

**trusteam**  
**finance**



# **RAPPORT ANNUEL 2017 D'EXERCICE DES DROITS DE VOTE**

Conformément à la réglementation en vigueur, toute société de gestion se doit de formaliser et publier une procédure liée aux droits de vote des gérants.

Au titre de l'année 2017, Trusteam Finance a suivi la Politique de vote mise à jour en 2016 et a exercé ses droits de vote aux assemblées des sociétés détenues par Trusteam Finance. La politique de vote complète est disponible sur le site de Trusteam Finance<sup>1</sup>.

## **Périmètre de vote**

Trusteam Finance est soucieuse d'investir dans les sociétés dans lesquelles la satisfaction client est au cœur de la stratégie à long terme, tout en vérifiant par une analyse financière que ces mêmes sociétés ont une performance attractive pour les investisseurs.

Trusteam Finance prône donc pour une gestion engagée, qui vise à s'assurer de la bonne gouvernance des sociétés dans lesquelles elle est investie.

C'est pourquoi Trusteam Finance a pour objectif d'exercer son droit de vote sur toutes les sociétés sur lesquelles elle est investie via ses OPCVM (Trusteam ROC, Trusteam ROC Europe, Trusteam ROC PME, Trusteam OPTIMUM et Trusteam ROC Flex). Pour ceci, Trusteam reçoit les notifications de vote de la part de son dépositaire et vote.

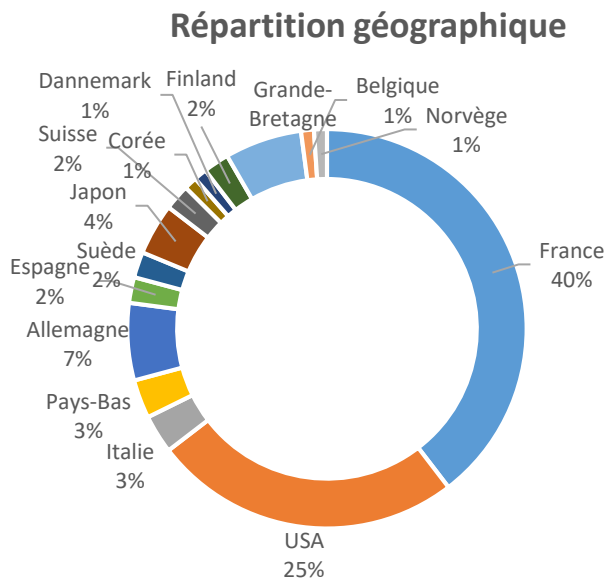
Sur 108 sociétés détenues en portefeuille, nous avons reçus les ballots de 96 sociétés (vs 43 en 2016) et nous avons exercé nos droits de vote sur 96 sociétés (89% des sociétés détenues). Cette forte progression a été possible grâce à la mise en place en août 2016 d'une plateforme de vote électronique qui nous permet de recevoir directement les ballots des sociétés non françaises. Trusteam vote donc sur les sociétés étrangères depuis août 2016. L'outil mis en place a d'abord été implémenté sur les fonds Trusteam ROC et Trusteam ROC Europe pour 2017.

Notre process de vote s'est considérablement simplifié et amélioré mais il reste encore 12 sociétés sur lesquelles nous n'avons pas pu voter, soit à cause de votes bloqués ou de ballots non reçus. Nous travaillons avec notre dépositaire pour comprendre comment améliorer ce process. En particulier, la plateforme de vote électronique ProxyEdge pour les sociétés étrangères va être étendu en 2018 à Trusteam ROC PME, Trusteam Optimum et Trusteam ROC Flex.

---

<sup>1</sup>[http://www.trusteam.fr/fileadmin/user\\_upload/Documents\\_Mentions\\_legales/Politique\\_de\\_vote\\_et\\_d\\_engagement\\_17\\_03\\_2017.pdf](http://www.trusteam.fr/fileadmin/user_upload/Documents_Mentions_legales/Politique_de_vote_et_d_engagement_17_03_2017.pdf)

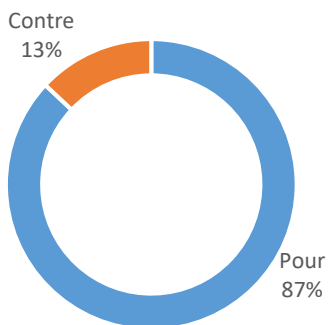
La répartition géographique des sociétés sur lesquelles Trusteam a voté est la suivante :



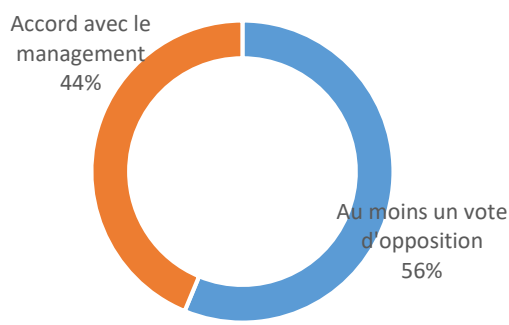
### Application des principes de la politique de vote

Sur les 96 assemblées générales auxquelles Trusteam a participé, 54 ont vu au moins un vote négatif et pour 42, toutes les votes ont été en accord avec les recommandations du management. Sur un total de 1492 résolutions votées, Trusteam a voté 1298 fois en faveur des demandes du management et s’y est opposé 194 fois.

