



Rapport de l'exercice des droits de vote 2025

Sicav patrimoniales en gestion dédiée

Mai 2026

1. Rappel périmètre et procédure de vote

1.1 Politique de vote

Rothschild & Co Asset Management a exercé ses droits de vote en 2025 conformément à la politique de vote mise en place. Le rapport précise et décrit l'exercice des droits de vote du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025. 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 2025 conformément à la politique de vote mis en place. Le rapport ci-dessous décrit l'exercice des droits de vote du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025.

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 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 2025.

2.2 Bilan des votes

Sur le périmètre des SICAV patrimoniales en gestion dédiée, Rothschild & Co Asset Management a participé à **107** assemblées générales annuelles ou extraordinaires sur 110 soit un taux de participation de **100%**.

Pour **68** assemblées générales, il y a eu au moins un vote « Contre » le management soit pour **64%** de la participation annuelle.

2.3 Répartitions des résolutions

Sur le périmètre de toutes les résolutions votées, Rothschild & Co Asset Management a émis un total de 433 votes CONTRE sur un total de **3737** résolutions votées, soit un taux de vote CONTRE de **12%**.

Catégorie résolution	Votes Pour	Votes Abst	Votes Contre	Total	% votes Contre
Nomination/Jetons de Présence des Membres du CA ou de Surveillance	1053	12	220	1285	17,1%
Rémunérations des Dirigeants et des Salariés (hors Actionnariat salarié)	665	0	88	753	11,7%
Formalités et autres motifs	787	0	22	809	2,7%
Résolutions externes (proposées par les actionnaires)	70	10	57	137	41,6%
Dispositifs Anti-OPA et Opérations Financières/Fusions	515	0	45	560	8,0%
Actionnariat salarié	147	0	0	147	0,0%
Total	3237	22	432	3691	11,7%

Sources : ISS / Rothschild & Co Asset Management

Pour 432 résolutions, Rothschild & Co Asset Management a voté différemment aux recommandations du management et pour 3259 résolutions en accord avec celui-ci.

2.4 Hors politique de vote

Sur le périmètre des Sicav patrimoniales en gestion dédiée, et sur 1 résolution, Rothschild & Co Asset Management a pris une position différente aux recommandations ISR formulées par notre prestataire ISS lors de cette assemblée générale.

Company Name	ISIN	Meeting Date	Meeting Type	Proposal Number	Proposal Text	Voting Policy Recommendation	Vote Instruction
Huntington Bancshares	US4461501045	16-avr-25	Annual	2	Advisory Vote to Ratify Named Executive Officers' Compensation	For	Against

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	06/02/2025	Yes	51	0	0
Accor SA	FR0000120404	France	Annual/Special	28/05/2025	Yes	30	5	0
adidas AG	DE000A1EWWW0	Germany	Annual	15/05/2025	Yes	9	1	0
Agnico Eagle Mines Limited	CA0084741085	Canada	Annual/Special	25/04/2025	Yes	10	0	0
Air Liquide SA	FR0000120073	France	Annual/Special	06/05/2025	Yes	294	28	0
Airbus SE	NL0000235190	Netherlands	Annual	15/04/2025	Yes	30	4	0
Algonquin Power & Utilities Corp.	CA0158571053	Canada	Annual	03/06/2025	Yes	11	3	0
Alibaba Group Holding Limited	KYG017191142	Cayman Islands	Annual	25/09/2025	Yes	12	2	0
Allianz SE	DE0008404005	Germany	Annual	08/05/2025	Yes	32	1	0
Alphabet Inc.	US02079K3059	USA	Annual	06/06/2025	Yes	11	12	0
Alstom SA	FR0010220475	France	Annual/Special	10/07/2025	Yes	60	0	0
Amazon.com, Inc.	US0231351067	USA	Annual	21/05/2025	Yes	19	3	0
Apple Inc.	US0378331005	USA	Annual	25/02/2025	Yes	44	12	0
ASML Holding NV	NL0010273215	Netherlands	Annual	23/04/2025	Yes	16	0	0
AstraZeneca PLC	GB0009895292	United Kingdom	Annual	11/04/2025	Yes	50	0	0
AstraZeneca PLC	GB0009895292	United Kingdom	Special	03/11/2025	Yes	1	0	0
AXA SA	FR0000120628	France	Annual/Special	24/04/2025	Yes	87	0	0
Bank of America Corporation	US0605051046	USA	Annual	22/04/2025	Yes	18	3	0
Beneteau SA	FR0000035164	France	Annual/Special	19/06/2025	Yes	21	6	0
Berkshire Hathaway Inc.	US0846707026	USA	Annual	03/05/2025	Yes	11	3	0
BioMarin Pharmaceutical Inc.	US09061G1013	USA	Annual	20/05/2025	Yes	13	0	0
BNP Paribas SA	FR0000131104	France	Annual/Special	13/05/2025	Yes	186	0	0
Bombardier Inc.	CA0977518616	Canada	Annual	01/05/2025	Yes	13	5	0
Booking Holdings Inc.	US09857L1089	USA	Annual	03/06/2025	Yes	14	0	0
Bouygues SA	FR0000120503	France	Annual/Special	29/04/2025	Yes	27	12	0
Canadian Pacific Kansas City Limited	CA13646K1084	Canada	Annual/Special	30/04/2025	Yes	10	6	0
Capgemini SE	FR0000125338	France	Annual/Special	07/05/2025	Yes	252	14	0
Compagnie de Saint-Gobain SA	FR0000125007	France	Annual/Special	05/06/2025	Yes	27	1	0
Compagnie Financière Richemont SA	CH0210483332	Switzerland	Annual	10/09/2025	Yes	18	12	0
Danone SA	FR0000120644	France	Annual/Special	24/04/2025	Yes	27	0	0
Dassault Systemes SE	FR0014003TT8	France	Annual/Special	22/05/2025	Yes	75	6	0
Deutsche Telekom AG	DE0005557508	Germany	Annual	09/04/2025	Yes	13	0	0
Edwards Lifesciences Corporation	US28176E1082	USA	Annual	08/05/2025	Yes	13	0	0
Eiffage SA	FR0000130452	France	Annual/Special	23/04/2025	Yes	27	0	0
EssilorLuxottica SA	FR0000121667	France	Annual/Special	30/04/2025	Yes	28	6	0
Fresenius SE & Co. KGaA	DE0005785604	Germany	Annual	23/05/2025	Yes	14	3	0
Havas NV	NL0015002AH0	Netherlands	Annual	28/05/2025	Yes	6	2	0
Hermes International SCA	FR0000052292	France	Annual/Special	30/04/2025	Yes	28	30	0
Honeywell International Inc.	US4385161066	USA	Annual	20/05/2025	Yes	14	1	0
Huntington Bancshares Incorporated	US4461501045	USA	Annual	16/04/2025	Yes	13	1	0
Intesa Sanpaolo SpA	IT0000072618	Italy	Annual/Special	29/04/2025	Yes	12	3	0
Intuitive Surgical, Inc.	US46120E6023	USA	Annual	01/05/2025	Yes	16	0	0

