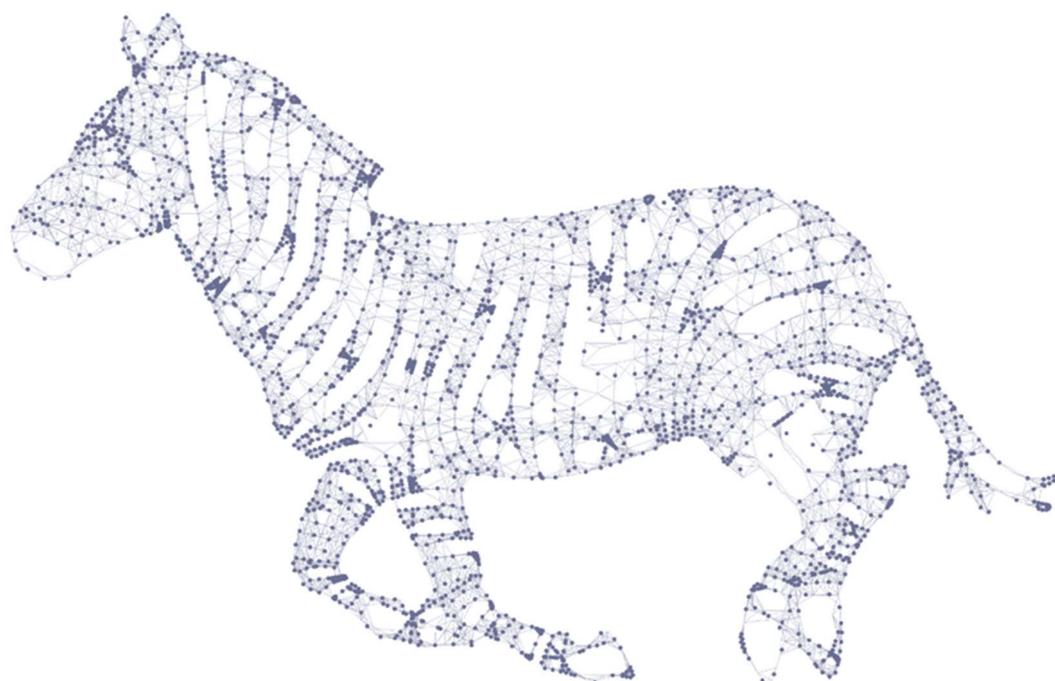


**trusteam  
finance**



# COMPTE RENDU DE LA POLITIQUE D'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL

TRUSTEAM FINANCE

FEVRIER 2023

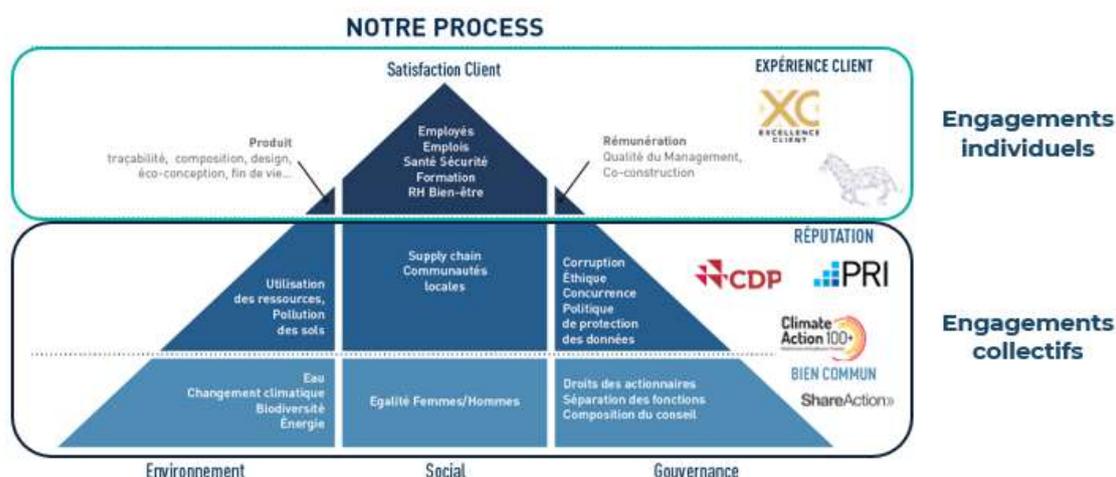
## Sommaire

|   |           |
|---|-----------|
| <b>1. Rappels des principes de la politique d'engagement actionnarial</b> | <b>3</b>  |
| <b>2. Engagements individuels</b>   | <b>5</b>  |
| 2.1. Engagements sur la Stratégie Client des sociétés                     | 5         |
| 2.2. Trusteam s'engage: « 100% Net Zero, 0% M »                           | 5         |
| <b>3. Engagements collectifs</b>  | <b>8</b>  |
| 3.1. Lead investor  | 9         |
| 3.1.1. Climate action 100+  | 9         |
| 3.2. Supporting investor  | 10        |
| 3.3. Investor Statement - Signatory                                       | 11        |
| <b>4. Engagements de place</b>  | <b>12</b> |
| 4.1. Au sein de l'AFG (Association Française de la Gestion)               | 12        |
| 4.2. Autres organisations   | 12        |
| <b>5. Exercice des droits de vote</b>                                     | <b>13</b> |
| 5.1. Périmètre de vote  | 13        |
| 5.2. Application des principes de la politique de vote                    | 14        |
| 5.3. Conflits d'intérêts  | 15        |
| 5.4. Mode d'exercice du droit de vote                                     | 15        |
| <b>6. Annexe 1 : Tableau de Vote Trusteam ROC</b>                         | <b>16</b> |
| <b>7. Annexe 2 : Tableau de Vote Trusteam ROC EUROPE</b>                  | <b>17</b> |
| <b>8. Annexe 3 : Tableau de Vote Trusteam ROC PME</b>                     | <b>18</b> |
| <b>9. Annexe 4 : Tableau de Vote Trusteam ROC FLEX</b>                    | <b>19</b> |
| <b>10. Annexe 5 : Tableau de Vote Trusteam OPTIMUM</b>                    | <b>20</b> |
| <b>11. Annexe 6: Tableau de Vote Trusteam Selective Recovery</b>          | <b>21</b> |

