Code de Transparence ISR

AFG – FIR – Eurosif

Trecento Santé ISR

Trecento Robotique

OPCVM relevant de la Directive 2009/65/CE

Préambule

Les mutations économiques, sociétales et climatiques obligent aujourd'hui l'ensemble des parties prenantes (investisseurs, émetteurs, régulateurs, pouvoirs publics, ONG…) à une responsabilisation et à une prise de conscience collective en matière de politique d'investissement durable.

Depuis la création de Trecento AM en 2011, l'analyse des aspects de la gouvernance des émetteurs fait partie intégrante de la méthodologie d'analyse fondamentale. Pour approfondir son approche d'investisseur responsable de long terme, Trecento AM a décidé dès 2015 de formaliser une démarche en ce sens en devenant signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI), impliquant de fait un engagement d'information et de prise en compte des facteurs ESG dans le processus décisionnel de sélection des investissements. Les PRI complètent le Pacte mondial des Nations Unies, lequel invite les entreprises à intégrer dans leurs activités et leurs stratégies un éventail de principes universels relatifs aux droits humains, au droit du travail, à l'environnement et à la lutte contre la corruption.

En 2019, Trecento AM a décidé de renforcer sa démarche d'intégration et d'analyse ESG afin de proposer des produits d'épargne socialement responsables et labellisés ISR à ses clients. Trecento AM répond par le présent document au Code de Transparence Européen, conçu et approuvé par le FIR, l'AFG et Eurosif, afin d'apporter à l'ensemble de ses clients des informations transparentes sur sa gestion ISR (Investissement Socialement Responsable).

L'ISR est un placement qui vise à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité. En influençant la gouvernance et le comportement des acteurs, l'ISR favorise une économie responsable.

La société de gestion Trecento AM s'engage à être transparente et à respecter les recommandations du Code de transparence.

Ce document peut être consulté et téléchargé sur le site internet de Trecento AM : http://www.trecento-am.com/

Sommaire

1. Fonds concernés par le Code de transparence AFG-FIR-Eurosif 4
2. Données générales sur la société de gestion 5
   2.1. Nom de la société de gestion en charge du ou des fonds auxquels s'applique ce Code 5
   2.2. Historique et Principes de la démarche d'investisseur responsable de la société de gestion 5
   2.3. Formalisation d'une démarche d'investisseur responsable 6
   2.4. Appréhension de la question des risques / opportunités ESG dont ceux liés au changement climatique par Trecento AM 8
   2.5. Équipes impliquées dans l'investissement responsable de Trecento Asset Management 10
   2.6. Nombre d'analystes ISR et nombre de gérants ISR employés par Trecento AM 11
   2.7. Initiatives concernant l'Investissement Responsable dont Trecento AM est partie prenante 11
   2.8. Encours total des actifs ISR de Trecento AM 11
   2.9. Pourcentage des actifs ISR de Trecento AM rapporté aux encours totaux sous gestion 11
   2.10. Fonds ISR ouverts au public et gérés par Trecento AM 11
3. Données générales sur les fonds ISR présentés dans ce Code de Transparence 12
   3.1. Objectifs recherchés par la prise en compte des critères ESG au sein des fonds 12
   3.2. Moyens internes et externes utilisés pour l'évaluation ESG des émetteurs formant l'univers d'investissement des fonds 13
   3.3. Critères ESG pris en compte par les fonds 14
   3.4. Principes et critères liés aux changements climatiques pris en compte par les fonds 15
   3.5. Méthodologie d'analyse et d'évaluation ESG des émetteurs (construction, échelle d'évaluation…) 16
   3.6. Fréquence de révision de l'évaluation ESG des émetteurs et gestion des controverses 19
4. Processus de gestion 21
   4.1. Prise en compte des résultats de la recherche ESG dans la construction du portefeuille 21
   4.2. Prise en compte des critères relatifs au changement climatique dans la construction du portefeuille 22
   4.3. Prise en compte des émetteurs présents dans le portefeuille des fonds ne faisant pas l'objet d'une analyse ESG (hors OPC) 22
   4.4. Changement éventuel dans le process d'évaluation ESG et / ou processus de gestion dans les douze derniers mois 22
   4.5. Investissement d'une part des actifs des fonds dans des organismes solidaires 23
   4.6. Pratique du prêt / emprunt de titres par les fonds 23
   4.7. Utilisation d'instruments dérivés par les fonds 23
   4.8. Investissement des fonds dans des OPC 24
5. Contrôles ESG 24
   5.1. Procédures de contrôles internes et / ou externes mises en place permettant de s'assurer de la conformité du portefeuille par rapport aux règles ESG fixées pour la gestion des fonds 24
6. Mesures d'impact et reporting ESG 25
   6.1. Évaluation de la qualité ESG des fonds 25
   6.2. Indicateurs d'impact ESG utilisés par les fonds ? 25
   6.3. Supports media permettant d'informer les investisseurs sur la gestion ISR des fonds 26
   6.4. La société de gestion publie-t-elle les résultats de sa politique de vote et de sa politique d'engagement ? 26

1. Fonds concernés par le Code de transparence AFG-FIR-Eurosif

Fonds ISR		
	Trecento Santé ISR	**Trecento Robotique**
Stratégie dominante et complémentaires	▪ Best in class ▪ Exclusion ▪ Intégration ESG ▪ Engagement	▪ Best in class ▪ Exclusion ▪ Intégration ESG ▪ Engagement
Classe d'actifs principale	▪ Actions internationales	▪ Actions internationales
Exclusions appliquées par le fonds	▪ Sectorielle : armes controversées, cannabis récréatif ▪ Normative : sociétés qui contreviennent gravement et de manière répétée aux normes internationales et à l'un ou plusieurs des 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unies ▪ Lien vers la politique d'exclusion complète de Trecento AM	▪ Sectorielle : armes controversées ▪ Normative : sociétés qui contreviennent gravement et de manière répétée aux normes internationales et à l'un ou plusieurs des 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unies ▪ Lien vers la politique d'exclusion complète de Trecento AM
Encours du fonds au 31/12/2019	▪ 15,98 M€	▪ 3,67 M€
Labels	▪ Audit en cours pour le Label ISR	▪ Audit en cours pour le Label ISR
Liens vers les documents relatifs au fonds	▪ Lien vers les documents relatifs à Trecento Santé ISR	▪ Lien vers les documents relatifs à Trecento Robotique

2. Données générales sur la société de gestion

2.1. Nom de la société de gestion en charge du ou des fonds auxquels s'applique ce Code

Trecento Asset Management - SAS au capital de 300 000 euros

Siège social : 33 rue de Miromesnil – 75008 Paris

R.C.S. Paris : 538 141 334

Agrément AMF : GP-12000002 du 16 janvier 2012

Téléphone : 01 57 13 55 55 - contact@trecento-am.com

Site Internet : http://www.trecento-am.com/

2.2. Historique et Principes de la démarche d'investisseur responsable de la société de gestion

Depuis la création de Trecento AM en **2011**, l'analyse des aspects de gouvernance des émetteurs fait partie intégrante de la méthodologie d'analyse fondamentale : analyse des compétences du management exécutif ; composition de l'actionnariat pouvant avoir une influence sur la gouvernance et la stratégie des entreprises ; composition du conseil d'administration, indépendance de ses membres et identification des conflits d'intérêts.

En **2015**, Trecento AM est devenu signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI – lancés par l'Organisation des Nations Unies en 2006), impliquant de fait un engagement d'information et de prise en compte des facteurs ESG (environnementaux, sociaux, de gouvernance) dans le processus décisionnel en matière d'investissement. Les PRI complètent le Pacte mondial des Nations Unies, lequel invite les entreprises à intégrer dans leurs activités et leurs stratégies un éventail de principes universels relatifs aux droits de l'Homme, au droit du travail, à l'environnement et à la lutte contre la corruption.

Nous avons dès lors engagé une démarche d'intégration ESG (prise en compte des critères ESG dans la sélection des investissements) afin d'évaluer qualitativement la ou les politique(s) des émetteurs en matière de responsabilité sociétale des entreprises (RSE), de gouvernance (notamment l'indépendance des membres composant les principaux organes de gouvernance), de politique sociale (mise en place de programmes et plans de participation pour les salariés) et enfin en matière d'environnement (existence de plans d'actions en lien avec la transition énergétique et le climat).

En **2019**, Trecento AM a décidé de renforcer sa démarche d'intégration et d'analyse ESG afin de proposer des produits d'épargne socialement responsables et labellisés ISR à ses clients. La prise en compte des critères ESG dans la sélection des investissements participe à l'identification et à la minimisation de risques liés à chaque émetteur pouvant se traduire en un risque opérationnel, réputationnel (ou autre) se matérialisant potentiellement en un risque financier. La démarche ISR de Trecento AM a pour objectif d'associer performance financière et extra-financière des émetteurs non

seulement dans un but de création de valeur, dans le meilleur intérêt de nos clients, mais aussi pour contribuer au développement durable en encourageant les meilleures pratiques ESG. Cette démarche inclut une politique d'engagement visant à influencer les émetteurs sur la prise en compte des critères ESG dans le cadre de leur stratégie de développement par un dialogue avec les sociétés, une politique de vote aux assemblées générales et le soutien d'initiatives de place œuvrant pour une amélioration de l'intégration des critères ESG par les émetteurs.

L'équipe de Trecento AM s'est donc mobilisée pour implémenter et définir une stratégie ISR/ESG conforme à la réglementation française en vigueur et aux règles du Label ISR (label d'Etat français). En date du 22/01/2020, l'Autorité des Marchés Financiers a agréé la mutation ISR du fonds Trecento Santé (pour une date d'effet au 27/02/2020 à laquelle le fonds a été renommé Trecento Santé ISR) et le dossier de mutation ISR du fonds Trecento Robotique est en cours.

De plus, les fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique espèrent obtenir le Label ISR au 1er ou 2e trimestre 2020.

