0%
Formalités et autres motifs	395	1	16	412	4%
Résolutions externes (proposées par les actionnaires)	90	1	59	150	39%
Total	1742	6	320	2068	15%

Sources : ISS / Rothschild & Co Asset Management

Pour 449 résolutions, Rothschild & Co Asset Management a voté différemment aux recommandations du management et pour 1619 résolutions en accord avec celui-ci.

2.4 Résolutions ayant un enjeu climatique

17 résolutions ayant un enjeu climatique ont été proposées lors des assemblées générales 2024.

Company Name	ISIN	Meeting Date	Meeting Type	Proposal Number	Voting Policy Recommendation	Vote Instruction
Costco Wholesale Corporation	US22160K1051	18-janv-24	Annual	4	Against	Against
EDP-Energias de Portugal SA	PTEDP0AM0009	10-avr-24	Annual	1.3	For	For
Bank of America Corporation	US0605051046	24-avr-24	Annual	6	For	For
Bank of America Corporation	US0605051046	24-avr-24	Annual	7	For	For
Bombardier Inc.	CA0977518616	25-avr-24	Annual	6	For	For
RTX Corporation	US75513E1010	02-mai-24	Annual	6	For	For
Berkshire Hathaway Inc.	US0846707026	04-mai-24	Annual	2	For	For
Berkshire Hathaway Inc.	US0846707026	04-mai-24	Annual	3	For	For
Berkshire Hathaway Inc.	US0846707026	04-mai-24	Annual	6	Against	Against
Amazon.com, Inc.	US0231351067	22-mai-24	Annual	10	For	For
Amazon.com, Inc.	US0231351067	22-mai-24	Annual	13	For	For
Morgan Stanley	US6174464486	23-mai-24	Annual	7	For	For
TotalEnergies SE	FR0000120271	24-mai-24	Annual/Special	14	Against	Abstain
TotalEnergies SE	FR0000120271	24-mai-24	Annual/Special	14	Against	Against
Meta Platforms, Inc.	US30303M1027	29-mai-24	Annual	14	For	For
Altarea SCA	FR0000033219	05-juin-24	Annual/Special	11	Against	Against
Alphabet Inc.	US02079K3059	07-juin-24	Annual	7	For	For

2.5 Hors politique de vote

Sur le périmètre des Sicav patrimoniales en gestion dédiée, et sur 13 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	Meeting Date	Meeting Type	Proposal Number	Voting Policy Recommendation	Vote Instruction
The Walt Disney Company	US2546871060	03-avr-24	Proxy Contest	1.2	Withhold	For
The Walt Disney Company	US2546871060	03-avr-24	Proxy Contest	1.1	For	Withhold
The Walt Disney Company	US2546871060	03-avr-24	Proxy Contest	6	For	Abstain
Newmont Corporation	US6516391066	24-avr-24	Annual	1.2	Withhold	Against
Newmont Corporation	US6516391066	24-avr-24	Annual	1.3	Withhold	For
Newmont Corporation	US6516391066	24-avr-24	Annual	1.9	Withhold	For
Newmont Corporation	US6516391066	24-avr-24	Annual	1.11	Withhold	Against
Bombardier Inc.	CA0977518616	25-avr-24	Annual	1.7	Against	For
Bombardier Inc.	CA0977518616	25-avr-24	Annual	1.10	Against	For
Bombardier Inc.	CA0977518616	25-avr-24	Annual	1.11	Against	For
Bombardier Inc.	CA0977518616	25-avr-24	Annual	1.13	Against	For
TotalEnergies SE	FR0000120271	24-mai-24	Annual/Special	6	Against	For
TotalEnergies SE	FR0000120271	24-mai-24	Annual/Special	14	Against	Abstain