## 1. RAPPELS DES PRINCIPES DE LA POLITIQUE D'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL

Les initiatives présentées ci-après résument les actions qui ont été menées par Trusteam Finance dans le cadre de sa politique de vote et d'engagement au cours de l'année 2022.

L'analyse de la Satisfaction Client et de la Stratégie Client d'une entreprise, analyse ESG au cœur de notre stratégie de gestion, structure notre politique d'engagement actionnarial. Afin de promouvoir de bonnes pratiques auprès des entreprises, deux types d'engagements peuvent être distingués :



*Différents types d'engagements en fonction du lien à la Satisfaction Client*  
1. Engagements individuels 2. Engagements collaboratif

Lorsqu'il s'agit de promouvoir directement la Satisfaction Client et une meilleure orientation client des entreprises, Trusteam Finance porte des engagements individuels, comme le Prix Excellence Client.

Sur des sujets plus larges où Trusteam Finance possède une expertise plus limitée, la façon la plus efficace de procéder nous semble être de nous lier à des engagements collectifs, collaboratifs, au sein d'une coalition d'investisseurs, par exemple dans le cadre du Climate Action 100+, du Carbon Disclosure Project ou des PRI.

Quant aux votes en assemblée générale, leur orientation est fortement liée à l'analyse ROC (Return on Customer) que nous faisons des entreprises, en particulier sur la rémunération des comités de direction ou l'analyse de la gouvernance des instances dirigeantes.

Les principales actions d'engagements que nous avons mené ces dernières années peuvent être résumées par le tableau ci-dessous :

| Nombre de sociétés ciblées               | 2018       | 2019       | 2020       | 2021       | 2022       |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Niveau de relation</b>                |            |            |            |            |            |
| Basique (signataire lettre)              | 103        | 116        | 106        | 125        | 141        |
| Simple (1 contact)                       | 4          | 9          | 51         | 10         | 8          |
| Répétée (2/3 contact)                    | 128        | 147        | 75         | 112        | 121        |
| Approfondie (3+ contacts)                | 12         | 12         | 17         | 18         | -          |
| <b>Dialogue ouvert avec les sociétés</b> | <b>247</b> | <b>284</b> | <b>249</b> | <b>265</b> | <b>270</b> |
| <b>Satisfaction Client (Trusteam)</b>    |            |            |            |            |            |
| Dont Prix XC                             | 53         | 60         | 60         | 58         | 0          |
| Dont Club Trusteam ISR                   |            |            | 11         | 0          | 0          |
| Dont Call Satisfaction Client            | 94         | 111        | 27         | 84         | 47         |
| <b>Coalition d'investisseurs</b>         |            |            |            |            |            |
| Dont CA100+                              | 7          | 7          | 9          | 10         | 10         |
| Dont CDP                                 |            |            | 46         | -          | 13         |
| Dont Autres Collaboratif -Environnement  | 10         | 10         | 10         | 14         | 8          |
| Dont Autres Collaboratif -Social         | 22         | 22         | 44         | 44         | 44         |

Les différents types d'engagements auxquels nous participons peuvent également être classifiés suivant deux axes : d'un côté, en fonction de la contribution<sup>1</sup> qu'ils permettent d'avoir et d'un autre, l'implication qu'à Trusteam au sein de ces initiatives



Classification des différents types d'engagement en fonction de leur contribution à l'impact et de l'implication de Trusteam (2021)

<sup>1</sup> Classification de la contribution des investissements présentés par l'IMP Signal that impact matters & Engage Actively <https://impactmanagementproject.com/investor-impact-matrix/> ; <https://impactmanagementproject.com/wp-content/uploads/A-Guide-to-Classifying-the-Impact-of-an-Investment-3.pdf> « the investor uses expertise and networks to improve the environmental/ societal performance of businesses ».

## 2. ENGAGEMENTS INDIVIDUELS

### 2.1. Engagements sur la Stratégie Client des sociétés

Lors de notre process ROC, nous analysons la stratégie client des valeurs. Pour ce faire, nous envoyons un questionnaire aux sociétés, puis nous effectuons une interview des représentants de l'entreprise. Lors de ces échanges avec les entreprises, réalisés à notre initiative, nous partageons notre vision sur l'importance du lien entre satisfaction client et performance extra-financière.