Ivanhoe Mines Ltd.	CA46579R1047	Canada	Annual	19/06/2025	Yes	10	0	0
JPMorgan Chase & Co.	US46625H1005	USA	Annual	20/05/2025	Yes	16	0	0
Kering SA	FR0000121485	France	Annual/Special	24/04/2025	Yes	40	4	0
Kering SA	FR0000121485	France	Extraordinary Shareholders	09/09/2025	Yes	5	1	0
Kerry Group Plc	IE0004906560	Ireland	Annual	01/05/2025	Yes	18	4	0
Kingdee International Software Group Company Limited	KYG525681477	Cayman Islands	Annual	22/05/2025	Yes	8	0	0
Lonza Group AG	CH0013841017	Switzerland	Annual	09/05/2025	Yes	20	7	0
L'Oreal SA	FR0000120321	France	Annual/Special	29/04/2025	Yes	72	3	0
Louis Hachette Group SA	FR001400TL40	France	Annual/Special	29/04/2025	Yes	8	1	0
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	FR0000121014	France	Annual/Special	17/04/2025	Yes	48	39	0
Medtronic plc	IE00BTN1Y115	Ireland	Annual	16/10/2025	Yes	20	0	0
MercadoLibre, Inc.	US58733R1023	USA	Annual	17/06/2025	Yes	4	1	0
Meta Platforms, Inc.	US30303M1027	USA	Annual	28/05/2025	Yes	18	3	0
Microsoft Corporation	US5949181045	USA	Annual	05/12/2025	Yes	38	4	0
Morgan Stanley	US6174464486	USA	Annual	15/05/2025	Yes	17	1	0
Nestle SA	CH0038863350	Switzerland	Annual	16/04/2025	Yes	22	7	0
New Oriental Education & Technology Group Inc.	KYG6470A1168	Cayman Islands	Annual	21/11/2025	Yes	1	0	0
Newmont Corporation	US6516391066	USA	Annual	30/04/2025	Yes	28	0	0
NGEx Minerals Ltd.	CA65343P1036	Canada	Annual	19/06/2025	Yes	6	3	0
NGEx Minerals Ltd.	CA65343P1036	Canada	Special	12/09/2025	Yes	2	0	0
Novo Nordisk A/S	DK0062498333	Denmark	Annual	27/03/2025	Yes	36	3	12
Novo Nordisk A/S	DK0062498333	Denmark	Extraordinary Shareholders	14/11/2025	Yes	0	0	10
NVIDIA Corporation	US67066G1040	USA	Annual	25/06/2025	Yes	34	4	0
Orsted A/S	DK0060094928	Denmark	Annual	03/04/2025	Yes	14	0	0
PayPal Holdings, Inc.	US70450Y1038	USA	Annual	05/06/2025	Yes	14	2	0
Pernod Ricard SA	FR0000120693	France	Annual/Special	27/10/2025	Yes	50	0	0
Pfizer Inc.	US7170811035	USA	Annual	24/04/2025	Yes	14	3	0
Ping An Insurance (Group) Company of China, Ltd.	CNE1000003X6	China	Annual	13/05/2025	Yes	12	0	0
Ping An Insurance (Group) Company of China, Ltd.	CNE1000003X6	China	Special	13/05/2025	Yes	1	0	0
Prosus NV	NL0013654783	Netherlands	Annual	20/08/2025	Yes	13	5	0
Publicis Groupe SA	FR0000130577	France	Annual/Special	27/05/2025	Yes	23	0	0
Rheinmetall AG	DE0007030009	Germany	Annual	13/05/2025	Yes	26	2	0
RTX Corporation	US75513E1010	USA	Annual	01/05/2025	Yes	13	1	0
S&P Global Inc.	US78409V1044	USA	Annual	07/05/2025	Yes	11	1	0
Safran SA	FR0000073272	France	Annual/Special	22/05/2025	Yes	90	0	0
Salesforce, Inc.	US79466L3024	USA	Annual	05/06/2025	Yes	15	0	0
Sanofi	FR0000120578	France	Annual/Special	30/04/2025	Yes	54	2	0
Schlumberger N.V.	AN8068571086	Curacao	Annual	02/04/2025	Yes	13	0	0
Schneider Electric SE	FR0000121972	France	Annual/Special	07/05/2025	Yes	240	48	0
ServiceNow, Inc.	US81762P1021	USA	Annual	22/05/2025	Yes	13	2	0
ServiceNow, Inc.	US81762P1021	USA	Special	05/12/2025	Yes	1	0	0
Shell Plc	GB00BP6MXD84	United Kingdom	Annual	20/05/2025	Yes	21	1	0
Siemens AG	DE0007236101	Germany	Annual	13/02/2025	Yes	39	1	0
Societe Generale SA	FR0000130809	France	Annual/Special	20/05/2025	Yes	20	2	0
Stellantis NV	NL00150001Q9	Netherlands	Annual	15/04/2025	Yes	48	9	0
Stellantis NV	NL00150001Q9	Netherlands	Extraordinary Shareholders	18/07/2025	Yes	2	0	0
StoneCo Ltd.	KYG851581069	Cayman Islands	Annual	23/04/2025	Yes	6	3	0
Teleperformance SE	FR0000051807	France	Annual/Special	21/05/2025	Yes	37	0	0
Tencent Holdings Limited	KYG875721634	Cayman Islands	Annual	14/05/2025	Yes	7	1	0
Thales SA	FR0000121329	France	Annual/Special	16/05/2025	Yes	39	12	0