Vous pouvez retrouver l'ensemble de notre documentation relative à notre démarche d'investisseur responsable sur notre site internet à l'adresse suivante : http://www.trecento-am.com/notre-engagement-isr-esg/

2.3. Formalisation d'une démarche d'investisseur responsable

La démarche d'investisseur responsable de Trecento AM s'articule principalement autour des 4 politiques suivantes :

- Politique d'exclusion sectorielle et normative
- Politique d'intégration ESG et sélection des investissements
- Politique d'exercice des droits de vote
- Politique d'engagement

Le comité ESG de Trecento AM définit et supervise l'application des politiques d'investissement responsable de la société de gestion. Il a également pour objectif de statuer sur des décisions d'investissement concernant des émetteurs controversés, sur la notation ESG des émetteurs, sur le modèle d'évaluation ESG et ses axes d'amélioration/développement.

Politique d'exclusion sectorielle et normative

En amont de l'étape d'intégration ESG et de sélection des investissements, Trecento AM a adopté une politique d'exclusion de sociétés basée sur deux critères de nature différente :

- **Exclusion normative :** critère basé sur l'élimination de l'univers d'investissement ISR des sociétés cotées ne respectant pas les principales normes internationales, notamment les 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unies.
- **Exclusion sectorielle :** critère basé sur l'élimination de certaines sociétés cotées dont l'activité principale est jugée, par la société de gestion, incompatible avec les principes de l'investissement socialement responsable. Trecento AM publie sur son site internet www.trecento-am.com la liste des secteurs et sociétés concernés par cette politique

d'exclusion sectorielle. A titre d'exemple, elle concerne l'industrie de l'Armement et plus précisément les sociétés impliquées dans la fourniture d'équipements ou pièces et composants destinés à produire des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques et biologiques, armes à uranium appauvri).

Vous pouvez consulter notre politique complète d'exclusion sectorielle et normative sur le site internet Trecento AM : http://www.trecento-am.com/notre-engagement-isr-esg/

Elle intègre notre liste de sociétés exclues pour des motifs sectoriels/normatifs ainsi que des informations et détails sur le choix des organismes sources.

Politique d'intégration ESG et sélection des investissements

Investir de manière socialement responsable vise à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité. Trecento AM a donc défini une politique d'intégration ESG qui inclut la prise en compte des critères ESG dans la sélection des investissements des fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique.

Cela permet à l'équipe de gestion :

- d'identifier et, le cas échéant, de minimiser les risques liés à chaque émetteur pouvant se traduire en un risque opérationnel, réputationnel ou autre qui à terme se transformerait en un risque financier impactant la création de valeur pour les investisseurs
- d'identifier également les sociétés ayant les meilleurs pratiques environnementales, sociales et de gouvernance
- de proposer des solutions d'investissement responsable en phase avec la demande croissante de ses clients et, dans une moindre mesure (compte tenu de la taille des encours de la société de gestion) de participer à l'amélioration des pratiques des émetteurs, notamment au regard du financement de la transition énergétique.

Vous pouvez consulter et télécharger notre politique d'intégration ESG et sélection des investissements sur le site internet de Trecento AM à l'adresse suivante : http://www.trecento-am.com/notre-engagement-isr-esg/

Politique d'exercice des droits de vote

Trecento AM a modifié sa politique d'exercice des droits de vote pour accompagner le renforcement de sa démarche d'investisseur responsable. Celle-ci allie l'approche ISR / ESG de Trecento AM avec les recommandations de l'Association Française de la Gestion Financière. Trecento AM estime en effet que la promotion de bonnes pratiques de gouvernance auprès des émetteurs et la participation à la vie sociale des sociétés en portefeuille relèvent de la responsabilité d'actionnaire et contribuent à l'amélioration et au renforcement des pratiques de gouvernance et pratiques ESG.

L'objectif de la politique d'exercice des droits de vote est d'exprimer à travers l'acte de vote une opinion indépendante, en adéquation avec la politique d'engagement et ISR de Trecento AM, de

manière individuelle ou collective (actions de concert, conformément aux règles en vigueur dans chaque pays) et dans l'intérêt des porteurs.

La politique d'exercice des droits de vote de la société de gestion est par ailleurs adaptée à sa taille et à ses moyens financiers.

Pour plus de détails concernant notre politique d'exercice des droits de vote et nos principes de vote aux assemblées générales, vous pouvez consulter et télécharger notre politique d'exercice des droits de vote sur le site internet de Trecento AM à l'adresse suivante : http://www.trecento-am.com/notre-engagement-isr-esg/

Politique d'engagement

Trecento AM a formalisé une politique d'engagement actionnarial qui consiste pour un investisseur à inciter les émetteurs à intégrer les critères ESG dans le cadre de leur stratégie de développement et les encourager à améliorer leurs pratiques dans la durée.

La politique d'engagement de Trecento AM a un triple objectif :

- Engager un dialogue constructif et sur la durée avec les émetteurs sur l'importance d'intégrer les critères ESG dans le cadre de leur activité et stratégie de développement ;

- Encourager les émetteurs à être transparents et à publier leurs démarches et politiques en matière de responsabilité sociétale des entreprises (RSE) ainsi que de performance extra-financière ;

- Echanger avec les émetteurs afin d'identifier et évaluer les actions entreprises et les progrès effectués par l'émetteur au regard d'un ou plusieurs indicateurs ESG particulier(s) ou d'une ou plusieurs controverse(s).

Le champ d'application de notre politique d'engagement s'étend à toutes les sociétés en portefeuille pour les fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique, ainsi qu'à toutes les sociétés des univers d'investissement Santé et Robotique susceptibles d'entrer en portefeuille à l'issue d'une analyse fondamentale et extra-financière.

Notre politique d'engagement se structure autour de 3 champs d'action : dialogue avec les émetteurs, initiatives de place et renforcement de la politique de vote.

Vous pouvez consulter et télécharger notre politique d'engagement sur le site internet de Trecento AM à l'adresse suivante : http://www.trecento-am.com/notre-engagement-isr-esg/

2.4. Appréhension de la question des risques / opportunités ESG dont ceux liés au changement climatique par Trecento AM

Au-delà de l'approfondissement des connaissances sur l'émetteur évalué, la grille d'analyse ESG de Trecento AM permet d'appréhender et de minimiser les risques liés à chaque émetteur et parallèlement de détecter les opportunités de création de valeur pour les sociétés les plus

performantes d'un point de vue extra-financier. Un score faible (E, S, G ou ESG global) reflète ainsi un manque d'engagement ou une inaction de la société vis-à-vis des différents sujets en question. Cela peut donc potentiellement se traduire en un risque opérationnel, réputationnel (ou autre) pouvant se matérialiser en un risque financier impactant la création de valeur pour les investisseurs. La note ESG reflète donc le risque extra-financier de l'émetteur.

Trecento AM a adopté une stratégie de minimisation du risque se matérialisant par un impact et des contraintes sur les pondérations de nos sociétés en portefeuille :

- Un de nos objectifs en tant qu'investisseur responsable est de maintenir une note ESG moyenne pour les fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique (pondérée par le poids de chaque émetteur dans le portefeuille) supérieure à celle de leur univers d'investissement initial respectif (pondérée par la capitalisation boursière en euros de chaque émetteur) ;
- Notre politique de gestion des controverses (E, S et/ou G) est contraignante : lorsqu'une société fait face à une controverse, un malus de pondération est alors appliqué (cf politique de gestion des controverses ci-après)

Prise en compte du risque climat

En tant qu'investisseur responsable, la prise en compte du risque climat est essentielle, dans la lignée de l'accord de Paris visant à lutter contre le réchauffement climatique en le limitant sous les 2°C. Tous les acteurs économiques doivent engager ou approfondir leur transition énergétique afin de limiter leurs émissions de gaz à effet de serre. Les investisseurs (représentés notamment par les sociétés de gestion) ont un rôle primordial à jouer pour influencer les comportements et décisions stratégiques des émetteurs dont ils détiennent des titres financiers.

Les risques/opportunités liés au changement climatique sont évalués par Trecento AM dans la partie environnementale (« E »), en fonction des caractéristiques des secteurs/sous-secteurs qui conditionnent le nombre de risques spécifiques (liés à l'environnement) analysés pour chacun d'entre eux. La prise en compte du risque climat est donc omniprésente dans le cadre de la stratégie ISR de Trecento AM car (i) nous analysons en interne la stratégie des émetteurs au regard de l'environnement, du climat ainsi que les risques et opportunités de leurs activités sur l'environnement ou (ii) cette analyse est effectuée par l'agence de notation extra-financière que nous utilisons (données RobecoSAM de Bloomberg actuellement). Dans ce deuxième cas de figure, le critère environnemental représente environ 30% de la note ESG RobecoSAM.

Sont notamment évaluées, dans le cadre de l'analyse ESG interne, l'existence ou non d'une politique au regard du changement climatique et l'existence ou non de programmes et initiatives en matière de réduction des émissions de gaz à effet de serre (« GES »). Ces deux derniers critères d'évaluation font notamment l'objet d'un suivi dans le temps pour les fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique (en comparaison avec leur univers d'investissement respectif).

Le risque climat est également pris en compte à travers nos politiques d'exclusion normative (exclusion d'émetteurs ne respectant pas de manière grave les principes de la Déclaration de Rio sur l'environnement et le développement) et de gestion des controverses (un émetteur faisant face à une controverse environnementale et en particulier au regard du changement climatique pourra faire l'objet d'un malus de pondération au sein du portefeuille).

Comme expliqué précédemment, la question du changement climatique est adressée tout au long du cycle d'analyse et d'intégration des critères ESG dans la sélection des investissements.

2.5. Équipes impliquées dans l'investissement responsable de Trecento Asset Management

L'ensemble des collaborateurs, y compris les assistants analystes financiers (stagiaires), sont sensibilisés aux enjeux de l'investissement responsable.

L'équipe de Trecento AM est composée de 5 personnes :

- 1 Président – Gérant
- 1 Directeur Général – Gérant
- 2 Analystes Financiers
- 1 Assistante de Direction

2 stagiaires Assistants Analystes financiers suppléent également l'équipe de gestion.

Tous les dirigeants et collaborateurs participent à la mise en œuvre de la stratégie ISR au sein de la société de gestion et dans la gestion des OPCVM.