Une fois par an, tous les participants à notre analyse E2 sur la stratégie client reçoivent un feedback avec un benchmark et les bonnes pratiques issues de nos entretiens.

| Année                                   | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|------|------|------|------|------|------|
| Nb Interviews E2 "Stratégie Client"     | 98   | 94   | 111  | 27   | 84   | 47   |
| Nb questionnaires E2 "Stratégie Client" | 126  | 98   | 120  | 36   | 94   | 51   |
| Nb Demandes envoyées                    | 319  | 137  | 167  | 48   | 109  | 84   |
| <i>Taux de conversion</i>               | 39%  | 72%  | 72%  | 75%  | 86%  | 61%  |

### 2.2. Trusteam s'engage: « 100% Net Zero, 0% M »

Le premier semestre 2021 a été marqué par deux évolutions structurantes : d'abord, la structuration de notre politique de prise en compte des risques de durabilité ; ensuite, la classification IMP+ACT de nos fonds suivant le référentiel IMP.

Nous avons fait le choix de ne plus investir dans les secteurs que nous considérons comme le plus à risque, en particulier les énergies fossiles<sup>2</sup>. Mais dans cette transition vers une société bas carbone, toutes les entreprises vont devoir s'adapter. Ce changement de paradigme concerne l'ensemble des sociétés dans lesquelles nous investissons. Les derniers rapports de l'IEA<sup>3</sup> en mai et du GIEC en août 2021, ont clairement montré la route à suivre. Agir contre le changement climatique, c'est possible. Le maître mot, c'est le « Net Zéro 2050 »<sup>4</sup>. Selon le rapport du GIEC, « atteindre zéro émissions nettes cumulées de CO2 produites par l'Homme est un impératif pour stabiliser le réchauffement de la température globale ».

<sup>2</sup> <http://www.trusteam.fr/news/actualites/lete-net-zero-pourquoi-trusteam-a-choisi-de-ne-plus-investir-dans-les-energies-fossiles.html>

<sup>3</sup> <https://www.iea.org/reports/net-zero-by-2050>

<sup>4</sup> IPCC, 2021, Climate Change 2021: The Physical Science Basis. Contribution of Working Group I to the Sixth Assessment Report of the Intergovernmental Panel on Climate Change

S'assurer que les sociétés dans lesquelles nous investissons sont bien en route vers le Net Zéro est une étape cruciale dans notre contribution, en tant qu'investisseur, à la lutte contre le changement climatique. C'est via l'engagement actionnarial que nous sommes, en tant qu'investisseur, un acteur de cette transition. Nous sommes convaincus que le dialogue, que nous menons avec les entreprises, a un impact. Dans notre vision, un « gérant d'actifs » se doit au quotidien de connaître les entreprises et de comprendre ce qu'elles font. Pour se faire, il les rencontre, les écoute et les pousse à aller plus loin. Demander le Net Zéro aux entreprises que nous avons en portefeuille est donc une suite logique de notre métier et de notre engagement.

Car pour l'instant, les entreprises ne sont pas au rendez-vous. Au 30 juin 2021, seules 38% des entreprises en portefeuilles détenues dans nos fonds ISR s'étaient déjà engagées pour la neutralité carbone. Ce n'est pas assez et les clients ne sont pas dupes. Comme nous l'a montré notre baromètre Trusteam / L'Obsoco 2021 sur l'engagement des entreprises, plus de 86% des français ne croient pas aux promesses environnementales des entreprises<sup>5</sup>.

Plus largement, lors de la mesure d'impact de nos portefeuilles, nous avons constaté qu'à fin 2021, que nous avions encore entre 7% et 18% des actifs de nos fonds ISR qui pouvaient potentiellement avoir un impact négatif, « May cause Harm » au sens du référentiel de l'Impact Management Project<sup>6</sup>. C'est trop ! En tant qu'investisseur responsable, c'est notre rôle d'alerter les entreprises concernées et de les pousser à améliorer leurs pratiques, et ce en particulier afin de minimiser nos risques de durabilité. Là aussi, nous avons le pouvoir d'agir.

C'est pourquoi nous nous sommes engagés en septembre 2021 à demander, avant la fin de l'année 2021, à 100% des entreprises composant nos fonds ISR, de s'engager vers la neutralité carbone d'ici 2050<sup>7</sup>. Nous avons pour objectif d'avoir à la fin de l'année 2022 plus de 90% de nos actifs ISR qui se seront engagés dans cette voie et de réduire la proportion de la catégorie d'impact M (May Cause Harm) à 0%. Un engagement significatif puisque 92% de nos encours sont labellisés ISR le 31/12/2022.

Au 31/12/2021, l'objectif fixé a été atteint puisque nous avons pris contact avec 77 sociétés afin d'initier un dialogue avec toutes les sociétés de nos fonds labellisés ISR qui n'avaient pas pris d'engagement ou définis d'objectifs reconnus par SBTi<sup>8</sup>. Mais seulement 40% des sociétés en portefeuille ont pris cet engagement Net Zéro.

En 2022, nous avons lancé le « Sprint net Zéro », une large campagne menée en partenariat avec d'autres investisseurs avec pour objectifs de contacter toutes les entreprises en portefeuilles n'ayant pas pris d'engagement Net Zéro afin d'en comprendre la raison et de leur rappeler l'importance que cela a pour les investisseurs, en alignement avec notre propre objectif d'avoir au moins 90% de nos actifs ISR engagés dans cette voie.