**Votes d'opposition (% des résolutions)**



**Alignement avec le management (% AG)**



Les principales causes des votes d’opposition ont été la rémunération des dirigeants (43%), les augmentations de capital (27%) et la nomination des dirigeants (26%). Ceci est principalement due au fait que les critères ESG de notre politique de vote priorise, lors de l’étude de la prise en compte de la satisfaction client par la société, les critères de rémunérations des dirigeants et l’existence d’un représentant du client dans les instances dirigeantes. Notre politique de vote demande à voter contre les résolutions qui ne vont pas dans ce sens. Le contrôle interne s’assure du respect de l’adéquation entre notre politique de vote et les votes effectives des gérants. Les résultats des contrôles sont formalisés et disponibles pour tout client en faisant la demande auprès de la conformité à l’adresse [conformité@trusteam.fr](mailto:conformité@trusteam.fr). Le tableau des votes ci-dessous illustre les points principaux nous ayant conduits à prendre nos décisions en matière de vote :

Société	Analyse		Vote contre	
	Directeur Client	Rémunération Client	Dirigeant	Rémunération
AAP	✓	✓		
ADP	✓	✓		
Air Liquide	✓	✗		✗
Atmos	✓	✗		✗
BMW	✓	✓		
Canon	✗	✗	✗	✗
Card Factory	✓	✗		✗
Charles Schwab	✓	✓		
Chipotle	✓	✗		✗
Clariant	✓	✗		✗
Clorox	✓	✓		
Coca Cola	✓	✗		✗
Colgate - Palmolive	✓	✗		✗
Criteo	✓	✗		✗
Daimler	✗	✗	✗	✗
Dart	✗	✓	✗	
Deere	✗	✗	✗	✗
D'IETTEREN	✗	✗	✗	✗
Direct Energy	✓	✗		✗
DSM	✓	✗		👉
Duerr	✗	✗	✗	👉
Eurotunnel	✗	✓	👉	
Fielmann	✓	✓		
Fineco	✓	✓		
Finnair	✓	✓		
General Electric	✓	✗		✗
Greggs	✓	✗		✗
LDLC	✓	✗		✗
Grubhub	✓	✗		✗
Hilton - grand	✓	✓		
Hilton WW	✓	✓		
Honda	✗	✗	👉	👉
Hugo Boss	✗	✗	👉	👉
ICA	✓	✗		✗
Iliad	✓	✗		✗

ING	✓	✓		
Kohl's	✓	✓		
Lending Club	✓	✗		✗
Lufthansa	✓	✓		
M&S	✓	✓		
MFC	✓	✓		
Michael Kors	✓	✗		✗
Michelin	✓	✗		👉
Nestle	✓	✗		✗
Nordstrom	✓	✓		
Novo	✗	✓	✗	
Papa Murphy's	✓	✗		👉
Park Hotel	✓	✗		✗
Pets@Home	✓	✗		✗
Pitney Bowes	✓	✗		✗
Prysmian	✗	✗	✗	✗
Red Electric	✓	✗		✗
SAGA	✓	✓		
Salesforce	✓	✗		✗
Samsonite	✓	✓	✓	✓
Samsung	✓	✗		✗
SHB	✓	✓		
Skandiabank	✓	✓		
Solocal	✗	✗	✗	✗
Southwest Airlines	✓	✓		
Tod's	✗	✗	👉	✗
Toyota	✓	✗		✗
Unilever	✓	✗		✗
Voyageur du Nord	✓	✓		
Walmart	✗	✗	✗	👉
Wartsila	✓	✓		
Whibread	✗	✓	✗	
Yamato	✓	✓		

Nous constatons que :

- Trois cas d'inadéquation entre la politique de vote et les instructions de vote transmises ont été détectées (✓).
- Dans six cas, nous n'avons pas pu exprimer notre opposition sur la composition des instances dirigeantes ou sur la rémunération car ces éléments n'étaient pas soumis au vote (👉).

Enfin, nous constatons que moins de la moitié des sociétés étudiées ont des critères satisfaisant totalement notre politique de vote.

En 2018, afin de promouvoir les bonnes pratiques de notre politique en termes de satisfaction client auprès des entités dans lesquelles nous sommes investis, nous souhaitons mettre en place des actions de communication avec ces structures afin de faire connaître notre politique et les inciter à intégrer nos critères de bonnes pratiques dans leur stratégie à long terme.

### **Conflits d'intérêts**

Trusteam Finance n'a été confronté à aucun conflit d'intérêts lors de l'exercice de ses droits de vote au cours de l'exercice.

### **Mode d'exercice du droit de vote**

Trusteam Finance a exercé ses droits de vote par correspondance ou sur le site ProxyEdge. Une copie du document d'exercice de droit de vote est conservée.