Les analystes financiers, ainsi que les stagiaires Assistants Analystes financiers lorsqu'ils sont impliqués dans l'analyse fondamentale d'un émetteur, sont chargés de réaliser l'analyse ESG (pour attribuer une note ESG propriétaire) en précisant rigoureusement les sources et la documentation relative.

Par ailleurs, au-delà de la sélection des investissements (et bien que la taille de la société Trecento AM et la nature de son activité limitent le potentiel impact environnemental), des actions internes ont été mises en place pour réduire au maximum son empreinte environnementale : choix des prestataires et fournisseurs en fonction des produits et consommables utilisés/commercialisés, consommation d'énergie, tri et recyclage des déchets.

Comité ESG de Trecento AM

Trecento AM s'est doté d'un comité ESG composé des Gérants de fonds et Analystes Financiers de Trecento AM. Le comité ESG est chargé de veiller à ce que le modèle d'intégration et d'analyse ESG fonctionne, soit audité et contrôlé (par le RCCI et éventuellement par le RCCI délégataire), soit mis à jour et appliqué selon les règles et les processus décrits dans le Prospectus et dans le cadre du Label ISR.

Le comité doit aussi statuer sur des décisions d'investissement concernant des émetteurs controversés, sur la notation ESG des émetteurs, sur le modèle d'évaluation ESG et ses axes d'amélioration/développement. Le comité prend notamment les décisions stratégiques au regard de la stratégie ISR de Trecento AM.

2.6. Nombre d'analystes ISR et nombre de gérants ISR employés par Trecento AM

Le nombre d'analystes ISR en ETP (équivalent temps plein, hors stagiaires) est de 1 (environ 50% du temps consacré à l'analyse ESG pour les deux Analystes financiers).

Le nombre de Gérants ISR en ETP est de 1 (environ 50% du temps).

2.7. Initiatives concernant l'Investissement Responsable dont Trecento AM est partie prenante

En **2015**, Trecento AM est devenu signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI – lancés par l'Organisation des Nations Unies en 2006), impliquant de fait un engagement d'information et de prise en compte des facteurs ESG dans le processus décisionnel en matière d'investissement. Les PRI complètent le Pacte mondial des Nations Unies, lequel invite les entreprises à intégrer à leurs activités et à leurs stratégies un éventail de principes universels relatifs aux droits humains, au droit du travail, à l'environnement et à la lutte contre la corruption.

D'autre part, Trecento AM se réfère et axe en partie sa stratégie ISR sur les 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unies. Les 10 principes du Pacte Mondial relèvent notamment des Droits de l'Homme, des normes internationales du travail, de l'environnement, ainsi que de la lutte contre la corruption.

2.8. Encours total des actifs ISR de Trecento AM

Au 31 décembre 2019, les encours ISR de la société de gestion s'élèvent à 19,6 M€ (Trecento Santé ISR et Trecento Robotique)

2.9. Pourcentage des actifs ISR de Trecento AM rapporté aux encours totaux sous gestion

Au 31 décembre 2019, le pourcentage (%) d'encours ISR de la société de gestion sur les encours totaux sous gestion est de 12,3% (encours totaux de 159,2 M€ pour la société de gestion).

2.10. Fonds ISR ouverts au public et gérés par Trecento AM

Fonds ISR		
	Trecento Santé ISR	**Trecento Robotique**

Stratégie dominante et complémentaires	▪ Best in class ▪ Exclusion ▪ Intégration ESG ▪ Engagement	▪ Best in class ▪ Exclusion ▪ Intégration ESG ▪ Engagement
Classe d'actifs principale	▪ Actions internationales	▪ Actions internationales
Exclusions appliquées par le fonds	▪ Sectorielle : armes controversées, cannabis récréatif ▪ Normative : sociétés qui contreviennent gravement et de manière répétée aux normes internationales et à l'un ou plusieurs des 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unies ▪ Lien vers la politique d'exclusion complète de Trecento AM	▪ Sectorielle : armes controversées ▪ Normative : sociétés qui contreviennent gravement et de manière répétée aux normes internationales et à l'un ou plusieurs des 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unies ▪ Lien vers la politique d'exclusion complète de Trecento AM
Encours du fonds au 31/12/2019	▪ 15,98 M€	▪ 3,67 M€
Labels	▪ Audit en cours pour le Label ISR	▪ Audit en cours pour le Label ISR
Liens vers les documents relatifs au fonds	▪ Lien vers les documents relatifs à Trecento Santé ISR	▪ Lien vers les documents relatifs à Trecento Robotique

3. Données générales sur les fonds ISR présentés dans ce Code de Transparence

3.1. Objectifs recherchés par la prise en compte des critères ESG au sein des fonds

Investir de manière socialement responsable vise à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au

développement durable quel que soit leur secteur d'activité. La prise en compte des critères ESG dans la sélection des investissements des fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique permet à la société de gestion Trecento AM :

- D'identifier et, le cas échéant, minimiser les risques liés à chaque émetteur pouvant se traduire en un risque opérationnel, réputationnel ou autre qui à terme se transformerait en un risque financier impactant la création de valeur pour les investisseurs. Un score faible (E, S, G ou ESG global) reflète ainsi un manque d'engagement ou une inaction de la société vis-à-vis des différents sujets en question. La note ESG reflète donc le risque extra-financier de l'émetteur. Notre politique d'engagement vise en partie à influencer les émetteurs (notamment ceux aux notes ESG faibles) sur la prise en compte des critères ESG et à leur indiquer les points clés d'amélioration ;

- D'identifier également les sociétés ayant les meilleurs pratiques environnementales, sociales et de gouvernance. Cibler ces meilleurs élèves en leur apportant des capitaux (actions ou obligations) devrait inciter les sociétés à améliorer leurs pratiques afin d'attirer davantage ou de nouveaux investisseurs ;

- De proposer des solutions d'investissement responsable en phase avec la demande croissante de ses clients et, dans une moindre mesure (compte tenu de la taille des encours de la société de gestion) de participer à l'amélioration des pratiques des émetteurs, notamment au regard du financement de la transition énergétique.

L'objectif de la stratégie ISR de Trecento AM est donc d'associer performance financière et performance extra-financière des émetteurs non seulement dans un but de création de valeur, dans le meilleur intérêt de nos investisseurs, mais aussi pour contribuer au développement durable en encourageant les meilleures pratiques ESG. Cette démarche inclut une politique d'engagement visant à influencer les émetteurs sur la prise en compte des critères ESG dans le cadre de leur stratégie de développement par un dialogue avec les sociétés, une politique de vote aux assemblées générales et le soutien d'initiatives de place œuvrant pour une amélioration de l'intégration des critères ESG par les émetteurs.

3.2. Moyens internes et externes utilisés pour l'évaluation ESG des émetteurs formant l'univers d'investissement des fonds

Les fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique intègrent de manière systématique les critères ESG dans la sélection des titres, selon une approche « best-in-class » effectuée après l'exclusion (ISR, normative et sectorielle) des sociétés aux pratiques ESG les plus contestables. Cette intégration extra-financière se formalise par une évaluation des politiques des émetteurs sur les sujets environnementaux, sociaux et de gouvernance :

- L'univers d'investissement du fonds ne comprend que des sociétés ayant fait l'objet d'une notation extra-financière (sur la base de données internes et/ou externes).

- Pour la notation extra-financière des sociétés étudiées amenées éventuellement à être intégrées dans le portefeuille : une grille d'analyse propriétaire adaptée à chaque sous-secteur de la santé

comprenant plus de 40 indicateurs analysés en moyenne. Une note ESG propriétaire est attribuée à l'émetteur par l'équipe de gestion en fonction des résultats obtenus avec la grille d'analyse.

Concernant les sources de données internes et externes utilisées :

- Analyse interne : notre équipe d'analyse financière a pour mission de réaliser l'analyse extra-financière en complément de l'analyse fondamentale, au travers des méthodologies d'intégration ESG mises en place à l'échelle des fonds.
  Les analystes s'appuient sur de multiples sources pour aboutir à une note ESG, dont :
  - Echanges directs avec les sociétés (à travers des réunions physiques, téléphoniques ou à travers des échanges par email, avec le management exécutif des émetteurs ou leur département Relations Investisseurs) ;
  - Les rapports publiés et mis à disposition par les émetteurs incluant les rapports audités et non audités : rapports annuels, rapports RSE, codes d'Ethique, etc ;
  - Documents des fournisseurs de services de recherche ;
  - Presse publique, presse spécialisée et sites Internet d'ONG, notamment pour les sujets de controverse ;
  - Logiciels des fournisseurs de données financières (dont Bloomberg), offrant un accès à un large éventail d'informations ESG.

- Recours à des sources externes de données extra-financières :
  - Agences de notation extra-financière, dont RobecoSAM, gestionnaire d'actifs suisse spécialisé sur la thématique de l'investissement durable et de l'analyse extra-financière des entreprises cotées ;
  - Les sources d'alimentation de la base de données au regard des controverses sont multiples : fournisseurs de données financières et extra-financières ; presse générale et médias spécialisés ; sites internet d'ONG ; dialogue avec les émetteurs ; documents officiels et non officiels émis par les émetteurs (ex : rapport annuel).

3.3. Critères ESG pris en compte par les fonds

Dans le cadre de sa méthodologie d'attribution d'une note ESG propriétaire pour chacune des sociétés détenues par les fonds, Trecento AM prend en compte et évalue systématiquement et simultanément un certain nombre de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance. Certains critères sont génériques (applicables à tous les secteurs), d'autres sont spécifiques (applicables à un ou plusieurs secteurs particulier(s)). Voici à titre d'exemple les critères qui peuvent être analysés par volet :

- **Volet Environnement :** existence d'une politique de réduction des émissions de gaz à effet de serre (GES) susceptibles de contribuer au changement climatique, mise en place d'initiatives pour réduire ces émissions, niveaux des émissions de GES ; formalisation d'une politique qualité (produits/production) pour s'assurer de la sécurité des produits et controverses éventuelles, présence de substances très dangereuses dans les produits/équipements et actions pour les limiter/réduire ; traçabilité des produits vendus ; existence de standards ou accréditations concernant la recherche clinique ou les opérations de production ; politique ou actions pour éviter l'utilisation de minéraux/minerais/métaux de conflits et conduite d'audits des fournisseurs sur ces points ; conception des produits en ligne avec les notions d'écodesign (respect de l'écosystème) ou d'économie circulaire (recyclabilité des produits) ;

caractère renouvelable de l'énergie consommée, existence d'une politique d'efficience énergétique et mise en place d'indicateurs pour le suivi de la consommation d'énergie ; mesures pour gérer efficacement l'utilisation d'eau dans des zones de stress hydrique, retraitement des eaux usées, indicateurs de suivi de la consommation d'eau ; contrôle, réduction et suivi des émissions de substances / polluants dans l'air.