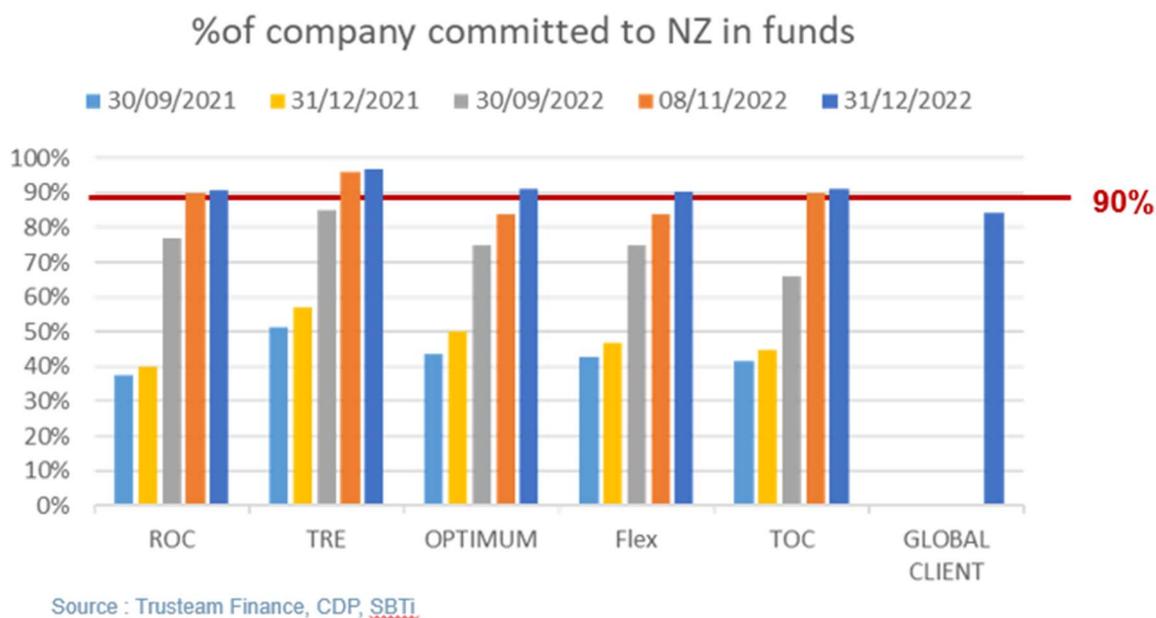
Au 31/12/2022, nous avons envoyés 66 lettres aux entreprises présentes dans nos fonds n'ayant pas pris d'engagement Net Zéro. Nous avons, par la suite, eu 24 contacts dont 16 entretiens pour discuter des enjeux et problématiques rencontrés face à cet engagement.

<sup>5</sup> Source : Etude Trusteam/L'Obsoco en [accès libre ici](#), édité "[Pour ne pas perdre la relation avec vos clients, engagez-vous !](#)" et [résultats marquants ici](#)

<sup>6</sup> [impactmanagementproject.com](http://impactmanagementproject.com)

<sup>7</sup> <http://www.trusteam.fr/news/actualites/contre-le-changement-climatique-le-pouvoir-detre-actif.html>

<sup>8</sup> <https://sciencebasedtargets.org/>



A fin 2022, notre engagement d'avoir au moins 90% des valeurs en portefeuille ayant pris un engagement Net Zéro est quasiment atteint par tous les fonds.

### 3. ENGAGEMENTS COLLECTIFS

Trusteam Finance prend également part à des actions d'engagement plus traditionnelles, sur des sujets dont elle n'est pas spécialiste, et s'appuie sur des coalitions d'investisseurs internationaux, par exemple via les PRI, afin de gagner en poids et en expertise.

Les principales actions menées sont les suivantes :

| Nom  |   | Thématique     | Coordination            | Sociétés   | Date | Statut   |
|--|---|----------------|-------------------------|------------|------|----------|
| <b>Lead investor</b>                         |   |                |                         |            |      |          |
| Climate action 100+                          | E | Climat         | IIGCC /PRI/Ceres        | 10         | 2017 | En cours |
| CDP  | E | Climat         | CDP                     | 46         | 2018 | En cours |
| <b>Supporting investor</b>                   |   |                |                         |            |      |          |
| Acces to medicine Index                      | S | Santé          | ATM Foundation          | 2          | 2010 | En cours |
| Anti-Bribery and corruption engagement       | G | Corruption     | PRI                     | 6          | 2013 | Clos     |
| Acess to nutrition                           | S | Nutrition      | ATN Foundation          | 3          | 2014 | En cours |
| Bangladesh Investor Initiative (Rana Plaza)  | S | Supply Chain   | CERES                   | 17         | 2014 | En Cours |
| Sustainable Protein Index                    | E | Biodiversité / | FAIRR                   | 9          | 2018 | En cours |
| Centrales à Charbon - General Electric       | E | Climat         | As You Saw              | 1          | 2018 | En cours |
| Know the Chain                               | S | Forced Labor   | Business & Human Rights | 19         | 2020 | En cours |
| Meat Sector during COVID-19                  | S | Supply Chain   | ICCR / FAIRR            | 3          | 2020 | En cours |
| Share Action                                 | E | Climat         | People & Planet         | 4          | 2021 | En cours |
| <b>Investor Statement - Signatory</b>        |   |                |                         |            |      |          |
| Deforestation and forest fires in the Amazon | E | Biodiversité / | PRI / CERES             |            | 2019 | En cours |
| Coronavirus Response                         | S | COVID          | PRI / ICCR              |            | 2020 | En cours |
| Investor Agenda                              | E | Climat         | PRI                     |            | 2019 | En cours |
| Net Zero for Airline Industry                | E | Climat         | PRI                     |            | 2020 | En cours |
| <b>Total</b>                                 |   |                |                         | <b>116</b> |      |          |

Remarques :

- La colonne « Sociétés » fait référence au nombre de sociétés au sein de ces initiatives où Trusteam Finance a été investi ou le nombre de sociétés dans lesquelles Trusteam Finance a été le porte-parole de la coalition d'investisseur.
- La colonne « Date » fait référence à la date à laquelle Trusteam Finance a rejoint la coalition d'investisseurs

### 3.1. Lead investor

#### 3.1.1. Climate action 100+<sup>9</sup>

Cette coalition d'investisseur rassemble des investisseurs internationaux représentant près de 65Tr\$ d'actifs sous gestion, soit prêt d'un tiers du total des actifs gérés dans le monde, qui ont pour but de s'assurer que les 100 principaux émetteurs de CO2 mettent en place les actions nécessaires pour lutter contre le changement climatique.