3. Annexe

3.1 Liste des participations aux assemblées générales

Company Name	ISIN	Country	Meeting Type	Meeting Date	Voted	For	Against	Abstain
Micron Technology, Inc.	US5951121038	USA	Annual	18/01/2024	Yes	10	1	0
Costco Wholesale Corporation	US22160K1051	USA	Annual	18/01/2024	Yes	10	4	0
Visa Inc.	US92826C8394	USA	Annual	23/01/2024	Yes	10	6	0
Accenture plc	IE00B4BNMY34	Ireland	Annual	31/01/2024	Yes	18	0	0
Siemens AG	DE0007236101	Germany	Annual	08/02/2024	Yes	36	0	0
Apple Inc.	US0378331005	USA	Annual	28/02/2024	Yes	12	3	0
Orsted A/S	DK0060094928	Denmark	Annual	05/03/2024	Yes	14	0	0
ABB Ltd.	CH0012221716	Switzerland	Annual	21/03/2024	Yes	18	5	0
Novo Nordisk A/S	DK0062498333	Denmark	Annual	21/03/2024	Yes	16	0	4
Schlumberger N.V.	AN8068571086	USA	Annual	03/04/2024	Yes	11	3	0
The Walt Disney Company	US2546871060	USA	Proxy Contest	03/04/2024	Yes	16	4	1
VINCI SA	FR0000125486	France	Annual/Special	09/04/2024	Yes	14	0	0
Deutsche Telekom AG	DE0005557508	Germany	Annual	10/04/2024	Yes	9	0	0
EDP-Energias de Portugal SA	PTEDP0AM0009	Portugal	Annual	10/04/2024	Yes	18	1	0
Airbus SE	NL0000235190	France	Annual	10/04/2024	Yes	16	1	0
AstraZeneca PLC	GB0009895292	United Kingdom	Annual	11/04/2024	Yes	24	2	0
Stellantis NV	NL00150001Q9	Italy	Annual	16/04/2024	Yes	9	1	0
Nestle SA	CH0038863350	Switzerland	Annual	18/04/2024	Yes	1	0	0
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	FR0000121014	France	Annual/Special	18/04/2024	Yes	10	10	0
Nestle SA	CH0038863350	Switzerland	Annual	18/04/2024	Yes	22	8	0
L'Oreal SA	FR0000120321	France	Annual/Special	23/04/2024	Yes	22	0	0
AXA SA	FR0000120628	France	Annual/Special	23/04/2024	Yes	25	5	0
Newmont Corporation	US6516391066	USA	Annual	24/04/2024	Yes	12	2	0
Bank of America Corporation	US0605051046	USA	Annual	24/04/2024	Yes	13	9	0
Eiffage SA	FR0000130452	France	Annual/Special	24/04/2024	Yes	23	0	0
Intesa Sanpaolo SpA	IT0000072618	Italy	Annual/Special	24/04/2024	Yes	9	0	0
Anheuser-Busch InBev SA/NV	BE0974293251	Belgium	Annual	24/04/2024	Yes	5	9	0
ASML Holding NV	NL0010273215	Netherlands	Annual	24/04/2024	Yes	13	0	0
Pfizer Inc.	US7170811035	USA	Annual	25/04/2024	Yes	13	5	0
Bombardier Inc.	CA0977518616	Canada	Annual	25/04/2024	Yes	17	3	0
Teck Resources Limited	CA8787422044	Canada	Annual	25/04/2024	Yes	8	4	0
Danone SA	FR0000120644	France	Annual/Special	25/04/2024	Yes	16	0	0
Intuitive Surgical, Inc.	US46120E6023	USA	Annual	25/04/2024	Yes	16	0	0
Kering SA	FR0000121485	France	Annual/Special	25/04/2024	Yes	19	2	0
Veolia Environnement SA	FR0000124141	France	Annual/Special	25/04/2024	Yes	28	0	0
Bouygues SA	FR0000120503	France	Annual/Special	25/04/2024	Yes	19	4	0
Agnico Eagle Mines Limited	CA0084741085	Canada	Annual/Special	26/04/2024	Yes	11	0	0
Vivendi SE	FR0000127771	France	Annual/Special	29/04/2024	Yes	17	8	0
Hermes International SCA	FR0000052292	France	Annual/Special	30/04/2024	Yes	10	10	0
EssilorLuxottica SA	FR0000121667	France	Annual/Special	30/04/2024	Yes	30	4	0
ENGIE SA	FR0010208488	France	Annual/Special	30/04/2024	Yes	29	0	0
Sanofi	FR0000120578	France	Annual/Special	30/04/2024	Yes	23	0	0
Air Liquide SA	FR0000120073	France	Annual/Special	30/04/2024	Yes	22	1	0
RTX Corporation	US75513E1010	USA	Annual	02/05/2024	Yes	13	6	0
RWE AG	DE0007037129	Germany	Annual	03/05/2024	Yes	31	0	0