- **Volet Social :** respect du droit du travail et controverses associées, mesures pour assurer des conditions de travail décentes et existence d'un système de protection des lanceurs d'alerte ; politique en matière de formation et d'évaluation des collaborateurs, suivi du taux de rotation ; programmes de rémunération variable ; mesures pour attirer des talents et compétences ; existence d'une politique ou de mesures adaptées pour adresser des besoins existants en matière de santé publique, accès aux soins et aux produits ; controverses en matière de pénuries de médicaments/dispositifs ; politique et moyens mis en œuvre pour assurer la protection et le respect de la confidentialité des données personnelles, déclaration de cyber-attaques ou fuites/vols de données personnelles ; existence d'une politique d'éthique et/ou code de conduite à destination de l'ensemble des collaborateurs et dirigeants, politique en matière de gestion des controverses (fraude, blanchiment, pratiques anti-concurrentielles, etc.).

- **Volet Gouvernance :** indépendance du Président et des membres du conseil d'administration ; taille, composition, compétence, diversité géographique et parité homme-femme au sein du conseil d'administration ; compétence et indépendance du comité d'audit ; transparence sur la rémunération des dirigeants (modalités et contribution d'attribution) et alignement d'intérêt avec les investisseurs et salariés ; existence de plusieurs catégories d'actions ou de droits de vote multiple ; respect des actionnaires minoritaires ; analyse des objectifs de performance communiqués aux investisseurs ; existence d'enquête par les régulateurs financiers.

3.4. Principes et critères liés aux changements climatiques pris en compte par les fonds

Les risques/opportunités liés au changement climatique sont évalués par Trecento AM dans la partie environnementale (« E »), en fonction des caractéristiques des secteurs/sous-secteurs qui conditionnent le nombre de risques spécifiques (liés à l'environnement) analysés pour chacun d'entre eux. La prise en compte du risque climat est donc omniprésente dans le cadre de la stratégie ISR de Trecento AM car (i) nous analysons en interne la stratégie des émetteurs au regard de l'environnement, du climat ainsi que les risques et opportunités de leurs activités sur l'environnement ou (ii) cette analyse est effectuée par l'agence de notation extra-financière que nous utilisons (données RobecoSAM de Bloomberg actuellement). Dans ce deuxième cas de figure, le critère environnemental représente environ 30% de la note ESG RobecoSAM.

Sont notamment évaluées, dans le cadre de l'analyse ESG interne, l'existence ou non d'une politique au regard du changement climatique et l'existence ou non de programmes et initiatives en matière de réduction des émissions de gaz à effet de serre (« GES »). Ces deux derniers critères d'évaluation font notamment l'objet d'un suivi dans le temps pour les fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique (en comparaison avec leur univers d'investissement respectif).

De manière plus large, en fonction des caractéristiques de chaque secteur/sous-secteur, les points environnementaux suivants liés au risque climatique peuvent être analysés et évalués :

- Conception des produits en ligne avec les notions d'écodesign (respect de l'écosystème) ou d'économie circulaire (recyclabilité des produits)
- Caractère renouvelable de l'énergie consommée, existence d'une politique d'efficience énergétique et mise en place d'indicateurs pour le suivi de la consommation d'énergie
- Mesures pour gérer efficacement l'utilisation d'eau dans des zones de stress hydrique, retraitement des eaux usées, indicateurs de suivi de la consommation d'eau
- Contrôle, réduction et suivi des émissions de substances / polluants dans l'air

Le risque climat est également pris en compte à travers nos politiques d'exclusion normative (exclusion d'émetteurs ne respectant pas de manière grave les principes de la Déclaration de Rio sur l'environnement et le développement) et de gestion des controverses (un émetteur faisant face à une controverse environnementale et en particulier au regard du changement climatique pourra faire l'objet d'un malus de pondération au sein du portefeuille).

3.5. Méthodologie d'analyse et d'évaluation ESG des émetteurs (construction, échelle d'évaluation…)

L'équipe de gestion s'appuie sur une sélection rigoureuse des titres pour constituer le portefeuille des fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique.

3.5.1. Construction de l'univers d'investissement du fonds avec une approche d'exclusion et de notation ESG

Trecento AM a adopté une politique d'exclusion de sociétés cotées basée sur des critères normatifs et sectoriels :

- **Exclusion normative :** critère basé sur l'élimination de l'univers d'investissement ISR des sociétés cotées ne respectant pas les principales normes internationales, notamment les 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unies. Ces principes s'appuient en particulier sur :
  - La Déclaration universelle des droits de l'homme
  - La Déclaration relative aux principes et droits fondamentaux au travail de l'Organisation Internationale du Travail (OIT)
  - La Déclaration de Rio sur l'environnement et le développement
  - La Convention des Nations Unies contre la corruption
- **Exclusion sectorielle :** critère basé sur l'élimination de certaines sociétés cotées dont l'activité principale est jugée, par la société de gestion, incompatible avec les principes de l'investissement socialement responsable. Trecento AM publie sur son site internet www.trecento-am.com la liste des secteurs et sociétés concernés par cette politique d'exclusion sectorielle. A titre d'exemple, elle concerne l'industrie de l'Armement et plus précisément les sociétés impliquées dans la fourniture d'équipements ou pièces et composants destinés à produire des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques et biologiques, armes à uranium appauvri).

- Dans le cas où la société est impliquée indirectement dans l'une de ces activités/violations, à travers des participations, celle-ci sera concernée par l'exclusion sectorielle/normative si la participation dépasse 33% du capital de la société exclue.
- Notre liste d'exclusion a été construite en agrégeant des listes issues d'organismes que Trecento AM a jugé pertinents au regard de l'implémentation d'une stratégie d'investissement durable et socialement responsable à l'échelle de leur organisation. Ces listes sont mises à jour au minimum une fois par an par ces organismes. A ce titre, la liste d'exclusion normative et sectorielle de Trecento AM est mise à jour une fois par an.

L'univers d'investissement des fonds sera composé des sociétés internationales s'inscrivant dans la thématique concernée, non exclues pour des critères normatifs ou sectoriels, qui auront :

- soit fait l'objet d'une analyse ESG au sein de la société de gestion avec l'attribution d'une note ESG propriétaire ;
- soit, en l'absence d'une notation ESG propriétaire, obtenu une notation ESG de la base de données externe RobecoSAM. Créé en 1995, RobecoSAM est un gestionnaire d'actifs suisse spécialisé sur l'investissement durable et l'analyse extra-financière des sociétés cotées. RobecoSAM couvre environ 4 700 sociétés cotées dans le monde dans plus de 60 secteurs/industries. La note ESG RobecoSAM (de 0 à 100) résulte d'une analyse normée et rigoureuse de la performance extra-financière de l'entreprise au regard des critères environnementaux (existence d'une politique environnementale, stratégie climat, consommation d'énergie et de ressources, gestion de l'eau, etc), sociaux/sociétaux (développement du capital humain, respect des droits de l'Homme et des lois en matière de travail, politique d'attractivité de talents, philanthropie, etc) et économiques (gouvernance, politique de gestion des risques et des crises, politique de lutte contre le crime, qualité des produits et nombre de rappels, etc). La méthodologie d'analyse ESG de RobecoSAM est consultable en cliquant sur ce lien.

Dans les deux cas, la note utilisée est rebasée sur une échelle de 1 à 5, 5 étant la meilleure note. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que l'équipe de gestion pourrait être amenée à remplacer cette source par une autre agence de notation si les données/notes RobecoSAM ne sont plus disponibles.

L'univers d'investissement comprendra au minimum 300 sociétés pour le fonds Santé et 200 sociétés pour le fonds Robotique.

3.5.2. Sélection de sociétés par une approche best-in-class et construction du portefeuille du fonds

Sur la base de l'univers d'investissement décrit ci-dessus, l'équipe de gestion sélectionne les valeurs qui lui semblent les plus pertinentes à la fois en termes de potentiel de plus-value mais aussi de respect des critères ESG.

- L'analyse financière repose sur une analyse fondamentale conjointe de la situation de l'entreprise (notamment valorisation, solvabilité, qualité du management) et des perspectives de croissance et de commercialisation de nouveaux produits, licences ou services.
- Pour chaque société étudiée (instruction ou mise à jour d'un dossier d'analyse), les analystes de Trecento AM évaluent également la politique ESG globale instaurée ou non par l'émetteur grâce à une grille d'analyse propriétaire adaptée à chaque sous-secteur, résultant ainsi en une note ESG

propriétaire (de 1 à 5, 5 étant la meilleure note). **Les critères utilisés dans la grille d'analyse ESG sont précisés à la section 3.3 de ce Code de Transparence « 3.3. Critères ESG pris en compte par les fonds ».**