Si cette initiative est devenue un standard de place, Trusteam y joue un rôle important depuis la création de l'initiative en 2017. Elle est « Lead investor », c'est-à-dire le point de contact privilégié de la coalition, pour deux sociétés françaises. Elle suit également les avancées de 8 autres sociétés en tant que *collaborative investor*.

L'objectif de la coalition est de réussir à ce que les entreprises suivies soient alignées d'ici fin 2022 avec le Net Zéro Climate Action 100+ Benchmark<sup>10</sup>. Les principaux axes de progrès pour la saison 2021/2022 sont principalement :

- L'existence d'un plan de transition sur l'alignement avec l'accord de Paris.
- Un lobbying aligné avec l'accord de Paris
- Des comptes financiers alignés avec l'accord de Paris

Les axes de dialogues et d'amélioration sont précis et limités dans le temps. Par exemple, le plan de transition doit inclure l'engagement à être Net Zéro au plus tard en 2050 pour les scopes 1, 2 et 3, des objectifs court, moyen et long terme, l'alignement des Capex... L'ensemble des critères est public et revu par des partenaires externes (TPI, Carbon Tracker, Influence Map) une fois par an.

En ce qui concerne le plan de transition, après plus de 3 ans de dialogue constructif, AIR LIQUIDE avait annoncé en mars 2021 son engagement à devenir neutre en carbone d'ici 2050, notamment au travers 3 actions :

- Atteindre la neutralité carbone d'ici 2050 (scopes 1 et 2) via deux étapes clés : 2025, pour la diminution des émissions en valeur absolue ; 2035, pour leur réduction de 33% par rapport à 2020.
- Permettre d'aider vos clients à décarboner leurs processus industriels, démontrant qu'un modèle économique profitable est compatible avec un monde neutre en carbone.
- Publier des informations complémentaires sur les émissions de scope 3, les émissions évitées par les clients et les ambitions sur l'hydrogène.

Dans ce cadre, et pour aller plus loin, nous avons fait le 4 mai 2021 une déclaration commune avec Federated Hermes. Cette déclaration commune et les questions posées à l'assemblée générale ont été soutenues par 14 investisseurs institutionnel dans le cadre de l'initiative du Climate Action 100+. (<https://www.iigcc.org/resource/investor-statement-at-air-liquide-agm/>)

<sup>9</sup> <http://www.climateaction100.org/>

<sup>10</sup> <https://www.climateaction100.org/progress/net-zero-company-benchmark/>

Pour ce qui est du lobbying, nous suivons avec attention les différents travaux réalisés par l'organisation Influence Map (<https://influencemap.org/>). Ce think tank indépendant analyse comment les entreprises et le monde financier impactent le changement climatique. Leurs analyses permettent de mesurer comment les entreprises et les associations sectorielles auxquelles elles appartiennent, influencent les politiques publiques sur le sujet du changement climatique. Nous suivons particulièrement le secteur automobile sur ces sujets, et plus précisément le rôle et les actions de Toyota en matière environnementale.

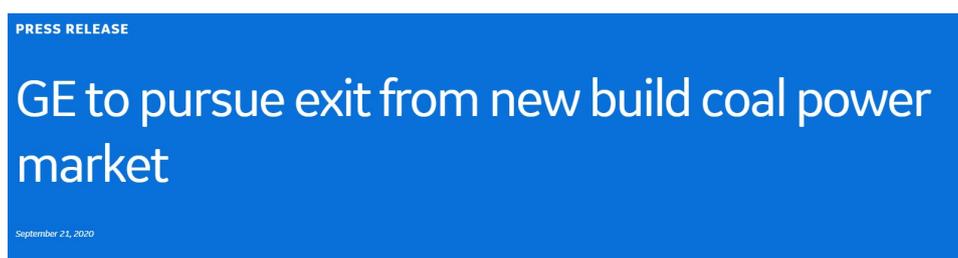
Enfin, pour ce qui est de l'alignement des comptes avec les Accords de Paris, nous sommes particulièrement impliqués sur les engagements avec Saint-Gobain, Air Liquide, Renault, Daimler et BMW.

### 3.2. Supporting investor

Nous soutenons historiquement de nombreuses initiatives qui nous permettent de gagner en compétences et connaissance sur des sujets complexes, tout en signalant aux entreprises l'importance de ces enjeux :

- Acces to medicine Index<sup>11</sup> dans la santé
- Access to nutrition Index<sup>12</sup> dans la nutrition
- Bangladesh Investor Initiative (Rana Plaza)<sup>13</sup> sur la chaine d'approvisionnement
- Sustainable Protein Index<sup>14</sup> sur la biodiversité et la lutte contre la déforestation
- Know the Chain<sup>8</sup> sur la chaine d'approvisionnement de l'industrie électronique et textile, secteurs à risques réputationnel fort au vu des controverses récurrentes.