The AES Corporation	US00130H1059	USA	Annual	09/05/2025	Yes	14	1	0
The Procter & Gamble Company	US7427181091	USA	Annual	14/10/2025	Yes	18	0	0
The Walt Disney Company	US2546871060	USA	Annual	20/03/2025	Yes	13	2	0
Thermo Fisher Scientific Inc.	US8835561023	USA	Annual	21/05/2025	Yes	12	3	0
Tongcheng Travel Holdings Limited	KYG8918W1069	Cayman Islands	Annual	26/06/2025	Yes	8	1	0
TotalEnergies SE	FR0000120271	France	Annual/Special	23/05/2025	Yes	52	12	0
Trip.com Group Limited	KYG9066F1019	Cayman Islands	Annual	30/06/2025	Yes	1	1	0
Uber Technologies, Inc.	US90353T1007	USA	Annual	05/05/2025	Yes	11	1	0
Veolia Environnement SA	FR0000124141	France	Annual/Special	24/04/2025	Yes	23	0	0
Verizon Communications Inc.	US92343V1044	USA	Annual	22/05/2025	Yes	14	1	0
VINCI SA	FR0000125486	France	Annual/Special	17/04/2025	Yes	28	0	0
Visa Inc.	US92826C8394	USA	Annual	28/01/2025	Yes	32	36	0
Vivendi SE	FR0000127771	France	Annual/Special	28/04/2025	Yes	18	9	0
Vonovia SE	DE000A1ML7J1	Germany	Annual	28/05/2025	Yes	12	0	0
Waste Management, Inc.	US94106L1098	USA	Annual	13/05/2025	Yes	11	0	0

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

4 Euler Gestion Diversifiée RMM
5I Invest
Alchemy
Alkesys
Avenstor
BDGP Conviction
Calamane Poche RMM
Cap Business
Capital & Développement
Colibri Invest Poche RAM
Deer Investment
Elan Orchestra
Elan R-Co
Eole*
Evergreen Fund
Fourcast Investment
Global Challenges Sicav
Goeland Investissement
Majeste
Majesté poche 2
Massélia R.C.G.
PAN Holding Patrimoine - Poche RMM
Performance Valeurs
Renecian RMM
Roda RAM
RWM Gemma
RWM LT Growth
RWM Mila Protocole
Secafi
Sibelia
Toula
Turquoiz Invest
Colombey Participations

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.