Processus d'investissement de Trecento AM et prise en compte des critères ESG

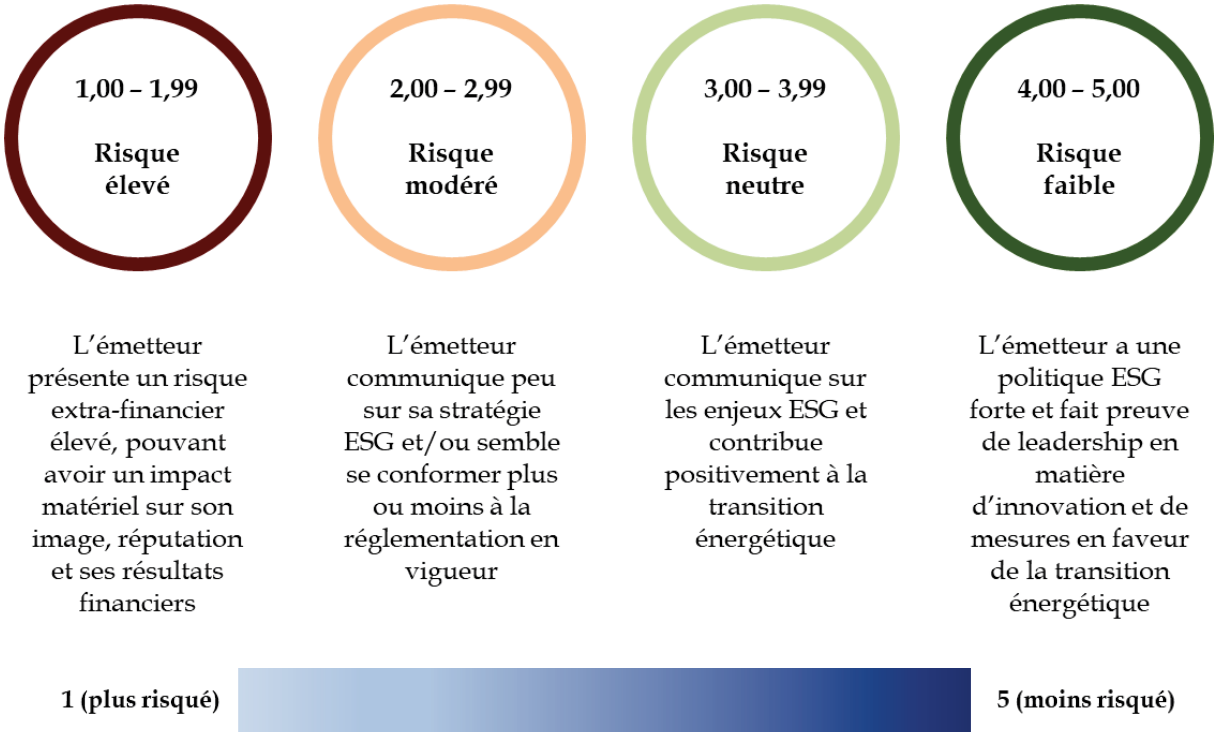
1. **Définition et délimitation de l'univers d'investissement initial**
   Univers Santé / Univers Robotique
2. **Exclusion normative et sectorielle**
   Affinage de l'univers d'investissement ISR par exclusion des sociétés figurant sur la liste d'exclusion (normative et sectorielle) de Trecento AM
3. **Présélection des entreprises par filtres quantitatifs et qualitatifs**
   Les Gérants et Analystes Financiers de Trecento AM génèrent les idées d'investissement
4. **Discussions éventuelles avec les comités d'experts (consultés à titre indicatif par Trecento AM) et les sociétés (émetteurs)**
5. **Analyse des sociétés**
   Analyse fondamentale des entreprises retenues, réalisée par les analystes financiers
6. **Analyse ESG**
   Analyse ESG systématique à travers le questionnaire ESG propriétaire de Trecento AM, réalisée par les analystes financiers
7. **Passage en comité d'investissement**
   Le comité évalue la recommandation fournie par l'analyse financier et procède à la décision d'investissement
8. **Politique d'engagement**
   Dialogue avec les émetteurs, formalisé à travers des emails, entretiens téléphoniques, réunions physiques et conférences. Ces échanges portent à la fois sur les aspects financiers et extra-financiers
9. **Mise à jour des notes ESG**
   Deux fois par an pour l'univers d'investissement initial ; régulièrement pour les sociétés en portefeuille (à chaque mise à jour du cas d'investissement relatif à un émetteur et/ou si apparition d'une controverse)
10. **Application de la politique de vote**
    Trecento AM participe, au minimum, au vote aux assemblées générales des sociétés qui sont classées dans les 20 premières positions (en % de l'actif net du fonds) de chaque OPCVM géré en fin d'exercice
11. **Analyse d'impact ESG des portefeuilles Trecento Santé ISR et Trecento Robotique**
    Chaque mois, un ensemble d'indicateurs ESG sont mis à jour et fonds l'objet d'un reporting

La grille d'analyse ESG propriétaire de Trecento AM peut par ailleurs constituer un sujet d'échange entre la société de gestion et les émetteurs, notamment dans le cadre de notre politique d'engagement.

- Les analystes évaluent l'adéquation des réponses des sociétés avec les informations mises à disposition par elles-mêmes et l'analyse extra-financière.

- En particulier, un score faible pour un émetteur constituera un point de vigilance de la part des analystes. Ceux-ci pourront alors identifier et évaluer les actions entreprises et les progrès effectués par l'émetteur au regard d'un ou plusieurs indicateur(s) ESG particulier(s).

Barème de notation ESG



Un exemple de grille d'analyse ESG est présent en Annexe 1 pour Trecento Santé ISR (Novo Nordisk, laboratoire pharmaceutique danois) et en Annexe 2 pour Trecento Robotique (Rockwell Automation, société américaine).

3.6. Fréquence de révision de l'évaluation ESG des émetteurs et gestion des controverses

La liste d'exclusion normative et sectorielle de Trecento AM est mise à jour une fois par an, puis validée par le comité ESG de Trecento AM.

L'univers d'investissement de chaque fonds est ensuite mis à jour une fois par semaine.

L'évaluation ESG des émetteurs (avec la méthodologie de notation ESG propriétaire de Trecento AM) est actualisée au minimum une fois par an pour tous les émetteurs au sein des fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique. Elle est systématique lors de la réalisation d'une étude fondamentale sur une société ou un secteur ou lors de la mise à jour d'un dossier d'analyse.

Les notes ESG issues de l'agence de notation RobecoSAM sont mises à jour au moins une fois par an.

La méthodologie d'évaluation ESG de Trecento AM est mise à jour tous les ans au minimum à l'issue d'un bilan effectué par le Comité ESG de Trecento AM. Ce bilan permet d'évaluer le fonctionnement, ainsi que les axes d'améliorations et de développement de la méthodologie.

Politique de gestion des controverses

Une société est dite controversée lorsqu'elle commet des violations graves et répétées de conventions internationales.

Les controverses, qu'elles soient environnementales, sociales/sociétales, en lien avec la gouvernance d'entreprise ou d'une autre nature, ont un impact direct sur notre gestion et la composition de l'actif des fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique. Dans notre méthodologie de notation ESG propriétaire de Trecento AM, des questions sont associées à la survenance de controverses environnementales, sociales, de gouvernance. La gravité des controverses est étudiée, ainsi que les réponses et actions initiées par l'émetteur pour y faire face. L'occurrence de controverses affaiblit la note ESG de l'émetteur.

De plus, Trecento AM a formalisé un outil de suivi, sous forme d'une base de données, permettant d'identifier, de répertorier et de suivre en continu les controverses impactant les sociétés constituant les portefeuilles Trecento Santé ISR et Trecento Robotique. Cet outil s'appuie sur de multiples sources :

- Fournisseurs de données financières et extra-financières ;
- Recherche ESG émanant des intermédiaires financiers ;
- Presse générale et médias spécialisés ;
- Sites internet d'organisations non gouvernementales (ONG) ;
- Dialogue avec les émetteurs ;
- Documents officiels et non officiels émis par les émetteurs (ex : rapport annuel).

La gravité des controverses est étudiée, ainsi que les réponses et actions initiées par l'émetteur pour y faire face. L'impact sur la gestion des fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique peut être significatif :

- D'une part, l'existence et la survenance de controverses pénalisent la note ESG de l'émetteur, ce qui influe sur la capacité et la latitude de Trecento AM à investir sur celui-ci. En effet, un des objectifs de Trecento AM dans sa démarche ISR est de maintenir une note ESG moyenne pondérée des portefeuilles Trecento Santé ISR et Trecento Robotique supérieure à la note ESG moyenne de leur univers d'investissement respectif. Les gérants limiteront donc le pourcentage du fonds investi sur la société concernée (en % de l'actifs net) si sa note ESG devient plus faible.

- D'autre part, un système de malus de pondération a également été implémenté afin de prendre en compte la survenance et la gravité de la ou des controverse(s) pour les sociétés en portefeuille.
  Barème d'impact du système de malus de pondération :
  - Degré 1 : l'impact de la controverse se limite à la société (image et réputation, résultats financiers, etc.) – Malus de pondération : -0,25%
  - Degré 2 : la controverse affecte directement ou indirectement une population et une certaine zone géographique, sans que cela ne porte atteinte à la vie des individus et/ou de l'avenir de la zone géographique concernée/planète – Malus de pondération : -0,50%
  - Degré 3 : l'impact de la controverse met en danger la vie des individus et/ou la zone géographique concernée/planète – Malus de pondération : -1,00%

Application du malus de pondération et règle de cumul :

- Trecento AM s'impose, dans le cadre de la gestion des fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique, une règle de diversification définie par une pondération maximale sur un émetteur à 3% de manière active (4% de manière passive, c'est-à-dire lorsque la pondération dépasse 3% mais que le surplus résulte d'une hausse du cours de bourse de l'action). Le malus de pondération est alors applicable à ce taux de 3%.
- Lorsqu'une société connaît plusieurs controverses de nature différente, le malus de pondération retenu correspond au degré de gravité le plus élevé.
- En cumulant ces trois conditions (notes ESG, système de malus de pondération et poids limité à 4% pour chaque émetteur), nous limitons ainsi l'investissement potentiel sur des émetteurs dont les pratiques ne sont pas conformes à notre démarche ISR et d'intégration/analyse des critères ESG, ainsi que les impacts négatifs associés.
- Lorsqu'une controverse est répertoriée, résultant en l'application d'un malus de pondération, l'équipe de gestion est informée (de la controverse et du malus) et cela est mentionnée lors du comité d'investissement hebdomadaire suivant. Les gérants des fonds investis sur cet émetteur ont ensuite un délai maximal d'un mois pour ajuster leur position sur celui-ci.