Notons une belle avancée dans l'engagement avec GENERAL ELECTRIC<sup>15</sup> sur la construction de centrales à Charbon<sup>16</sup> puisque la société a annoncé se désengager du projet controversé et revendre ses activités liées au charbon.



<sup>11</sup> <https://accesstomedicineindex.org/overall-ranking/>

<sup>12</sup> <https://www.accesstonutrition.org/>

<sup>13</sup> <https://www.iccr.org/our-issues/human-rights/protecting-worker-rights-garment-workers>

<sup>14</sup> <http://www.fairr.org>

<sup>8</sup> <https://knowthechain.org/wp-content/uploads/KnowTheChain-investor-statement.pdf>

<sup>15</sup> <https://www.asyousow.org/letters/joint-letter-to-ge>

<sup>16</sup> <https://www.ge.com/news/press-releases/ge-pursue-exit-new-build-coal-power-market>

L'année 2020 ayant été particulièrement disruptive, nous avons également rejoint une initiative sur la chaîne approvisionnement dans les abattoirs, où de nombreux foyers de contamination au COVID 19 étaient apparus à la suite de mauvaises conditions de travail. Même si nous ne sommes pas directement investis chez les entreprises controversées, la réputation de distributeurs, clients de cette filière, nous a semblé potentiellement à risque<sup>17</sup>.

Enfin, nous avons rejoint l'initiative Share Action<sup>9</sup> en 2021. Cette organisation rassemble des investisseurs afin de réaliser des engagements collectifs, principalement sectoriels, sur des aspects environnementaux. Nous avons rejoint l'organisation sur le secteur de la chimie et de la banque.

### 3.3. Investor Statement - Signatory

Le dernier type d'engagement auquel nous prenons part consiste à soutenir des déclarations plus formelles, ayant pour but de « signaler » notre intention à soutenir des initiatives responsables, comme :

- Sur la lutte contre la déforestation: Deforestation and forest fires in the Amazon<sup>18</sup>
- Investor Agenda<sup>19</sup> : en lien avec le CA100+
- Net Zero for Airline Industry (PRI)

<sup>17</sup> <https://www.iccr.org/investors-call-increased-protections-meat-processing-workers-due-covid-19>

<sup>18</sup> <https://www.unpri.org/sustainability-issues/environmental-social-and-governance-issues/environmental-issues/sustainable-land-use>

<sup>19</sup> <https://theinvestoragenda.org/>

<sup>9</sup> <https://shareaction.org/>

## 4. ENGAGEMENTS DE PLACE

### 4.1. Au sein de l'AFG (Association Française de la Gestion)

Trusteam est membre du Comité Investissement Responsable de l'AFG, représenté par sa directrice générale adjointe, Claire Berthier. Trusteam a en particulier co-présidé, avec Amundi, en 2021 le groupe de travail sur l'investissement dans les énergies fossiles, qui a donné lieu à la publication d'un guide public, «*Guide sur l'élaboration d'une stratégie énergies fossiles à destination des sociétés de gestion de portefeuille hors charbon et y compris les énergies fossiles non conventionnelles*»<sup>20</sup>, disponible sur le site de l'AFG, ayant pour but d'aider les sociétés de gestion à prendre conscience des risques liés à l'investissement dans les énergies fossiles.

### 4.2. Autres organisations

Trusteam est également membre des groupes de travail de Finance For Tomorrow dédiés à la Finance à Impact<sup>21</sup>. Ces travaux regroupent des divers acteurs de la finance : côté, non côté, actifs réels. L'objectif est d'arriver à une définition de Place de la Finance à impact. Plusieurs publications ont été faites dans ce sens en 2021.

Trusteam participe aux travaux de l'ANC (Autorité des Normes Comptables) à travers des comités sur l'information de durabilité pour la prise en compte de normes extra-financière dans les comptes des entreprises.

<sup>20</sup> <https://www.afg.asso.fr/afg-document/guide-sur-lelaboration-dune-strategie-energies-fossiles-a-destination-des-societes-de-gestion-de-portefeuille-hors-charbon-et-y-compris-les-energies-fossiles-non-conventionnelles/>

<sup>21</sup> <https://financefortomorrow.com/finance-a-impact/>

## 5. EXERCICE DES DROITS DE VOTE

Au titre de l'année 2022, Trusteam Finance a mis à jour son suivi de la Politique de vote 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>21</sup>.

### 5.1. Périmètre de vote

Trusteam Finance a 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 SELECTIVE RECOVERY, Trusteam OPTIMUM et Trusteam ROC Flex). Trusteam reçoit les notifications de vote de la part de son dépositaire et vote.