Berkshire Hathaway Inc.	US0846707026	USA	Annual	04/05/2024	Yes	12	2	0
Uber Technologies, Inc.	US90353T1007	USA	Annual	06/05/2024	Yes	10	5	0
Edwards Lifesciences Corporation	US28176E1082	USA	Annual	07/05/2024	Yes	9	2	0
Lonza Group AG	CH0013841017	Switzerland	Annual	08/05/2024	Yes	1	0	0
Allianz SE	DE0008404005	Germany	Annual	08/05/2024	Yes	27	0	0
Gilead Sciences, Inc.	US3755581036	USA	Annual	08/05/2024	Yes	11	4	0
Lonza Group AG	CH0013841017	Switzerland	Annual	08/05/2024	Yes	16	7	0
Union Pacific Corporation	US9078181081	USA	Annual	09/05/2024	Yes	11	5	0
Verizon Communications Inc.	US92343V1044	USA	Annual	09/05/2024	Yes	13	6	0
BNP Paribas SA	FR0000131104	France	Annual/Special	14/05/2024	Yes	33	3	0
Honeywell International Inc.	US4385161066	USA	Annual	14/05/2024	Yes	10	5	0
Waste Management, Inc.	US94106L1098	USA	Annual	14/05/2024	Yes	8	4	0
Tencent Holdings Limited	KYG875721634	China	Annual	14/05/2024	Yes	8	1	0
Thales SA	FR0000121329	France	Annual/Special	15/05/2024	Yes	17	6	0
Adyen NV	NL0012969182	Netherlands	Annual	16/05/2024	Yes	11	0	0
Kingdee International Software Group Company Limited	KYG525681477	China	Annual	16/05/2024	Yes	9	0	0
Fresenius Medical Care AG	DE0005785802	Germany	Annual	16/05/2024	Yes	10	0	0
Capgemini SE	FR0000125338	France	Annual/Special	16/05/2024	Yes	28	1	0
AT&T Inc.	US00206R1023	USA	Annual	16/05/2024	Yes	11	1	0
Compagnie Generale des Etablissements Michelin SCA	FR001400AJ45	France	Annual/Special	17/05/2024	Yes	27	0	0
SCOR SE	FR0010411983	France	Annual/Special	17/05/2024	Yes	33	0	0
BioMarin Pharmaceutical Inc.	US09061G1013	USA	Annual	21/05/2024	Yes	9	0	0
PayPal Holdings, Inc.	US70450Y1038	USA	Annual	22/05/2024	Yes	9	7	0
Amazon.com, Inc.	US0231351067	USA	Annual	22/05/2024	Yes	20	8	0
Thermo Fisher Scientific Inc.	US8835561023	USA	Annual	22/05/2024	Yes	9	5	0
Credit Agricole SA	FR0000045072	France	Annual/Special	22/05/2024	Yes	39	5	0
American Tower Corporation	US03027X1000	USA	Annual	22/05/2024	Yes	15	0	0
Dassault Systemes SE	FR0014003TT8	France	Annual/Special	22/05/2024	Yes	13	10	0
Orange SA	FR0000133308	France	Annual/Special	22/05/2024	Yes	17	4	0
Societe Generale SA	FR0000130809	France	Annual/Special	22/05/2024	Yes	33	0	0
Morgan Stanley	US6174464486	USA	Annual	23/05/2024	Yes	14	7	0
ServiceNow, Inc.	US81762P1021	USA	Annual	23/05/2024	Yes	10	4	0
Safran SA	FR0000073272	France	Annual	23/05/2024	Yes	17	0	0
Valeo SE	FR0013176526	France	Annual/Special	23/05/2024	Yes	18	1	0
Schneider Electric SE	FR0000121972	France	Annual/Special	23/05/2024	Yes	21	0	0
Teleperformance SE	FR0000051807	France	Annual/Special	23/05/2024	Yes	29	0	0
TotalEnergies SE	FR0000120271	France	Annual/Special	24/05/2024	Yes	22	2	1
Meta Platforms, Inc.	US30303M1027	USA	Annual	29/05/2024	Yes	14	4	0
Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd.	CNE1000003X6	China	Annual	30/05/2024	Yes	25	2	0
Beneteau SA	FR0000035164	France	Annual/Special	04/06/2024	Yes	13	5	0
Booking Holdings Inc.	US09857L1089	USA	Annual	04/06/2024	Yes	16	0	0
Algonquin Power & Utilities Corp.	CA0158571053	Canada	Annual	04/06/2024	Yes	11	3	0
Altarea SCA	FR0000033219	France	Annual/Special	05/06/2024	Yes	19	14	0
Amadeus IT Group SA	ES0109067019	Spain	Annual	05/06/2024	Yes	17	0	0
MercadoLibre, Inc.	US58733R1023	USA	Annual	05/06/2024	Yes	1	1	0
Compagnie de Saint-Gobain SA	FR0000125007	France	Annual/Special	06/06/2024	Yes	21	0	0
Netflix, Inc.	US64110L1061	USA	Annual	06/06/2024	Yes	11	5	0
Alphabet Inc.	US02079K3059	USA	Annual	07/06/2024	Yes	14	9	0
Rubis SCA	FR0013269123	France	Annual	11/06/2024	Yes	25	7	0
Ivanhoe Mines Ltd.	CA46579R1047	Canada	Annual	20/06/2024	Yes	10	0	0
Alstom SA	FR0010220475	France	Annual/Special	20/06/2024	Yes	33	0	0
NVIDIA Corporation	US67066G1040	USA	Annual	26/06/2024	Yes	11	4	0
NGEx Minerals Ltd.	CA65343P1036	Canada	Annual/Special	27/06/2024	Yes	4	5	0