4. Processus de gestion

4.1. Prise en compte des résultats de la recherche ESG dans la construction du portefeuille

Nous analysons systématiquement la stratégie extra-financière des émetteurs au travers de notre méthodologie de notation ESG propriétaire. La note ESG obtenue pour chaque émetteur analysé intervient directement dans notre stratégie de construction et d'arbitrage des fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique :

- En effet la note ESG moyenne du fonds (pondérée par le poids de chaque société dans le portefeuille, en termes de pourcentage de l'actif net total) doit être supérieure à la note ESG moyenne de l'univers d'investissement (pondérée par la capitalisation boursière en euros de chaque société) du fonds après élimination des 20% des sociétés de l'univers les plus mal notées. Pour le calcul de la note ESG moyenne du fonds, il est précisé que celui-ci exclut : les obligations et autres titres de créance émis par des émetteurs publics ou quasi publics, les liquidités détenues à titre accessoire et les actifs solidaires (qui sont alors plafonnés à 10% du total de l'actif).

- A cela s'ajoute un système de malus de pondération pour les sociétés faisant face à des controverses car, au-delà du filtre d'exclusion et de l'application d'une approche best-in-class, nous souhaitons pénaliser les sociétés affectées par des controverses en adoptant un barème de gravité en fonction de la controverse, qui réduit mécaniquement la pondération maximale de la société dans le portefeuille. Par exemple, pour une société pouvant représenter jusqu'à 3% de l'actif net du fonds, une controverse de degré 3 (mise en danger de la vie d'individus et/ou de l'avenir de la zone géographique concernée) impliquerait une réduction automatique de l'allocation de 1 point, à 2% maximum.

- Le taux de notation extra-financière propriétaire du portefeuille sera en permanence supérieur à 90% en termes de nombre d'émetteurs.

L'équipe de gestion aura donc tendance à privilégier les émetteurs ayant les meilleures notes ESG et qui ne font pas l'objet de controverses.

4.2. Prise en compte des critères relatifs au changement climatique dans la construction du portefeuille

Les risques/opportunités liés au changement climatique sont évalués par Trecento AM dans la partie environnementale (« E »), en fonction des caractéristiques des secteurs/sous-secteurs qui conditionnent le nombre de risques spécifiques (liés à l'environnement) analysés pour chacun d'entre eux. La prise en compte du risque climat est donc omniprésente dans le cadre de la construction du portefeuille des fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique car (i) nous analysons en interne la stratégie des émetteurs au regard de l'environnement, du climat ainsi que les risques et opportunités de leurs activités sur l'environnement ou (ii) cette analyse est effectuée par l'agence de notation extra-financière que nous utilisons (données RobecoSAM de Bloomberg actuellement). Dans ce deuxième cas de figure, le critère environnemental représente environ 30% de la note ESG RobecoSAM.

Pour un émetteur, l'absence de politique liée au changement climatique ou par exemple d'initiatives de réduction d'émissions de gaz à effet de serre détériorera la note Environnementale de l'émetteur, aussi bien pour la grille d'analyse ESG propriétaire de Trecento AM que pour la notation RobecoSAM. Cela affaiblit la note ESG globale de l'émetteur, ce qui conduira les gérants des fonds à limiter le poids de cet émetteur dans les portefeuilles ou même à ne pas investir sur cet émetteur.

4.3. Prise en compte des émetteurs présents dans le portefeuille des fonds ne faisant pas l'objet d'une analyse ESG (hors OPC)

Conformément aux exigences du Label ISR, Trecento AM s'engage à respecter en permanence un taux de notation extra-financière des portefeuilles supérieur à 90% (en termes de nombre d'émetteurs).

A partir de la mutation ISR de Trecento Santé ISR (27 février 2020) et de Trecento Robotique (fin mars 2020), tout émetteur étudié (instruction ou mise à jour d'un dossier d'analyse) dans la perspective d'un investissement par les fonds devra faire l'objet d'une analyse ESG. Idéalement cette analyse se fera concomitamment à l'analyse fondamentale de l'émetteur, avant le passage en comité d'investissement. Dans certains cas particuliers, comme une introduction en bourse ou une opération de scission d'un émetteur, l'analyse ESG sera réalisée dans les meilleurs délais.

4.4. Changement éventuel dans le process d'évaluation ESG et / ou processus de gestion dans les douze derniers mois

Le processus d'évaluation ESG et le processus de gestion de Trecento AM ont été considérablement modifiés au cours des douze derniers mois (cf. section 2.2 sur la démarche ISR globale de Trecento AM).

L'analyse ESG des émetteurs depuis 2015 consistait en une analyse extra-financière essentiellement qualitative sur la ou les politique(s) des émetteurs en matière de responsabilité sociétale des entreprises (RSE), de gouvernance (notamment l'indépendance dans les principaux organes de gouvernance), de politique sociale (mise en place de programmes et plans de participation pour les salariés) et enfin en matière d'environnement (existence de plans d'actions en lien avec la transition énergétique et le climat) ;

L'ensemble de la méthodologie d'analyse et intégration ESG expliquée dans le présent document et initiée en 2019 constitue dès lors un changement majeur dans la gestion des fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique.

Principaux changements :

- La politique d'intégration ESG et de sélection des investissements a été considérablement renforcée par l'ajout, dans la grille d'analyse ESG propriétaire de Trecento AM, de l'évaluation d'un nombre important de nouveaux critères ESG.

- Une politique d'exclusion sectorielle et normative ainsi qu'une politique d'engagement ont été formalisées et feront l'objet d'une actualisation et d'un suivi périodiques.

- La politique d'exercice des droits de vote a également été renforcée car la participation à la vie sociale des sociétés en portefeuille relève de la responsabilité d'actionnaire et contribuent à l'amélioration et au renforcement des pratiques de gouvernance et pratiques ESG.

4.5. Investissement d'une part des actifs des fonds dans des organismes solidaires

Les fonds actions Trecento Santé ISR et Trecento Robotique n'ont pas vocation à investir dans des organismes solidaires mais cela n'est pas non plus exclu.

4.6. Pratique du prêt / emprunt de titres par les fonds

Non, Trecento AM n'a pas recours au prêt / emprunt de titres dans le cadre de la gestion des fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique ISR.

4.7. Utilisation d'instruments dérivés par les fonds

Non, Trecento AM n'a pas actuellement recours à des instruments dérivés dans le cadre de la gestion des fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique et n'envisagent pas de le faire à court terme. Toutefois cette possibilité est prévue dans le prospectus des fonds « pour couvrir ou exposer le portefeuille aux risques actions et/ou de taux et/ou de change (risque de change uniquement en couverture).

4.8. Investissement des fonds dans des OPC

Oui, les gérants des fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique ont la possibilité d'investir jusqu'à 10% de l'actif net en OPCVM ou FIA, notamment :

- Des OPCVM/FIA actions et/ou mixtes. Ces investissements servent à optimiser le style de gestion et à adapter plus rapidement le portefeuille aux évolutions de marché.

- Des OPCVM/FIA obligataires/ monétaires ou monétaire court terme. Ces investissements servent à gérer la trésorerie de l'OPCVM et à limiter l'exposition au risque actions du portefeuille en cas d'anticipation défavorable des marchés actions.

Concernant le second point (pour gérer sa trésorerie), les gérants ont fait le choix d'investir tout ou partie de la trésorerie disponible dans des OPCVM monétaires socialement responsables.

5. Contrôles ESG

5.1. Procédures de contrôles internes et / ou externes mises en place permettant de s'assurer de la conformité du portefeuille par rapport aux règles ESG fixées pour la gestion des fonds

En préparation de la mutation ISR des fonds Trecento Santé ISR (27 février 2020) et Trecento Robotique (fin mars 2020), Trecento AM a mis en place une procédure expliquant comment des contrôles internes et externes sont effectués pour s'assurer de la conformité du portefeuille aux règles ESG fixées pour la gestion du fonds.

Le comité ESG de Trecento AM s'assure que les fonds ISR sont gérés dans le respect des règles ISR de Trecento AM. Le contrôle permanent, assuré par le contrôleur des risques de Trecento AM, est en charge du contrôle interne sur les règles ESG, sous la responsabilité du RCCI de Trecento AM (interne). Le RCCI délégataire (externe) assure le contrôle périodique de la fonction de contrôle permanent de Trecento AM. Si nécessaire, des alertes de conformité sont envoyées aux gérants, qui ont alors un mois maximum pour sortir du portefeuille les sociétés qui n'y seraient plus éligibles.

Le logiciel de suivi de portefeuille Hedgeguard, utilisé par les gérants, doit permettre de suivre automatiquement en temps réel la note moyenne ESG de chaque fonds et d'effectuer des simulations (« contrôle pré-opération ») pour observer comment cette note moyenne évoluerait suite à des achats ou ventes de titres. Le logiciel pourra avertir les gérants lors du passage d'ordres que celui-ci respecte les règles ESG du portefeuille ou leur indiquera, avant l'envoi d'ordres pour exécution, que celle-ci pourrait entraîner des dépassements de ratios statutaires ESG. Le rapport quotidien de suivi des risques (document « Risk Report ») envoyé par le middle office (externalisé à la société Hedgeguard) à l'équipe de gestion répertoriera les indicateurs ESG suivis, dont la note ESG moyenne pondérée de chaque fonds par rapport à la note moyenne de son univers d'investissement.

Cela nécessite une évolution importante du logiciel Hedgeguard qui est en cours, avec une date d'achèvement prévue en juin 2020. En attendant des contrôles manuels sont effectués et formalisés.

6. Mesures d'impact et reporting ESG

6.1. Évaluation de la qualité ESG des fonds

La qualité ESG des fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique peut être appréciée par sa note ESG moyenne pondérée puisqu'un des objectifs de Trecento AM dans sa démarche ISR est de maintenir cette note à un niveau strictement supérieur à la note ESG moyenne de leur univers d'investissement respectif après élimination des 20% des sociétés de l'univers les plus mal notées.

La qualité ESG de chaque fonds ISR fait l'objet d'une surveillance en continu à travers Hedgeguard, le logiciel de suivi des portefeuilles (PMS) de Trecento AM.

Chaque mois, Trecento AM publie un rapport mensuel pour chaque fonds intégrant des données ESG, notamment la note ESG moyenne pondérée du fonds comparativement à son univers d'investissement.