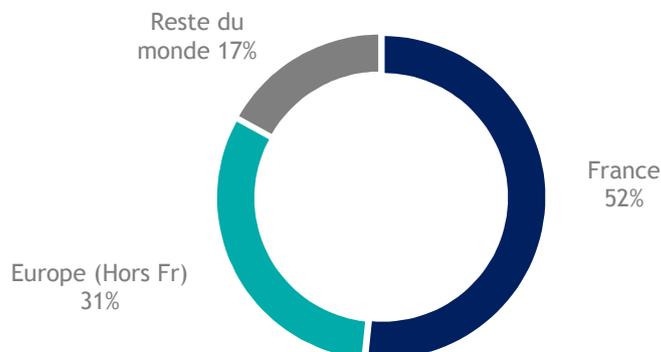
Sur 142 sociétés détenues en portefeuille au 28/03/2022, nous avons reçus les ballots de 132 sociétés (vs 99 en 2021, 96 en 2020, 105 en 2019, 99 en 2018, 96 en 2017 et 43 en 2016) et avons exercé nos droits de vote sur 124 d'entre elles, soit 94% des sociétés détenues (vs 90% en 2021, 91% en 2020, 94% en 2019, 85% en 2018 et 89% en 2017) qui représentent 86% de l'encours action des fonds Trusteam (vs 93% en 2021, 96% en 2020, 99% en 2019 et 98% en 2018). Cette dégradation s'explique par le lancement d'un nouveau dont la procédure de vote a été plus longue que prévu à mettre en place, laissant ainsi passer quelques votes.

Notre process de vote s'était en effet considérablement simplifié et amélioré grâce la mise en place d'une plateforme de vote électronique en 2017 mais il reste encore 27 sociétés sur lesquelles nous n'avons pas pu voter (vs 13 en 2021, 9 en 2020, 7 en 2019 et 17 en 2018), 2 pour lesquelles nous n'avons pas été informé à temps sur les dates et horaires et 25 en raison d'un problème technique avec notre dépositaire.

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

<sup>21</sup>[http://www.trusteam.fr/fileadmin/user\\_upload/Documents\\_Mentions\\_legales/Politique\\_vote\\_et\\_engagement\\_FR.pdf](http://www.trusteam.fr/fileadmin/user_upload/Documents_Mentions_legales/Politique_vote_et_engagement_FR.pdf)

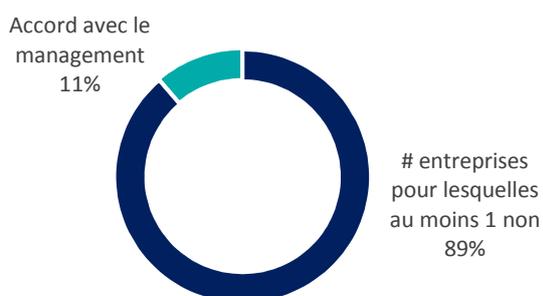
### Répartition géographique



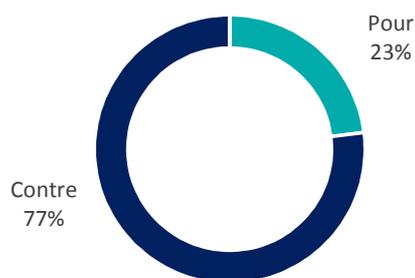
### 5.2. Application des principes de la politique de vote

Sur les **124** assemblées générales auxquelles Trusteam a participé, **110** (vs 68 en 2021, 67 en 2020, 65 en 2019, 59 en 2018 et 54 en 2017) ont vu au moins un vote négatif et pour **14** (vs 29 en 2021, 37 en 2020, 40 en 2019, 40 en 2018 et 42 en 2017), tous les votes ont été en accord avec notre politique de vote. Sur un total de **2 294** résolutions votées, Trusteam a voté en faveur des demandes du management **1 766** fois et s'y est opposé **528** fois (vs 301 en 2021).

Alignement avec le management (% AG)



Vote d'opposition (% des résolutions)



Les principales causes des votes d'opposition ont été la rémunération des dirigeants (**31%**), les augmentations de capital (**19%**) et la nomination des dirigeants (**27%**). Ceci est principalement due à l'inclusion de critères ESG dans notre politique de vote, et en particulier à la prise en compte de la satisfaction client dans les rémunérations des dirigeants et de l'existence d'un représentant du client dans les instances dirigeantes.

Pour rappel, notre politique de vote demande à voter contre les résolutions qui ne vont pas dans ce sens, comme illustré dans en annexe dans les tableaux de votes par fonds. **29%** des sociétés en portefeuille ont un Chief Customer Officer au Board (**42%** au Comité Exécutif) et **28%** ont une rémunération variable liée à la Satisfaction Client. Grâce aux actions d'engagements menées par la Recherche (discussions avec les sociétés) et la Gestion (application de la méthodologie ROC), ces

chiffres sont en augmentation par rapport à 2017 puisque ces pourcentages sont en hausse de **+13pts** et **+7pts** par rapport à 2017. Nous continuerons à promouvoir ces bonnes pratiques dans notre politique d'engagement en 2022.



### 5.3. 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.

### 5.4. Mode d'exercice du droit de vote

Trusteam Finance a exercé ses droits de vote par correspondance. Une copie du document d'exercice de droit de vote par correspondance est conservée. Pour **2022**, aucun vote n'a été réalisé au sein d'une coalition.