Salesforce, Inc.	US79466L3024	USA	Annual	27/06/2024	Yes	13	7	0
Alibaba Group Holding Limited	KYG017191142	China	Annual	22/08/2024	Yes	9	1	0
NIKE, Inc.	US6541061031	USA	Annual	10/09/2024	Yes	7	2	0
Compagnie Financiere Richemont SA	CH0210483332	Switzerland	Annual	11/09/2024	Yes	23	12	0
The Procter & Gamble Company	US7427181091	USA	Annual	08/10/2024	Yes	17	0	0
Medtronic Plc	IE00BTN1Y115	Ireland	Annual	17/10/2024	Yes	12	3	0
Adyen NV	NL0012969182	Netherlands	Extraordinary Shareholders	23/10/2024	Yes	1	0	0
Japan Gold Corp.	CA4710821071	Canada	Annual	24/10/2024	Yes	8	0	0
The Estee Lauder Companies Inc.	US5184391044	USA	Annual	08/11/2024	Yes	3	2	0
Pernod Ricard SA	FR0000120693	France	Annual/Special	08/11/2024	Yes	15	2	0
Vivendi SE	FR0000127771	France	Extraordinary Shareholders	09/12/2024	Yes	4	0	0
Microsoft Corporation	US5949181045	USA	Annual	10/12/2024	Yes	19	1	0
Mason Resources Inc.	CA57532C1005	Canada	Annual/Special	19/12/2024	Yes	5	4	0
Kerry Group Plc	IE0004906560	Ireland	Special	19/12/2024	Yes	4	0	0

3.2 Liste des Sicav patrimoniales en gestion dédiée concernés par le process de vote

5i Invest
Alkesys
Cap Business
Capital & Developpement
Capital Croissance
Colombey Participations
Daumesnil
Elan 2004
Elan Orchestra
Elan R-co
Elethorie
EVERGREEN
Famille Fillion
GIP
Global Challenges SICAV
Goeland Investissement
Majesté poche 2
Performance Valeurs
Prodomi
Roda ram
RWM Gemma
RWM LT Growth
RWM Mila Protocole
Saint Hubert
Sibelia
Toula
TURQUOIZ Invest
Volnay Hill US

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.