6.2. Indicateurs d'impact ESG utilisés par les fonds ?

Trecento AM prévoit d'utiliser pour Trecento Santé ISR et Trecento Robotique les indicateurs d'impact ESG et Climat ci-dessous :

- Volet Environnement : existence d'une politique pour adresser les problématiques liées au changement climatique ; existence d'initiative(s) en matière de réduction des émissions de gaz à effet de serre (GES) ;

- Volet Social/Sociétal : existence d'une politique de non-discrimination (à l'égard de tout type de groupe démographique) ; existence d'une politique concernant les droits de l'Homme ; signature ou non des UNGC (Pacte Mondial des Nations Unies) ;

- Volet Gouvernance : pourcentage de femmes au sein du conseil d'administration (%) ; pourcentage de membres indépendants siégeant au conseil d'administration (%).

Ces indicateurs d'impact ESG et Climat sont mesurés en pourcentage de couverture des univers d'investissement initiaux et des portefeuilles Trecento Santé ISR et Trecento Robotique.

- Sources d'information : fournisseurs de données financières et extra-financières ainsi que les rapports annuels et autres rapports non audités des émetteurs (codes de conduite, code d'éthique, etc). Les données se basent sur des informations publiques et déclaratives des émetteurs.

- Périodicité : notre objectif est de mesurer et calculer au minimum une fois par an ces indicateurs d'impact ESG et Climat. Ceux-ci seront forcément mesurés à chaque fin d'exercice et feront l'objet d'un bilan commenté dans le rapport de gestion annuel de chacun des fonds.

- Support(s) de communication : les indicateurs d'impact ESG et Climat sont communiqués de manière annuelle dans le rapport de gestion de fin d'exercice des fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique ainsi que dans le reporting ESG et le rapport d'impact (prochaine parution courant 2021).

6.3. Supports media permettant d'informer les investisseurs sur la gestion ISR des fonds

Trecento AM utilise aujourd'hui différents supports médias pour communiquer des informations et des documents aux investisseurs sur la gestion des fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique :

- Présentations physiques et rencontres avec des investisseurs
- Site internet (www.trecento-am.com)
- Réseaux sociaux (Facebook, Linkedin, Twitter, Youtube, Medium)
- Newsletters périodiques
- Interviews dans des émissions TV (BFM Business) ou radio (Radio Classique)
- Citations dans la presse écrite (Challenges, Les Echos, L'Agefi, Le Revenu, Profession CGP, Pharmaceutiques, Funds)

Documents spécifiques à la société de gestion :

- Lettre trimestrielle ;
- Rapport Art. 173, mis à jour une fois par an ;
- Rapport de Transparence et d'Évaluation en matière d'Investissement Responsable (rapport PRI des Nations Unies), mis à jour une fois par an ;
- Politique et rapport d'exercice des droits de vote, mis à jour lorsque la politique est modifiée ou que le rapport annuel est publié ;
- Politique et rapport d'engagement, mis à jour lorsque la politique est modifiée ou que le rapport annuel est publié.

Documents spécifiques aux fonds :

- Documents réglementaires (DICI et Prospectus), mis à jour régulièrement (au moins une fois par an) ;
- Détails et Méthodologie d'intégration ESG dans les portefeuilles Trecento Robotique et Trecento Santé ISR, mis à jour en fonction de l'évolution de celle-ci ;
- Rapports d'impact pour les fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique, mis à jour une fois par an ;
- Rapports mensuels comprenant la note ESG moyenne et pondérée des portefeuilles Trecento Santé ISR et Trecento Robotique.

6.4. La société de gestion publie-t-elle les résultats de sa politique de vote et de sa politique d'engagement ?

Trecento AM publie de manière annuelle un rapport sur sa politique d'exercice des droits de vote, ainsi qu'un rapport sur sa politique d'engagement.

Vous pouvez consulter et télécharger ces rapports sur le site internet de Trecento AM à l'adresse suivante : http://www.trecento-am.com/notre-engagement-isr-esg/

Mentions Légales

Ce document ne peut être considéré comme une sollicitation ou une offre, un conseil juridique ou fiscal. Il ne constitue en aucun cas, une recommandation personnalisée ou un conseil en investissement. Avant toute décision d'investissement, il appartient à l'investisseur d'en évaluer les risques et de s'assurer que cette décision correspond à ses objectifs, son expérience et sa situation patrimoniale.

Les informations et opinions contenues dans ce document n'ont qu'un caractère informatif. Elles sont élaborées à partir de sources que Trecento Asset Management estime dignes de confiance, et ne sauraient être garanties par elle quant à leur exactitude, fiabilité, actualité ou exhaustivité.

Les réponses aux questions du présent Code de Transparence engagent la seule responsabilité de Trecento AM.

Il ne peut être donné aucune assurance que les produits présentés atteindront leurs objectifs. L'investissement en produits financiers peut comporter des risques et l'investisseur peut ne pas récupérer l'intégralité du capital investi.

Il est de votre responsabilité de considérer les impacts juridiques ou fiscaux consécutifs à l'investissement ainsi que de toute restriction éventuelle prévue par les lois et règlements qui vous sont applicables. Il vous appartient de vous assurer que la réglementation qui vous est applicable, en fonction de votre statut et de votre pays de résidence, ne vous interdit pas de souscrire les produits ou services décrits dans ce document. L'accès aux produits et services peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays.

Ce document n'est pas destiné aux investisseurs ayant la qualité de « U.S. Person » (telle que cette expression est définie dans la réglementation financière fédérale américaine et reprise dans le Prospectus des Fonds) et dans les conditions prévues par le Prospectus des Fonds.

Toute reproduction totale ou partielle est interdite sauf accord préalable de Trecento Asset Management.

Trecento Asset Management - SAS au capital de 300 000 euros

Siège social : 33 rue de Miromesnil – 75008 Paris

R.C.S. Paris : 538 141 334

Agrément AMF : GP-12000002 du 16 janvier 2012

Téléphone : 01 57 13 55 55 - contact@trecento-am.com

Annexe 1 - Grille d'analyse ESG : Novo Nordisk

TRECENTO
ASSET MANAGEMENT

Grille d'analyse ESG

Laboratoires pharmaceutiques / Novo Nordisk A/S

Score ESG

3,94 / 5,00

Réchauffement climatique	Réponse(s)	Commentaire(s)	Source(s)
La société a-t-elle mis en place une politique de réduction de ses émissions globales de gaz à effet de serre (GES) susceptibles d'être responsables du réchauffement climatique dans le cadre de ses activités et/ou l'utilisation de ses produits et services ? Exemples (non exhaustif) : efforts pour réduire les émissions de gaz à effet de serre (GES), efforts pour améliorer l'efficacité énergétique, efforts pour tirer de l'énergie à partir de sources de carburant plus propres, investissements dans le développement de produits pour réduire les émissions générées ou la consommation d'énergie résultant de l'utilisation des produits de l'entreprise, etc.	Yes, and the company communicates on quantitative indicators or objectives	Oui, Novo Nordisk évoque clairement son objectif à LT à horizon 2030 : objectif 0 émission dans le cadre des activités de Novo, incluant la logistique et le transport. L'esprit de ce plan est d'atteindre un impact environnemental neutre pour le groupe Novo Nordisk avec le concept d'économie circulaire (diminution de l'utilisation des ressources et recours aux énergies renouvelables, réduction des émissions de CO2, conception de produits réutilisables ou recyclables, diminution et minimisation des déchets). Novo Nordisk reporte 4 données clés : - Consommation énergétique (en GJ = 2,77KWh) - Consommation en eau (en m3) - Emissions de CO2 issues des sites de production et de l'activité de distribution de produits - Déchets (en tonnes) Les données relatives aux objectifs de long terme (2030) font aussi l'objet de reporting : - Part des énergies renouvelables sur la consommation totale d'énergie dans les activités de production (en %) = objectif 100% d'ici 2020 - Emissions de CO2 issues des activités du groupe Novo et issues des activités de transport/logisitique (en tonnes) = objectif 0 t en 2030	- Rapport annuel 2018 - In pursuit of sustainable development (pp28-29) - Rapport annuel 2018 - Environmental performance (pp14-19)
La société a-t-elle engagé des initiatives pour réduire les émissions de gaz à effet de serre (GES) ?	Yes, and the company communicates on quantitative indicators related to this/these initiative(s)	Initiatives concernant les émissions de CO2 : En 2018, les émissions de CO2 issues de la production/distribution ont diminué de 2% à 127 000 t. - La société a étendu le scope de calcul et d'efforts aux bureaux généraux de la société, laboratoires, voitures de société et voyages en avions (consommation agrégée de 269 000 t) : - Novo a lancé une politique incitant les employés à passer aux voitures hybrides et électriques pour diminuer les émissions de CO2 estimées à 62 000 t - Novo encourage le recours aux vidéo-conférences plutôt que les déplacements en avion. En 2018, le nombre de vidéo-conférences a augmenté de 16%. - Novo recourt davantage au transport par voie maritime qui a pour avantage d'émettre moins de CO2 que d'autres alternatives (avion par exemple) - Novo fait en sorte d'engager davantage de fournisseurs à accroître l'efficacité énergétique et le recours aux énergies renouvelables dans leurs opérations : 30 fournisseurs engagés en 2018	- Rapport annuel 2018 - Environmental performance (pp14-19)