## 6. ANNEXE 1 : TABLEAU DE VOTE TRUSTEAM ROC

ROC - VOTES 2022

| Entreprise  | Région           | Satisfaction Client (SC)   |  | Nb total   | Nb de vote négatif | Thématique   | Résolutions |  |
|---|------------------|----------------------------|--|------------|--------------------|--|-------------|--|
|   |                  | Présence d'un CCO au Board | Rémunération variable basée sur la SC  |            |                    |  |             |  |
| COSTCO  | Reste du Monde   | Non                        | Non  | 15         | 1                  | Rémunération non SC  |             |  |
| SIEMENS HEALTHINEERS                                | Europe (Hors FR) | Oui                        | Non  | 20         | 2                  | Rémunération non SC, augmentation de capital sans DPS de plus de 10%   |             |  |
| DEERE   | Reste du Monde   | Non                        | Non  | 15         | 4                  | Rémunération non SC, pas de nomination de CCO au board   |             |  |
| APPLE   | Reste du Monde   | Non                        | Non  | 18         | 2                  | Rémunération non SC, et auditeur ne prend pas en compte Climate Action   |             |  |
| SAMSUNG   | Reste du Monde   | Non                        | Non  | 11         | 2                  | Rémunération non SC, pas de nomination de CCO au board   |             |  |
| ATLAS COPCO   | Europe (Hors FR) | Oui                        | Non  | 37         | 2                  | pas de rémunération sur Sat client ; et auditeurs non climate action   |             |  |
| HERMES  | France           | Non                        | Non  | 18         | 4                  | Pas de nomination CCO au Board ; pas de rémunération sur Sat client  |             |  |
| Plastic OMNIUM                                      | France           | Non                        | Non  | 33         | 14                 | Pas de nomination CCO au Board ; pas de rémunération sur Sat client ; suppression dps (>10%) ; recommandati        |             |  |
| ASML HOLDING  | Europe (Hors FR) | Non                        | Oui  | 17         | 1                  | auditeurs non climate action   |             |  |
| MICHELIN  | France           | Oui                        | Non  | 30         | 0                  |  |             |  |
| DUERR   | Europe (Hors FR) | Non                        | Oui  | 6          | 1                  | auditeurs non climate action   |             |  |
| SCHNEIDER   | France           | Oui                        | Oui  | 19         | 4                  | auditeurs non climate action ; resolutions AFG (#9): La politique de rémunération du Président Directeur Général p |             |  |
| SOFTWARE AG   | Europe (Hors FR) | Non                        | Oui  | 9          | 2                  | auditeurs non climate action et pas d'engagement Net0  |             |  |
| ZALANDO   | Europe (Hors FR) | Non                        | Non  | 7          | 3                  | pas de rémunération sc et auditeur non climate action  |             |  |
| TRACTOR SUPPLY                                      | Reste du Monde   | Oui                        | Oui  | 12         | 2                  | auditeur non climate action; pas d'engagement SBTI   |             |  |
| THE HERSHEY   | Reste du Monde   | Non                        | Non  | 4          | 3                  | Pas de cco au board, auditeurs non climate action, pas de remuneration sat   |             |  |
| CHIPOTLE  | Reste du Monde   | Non                        | Non  | 7          | 3                  | pas de cco au board, remuneration non sat et auditeurs non climate action  |             |  |
| SOUTHWEST AIRLINES                                  | Reste du Monde   | Non                        | Non  | 18         | 3                  | pas de cco au board, remuneration non sat et auditeurs non climate action  |             |  |
| THERMO FISHER                                       | Reste du Monde   | Oui                        | Oui  | 14         | 1                  | auditeurs non climate action   |             |  |
| BIOMERIEUX  | France           | Oui                        | Non  | 18         | 8                  | remunération non sc  |             |  |
| HILTON  | Reste du Monde   | Non                        | Non  | 11         | 2                  | auditeurs non climate action et remuneration non sc  |             |  |
| ADYEN   | Europe (Hors FR) | Non                        | Non  | 11         | 3                  | non sbti; pas de remuneration sat et auditeurs non climate action  |             |  |
| AMAZON  | Reste du Monde   | Oui                        | Oui  | 29         | 1                  | auditeurs non climate action   |             |  |
| ULTA BEAUTY   | Reste du Monde   | Oui                        | Non  | 3          | 4                  | auditeurs non climate action, non sbti et pas de remuneration sc   |             |  |
| PAYPAL  | Reste du Monde   | Oui                        | Oui  | 16         | 1                  | auditeurs non climate action   |             |  |
| NETFLIX   | Reste du Monde   | Oui                        | Non  | 11         | 2                  | pas de remuneration sc et auditeurs non climate action   |             |  |
| TOYOTA  | Reste du Monde   | Non                        | Oui  | 14         | 0                  |  |             |  |
| QUADIENT  | France           | Oui                        | Non  | 33         | 18                 | pas de remuneration, pas d'engagement sbti, auditeurs non climate, augmentation de capital sans DPS                |             |  |
| ETSY  | Reste du Monde   | Non                        | Non  | 5          | 3                  | Pas de CCO au board, auditeurs non climate action et remuneration non sc   |             |  |
| CHEWY   | Reste du Monde   | Non                        | Non  | 4          | 1                  | auditeurs non climate action   |             |  |
| NIKE  | Reste du Monde   | Oui                        | Non  | 7          | 2                  | Rémunération non SC et auditeurs non climate action  |             |  |
| ESTEE LAUDER  | Reste du Monde   | Non                        | Non  | 8          | 3                  | Pas de CCO; rémunération non SC, auditeurs non climate action  |             |  |
| <b>Total</b>  |                  |                            |  | <b>456</b> | <b>93</b>          |  |             |  |
| Nombre de sociétés où le droit de vote a été exercé | 31               | <b>91%</b>                 | <i>Sur la base des sociétés en portefeuille au 31/03, corrigées des sociétés non détenues lors de leur AG auxquelles s'ajoute des sociétés en portefeuille lors de leur AG</i> |            |                    |  |             |  |
| Nombre de CCO                                       | 13               | 42%                        |  |            |                    |  |             |  |
| Rémunération SC                                     | 9                | 29%                        |  |            |                    |  |             |  |