Annexe 1 - Grille d'analyse ESG : Novo Nordisk

Sécurité des produits	Réponse(s)	Commentaire(s)	Source(s)
La société a-t-elle mis en place des mesures pour s'assurer de la qualité des produits, telles que les guidelines GMP (Good Manufacturing Practices) ou un autre système formalisé dans un document public ?	Yes	Oui, Novo Nordisk a implémenté un système de gestion de qualité ("a robust quality management system"), des programmes d'améliorations et des contrôles systématiques de la part des senior managers. Des audits internes sont réalisés directement sur les sites de production, de même pour les inspections règlementaires. En dehors des actions correctrices, Novo Nordisk peut procéder à des rappels produits (3 en 2018 contre 6 en 2017). Novo Nordisk écrit par ailleurs que des audits de qualité internes et des inspections règlementaires sont effectués pour vérifier la conformité avec les normes GMP. Ayant une forte activité aux Etats-Unis, Novo Nordisk doit notamment s'y conformer de manière obligatoire. En 2018, 75 inspections ont eu lieu (contre 83 en 2017), dont 55 passées avec succès.	- Rapport annuel 2018 - Product quality (p16) - Rapport annuel 2018 - Novo Nordisk's key risks (p42)
La société a-t-elle mis en place un système de traçabilité pour l'ensemble de ses produits vendus et de ses composants ?	No or not available	Nous n'avons pas réussi à déterminer si un tel système a été mis en place, à partir du Site Internet et du rapport annuel 2018.	- Rapport annuel 2018 - https://www.novonordisk.com/
La société a-t-elle accréditations ou se conforme à une réglementation spécifique pour la recherche clinique ? (tels que les guidelines GLP [Good Clinical Practices] régit par l'ICH [International Council for harmonisation of technical requirements for Pharmaceuticals for human use] ou le GLP [Good Laboratory Practice Regulations] régissant les données cliniques et/ou les guidelines concernant les activités de production (telles que cGMP, ISO13485, ISO 9001) ?	Yes, both on clinical research and manufacturing operations	Comme évoqué précédemment, Novo Nordisk se conforme aux GMP (et ISO 9001 sur la nécessité d'avoir un système de gestion de la qualité) pour les activités de production. Pour la recherche clinique, Novo Nordisk écrit sur son site Internet se conformer également aux GMP et à d'autres standards internationaux : les essais cliniques suivent un protocol approuvé par les autorités de santé nationales et par des comités d'éthique. Les études sont publiées et suivent l'"international reporting standard Equator (CONSORT)".	- Rapport annuel 2018 - Product quality (p16) - Rapport annuel 2018 - Novo Nordisk's key risks (p42) - https://www.novonordisk.com/research-and-development/bioethics/clinical-trial-ethics.html#
La société a-t-elle fait l'objet de controverses en matière de sécurité des produits/médicaments au cours des trois dernières années ? (procédures légales, rappels significatifs et majeurs, publicité mensongère…) ?	No severe controversies	D'après les 3 derniers rapports annuels (2018, 2017, 2016), il n'y a pas de procédure légale en matière de sécurité des produits/médicaments au cours des trois dernières années. A noter que la majorité des procédures légales en cours au 31/12/2018 concerne la problématique de prix de l'insuline aux Etats-Unis.	- Rapport annuel 2018 - 3.6 Provisions and contingent liabilities (pp79-80) - Rapport annuel 2017 - 3.6 Provisions and contingent liabilities (pp79-80) - Rapport annuel 2016 - 3.6 Provisions and contingent liabilities (pp79-80)

Gestion de la chaîne d'approvisionnement	Réponse(s)	Commentaire(s)	Source(s)
La société a-t-elle formalisé une politique s'assurant de la qualité de la supply chain ? (par exemple prévoyant un programme d'audit exécuté par un organisme tiers impartial qui s'assure de l'intégrité de la supply chain et des matières utilisées)	Yes, the policy and audit implementation are publicly described in the annual report and cover counterfeiting and traceability	Novo Nordisk écrit que, vis-à-vis des risques au niveau de la supply chain, des audits de qualité internes et des inspections règlementaires sont effectués pour vérifier la conformité avec les normes GMP. Ayant une forte activité aux Etats-Unis, Novo Nordisk doit notamment s'y conformer de manière obligatoire. En 2018, 294 audits auprès des fournisseurs ont été réalisés pour vérifier la conformité avec les standards requis par Novo Nordisk. De même, pour les fournisseurs critiques, des sites de production de secours existent afin d'assurer la continuité de l'activité et éviter les pénuries de médicaments. A noter que le sujet de la contrefaçon n'est pas évoqué dans le rapport annuel mais sur le site Internet. Nous répondons positivement sur cette question car la position de la société sur la contrefaçon est claire et exhaustive en termes d'explications.	- Rapport annuel 2018 - Novo Nordisk's key risks (p42) - Rapport annuel 2018 - Product quality (p16) - https://www.novonordisk.com/about-novo-nordisk/positions/counterfeit-medicines.html
La société a-t-elle mis en place des procédures d'alerte pour les consommateurs/clients/patients et partenaires au regard des risques associés à des produits contrefaits ? (généralement dans la partie Facteurs de risque)	Yes, the process is publicly described in annual report	Oui, des explications et détails concernant la procédure à suivre pour signaler de potentiels produits contrefaits sont sur le site Internet. Novo Nordisk invite notamment les patients à se rapprocher de l'antenne/agence la plus proche physiquement (ou par téléphone). Une procédure en ligne existe également. Nous répondons positivement à cette question.	- https://www.novonordisk.com/about-novo-nordisk/positions/counterfeit-medicines.html

Annexe 1 - Grille d'analyse ESG : Novo Nordisk

Capital humain	Réponse(s)	Commentaire(s)	Source(s)
La société a-t-elle formalisé une politique RH dédiée aux compétences, telle qu'un programme de formation et d'évaluation périodique (bilan annuel par exemple) ?	Yes, it is publicly and qualitatively described	Oui, les programmes de formation sont obligatoires pour les salariés et sont une priorité pour la société, selon le code de conduite et d'éthique : "Training in business ethics is mandatory and a high priority. Annual business ethics training is required for all employees, including new hires. Business ethics training is therefore a key element of the onboarding programmes. In 2018, as in 2017, 99% of all relevant employees completed and documented their training." Nous n'avons pas en revanche de KPI relatif au nombre de formations total ou par employé. La moitié des points est par conséquent attribuée.	- Rapport annuel - Social performance (pp15-16) - Rapport annuel - Performance highlights (pp18-19)
La société a-t-elle déployé un système de rémunération avantageux (incluant rémunération variable, distribution d'actions/capital de la société…) ?	Yes, employees (under excom) are eligible to variable remuneration & stock ownership	Nous estimons que oui : - Les salariés ont un salaire fixe élevé en moyenne (DKK25,259Mds en 2018 pour 43 202 employés, soit une moyenne de DKK584 672/employé, ou c.78 249€/employé) - Les salariés peuvent obtenir une rémunération variable en actions ("Share-based payment costs") ; attribution d'actions, RSUs (restricted stock units), programmes incitatifs de long terme pour les managers (under excom)	- Rapport annuel 2018 - 2.4 Employee costs (p71) - Rapport annuel 2018 - 5.1 Share-based payment schemes (p90)
La société a-t-elle mis en place des mesures afin de conserver son personnel clé, ses scientifiques et chercheurs ?	Yes, but measures are not publicly disclosed	Novo Nordisk axe sa stratégie de gestion RH atour de deux choses : - l'engagement des collaborateurs : selon un sondage, 91% des employés ont répondu positivement à plusieurs questions au regard de leur engagement - la réputation de la société : score (self-assessment) de 83,3 sur 100, en augmentation par rapport à 79,3 en 2017. Un bon score se situe entre 70 et 80. L'objectif est de maintenir un niveau supérieur à 80 En dehors de la rémunération (évoquée dans la question précédente). Novo Nordisk fait en sorte de fournir un environnement de travail propice à l'intégration et à la diversité, notamment au travers de guidelines ("Novo Nordisk Global Labour Guidelines"). Le groupe fait en sorte de fournir un environnement de travail sécurisé (ce qui relève du minimum), les accidents et blessures faisant l'objet de reporting. Novo propose aux salariés de prendre soin de leur santé avec des repas équilibrés, des programmes de sport et fitness, un environnement sans tabac, des consultations médicales gratuites. Nous estimons que l'ensemble de ces mesures (non exhaustives) permettent au personnel clé d'être retenu. En revanche, nous n'avons pas déterminé le système d'évolution de carrière et le % de promotion interne. Nous répondons de manière proportionnée.	- Novo Nordisk Global Labour Guidelines - https://www.novonordisk.com/sustainable-business/performance-on-tbl/more-about-how-we-work-and-report/principles-positions-and-policies.html https://www.novonordisk.com/sustainable-business/performance-on-tbl/responsibility-in-the-workplace/labour-rights/health-and-safety.html - Rapport annuel - Performance highlights (pp18-19)
La société a-t-elle mis en place un système pour monitorer le taux de rotation (volontaire/involontaire)	Yes, and the rate is increasing	Oui, le turnover a augmenté de 11% à 11,7% entre 2017 et 2018 pour un nombre d'employés total de 43 202 en fin de période. Le groupe explique que cette augmentation résulte d'une réorganisation stratégique (réduction de 1 300 employés, non reconnus pour une certaine part en raison de différences de reconnaissance en fonction des juridictions). Ce taux a diminué entre 2014 et 2017 (de 9% à 11%). Nous répondons tout de même négativement à cette question.	- Rapport annuel - Social performance (p15) - Rapport annuel - Performance highlights (pp18-19)
La société a-t-elle fait l'objet de controverses en matière de gestion du personnel et des salariés, discrimination, procédures et conflits en matière de diversité (sexe, ethnie, religion, etc.) ?	No severe controversies	D'après les 3 derniers rapports annuels (2018, 2017, 2016), il n'y a pas de procédure légale en matière de gestion du personnel et des salariés, discrimination, procédures et conflits en matière de diversité au cours des trois dernières années. A noter que la majorité des procédures légales en cours au 31/12/2018 concerne la problématique de prix de l'insuline aux Etats-Unis.	- Rapport annuel 2018 - 3.6 Provisions and contingent liabilities (pp79-80) - Rapport annuel 2017 - 3.6 Provisions and contingent liabilities (pp79-80) - Rapport annuel 2016 - 3.6 Provisions and contingent liabilities (pp79-80)

Annexe 1 - Grille d'analyse ESG : Novo Nordisk

Confidentialité des données patients	Réponse(s)	Commentaire(s)	Source(s)
La société a-t-elle mis en place une politique interne ou programme/dispositif pour s'assurer de la protection des données patients ?	Yes, the system is publicly described in the annual report	Oui, une politique a été instaurée par le groupe et est publiée sur le site Internet : "Novo Nordisk Data Protection Binding Corporate Rules". Celle politique est aussi rappelée dans le Code de Conduite de la société. Les risques et mesures pour adresser le challenge de la confidentialité et la protection des données patients sont également évoqués dans le rapport annuel.	- Novo Nordisk Binding Corporate Rules - Novo Nordisk Business Ethics Code of Conduct - Data Privacy (p9) - Rapport annuel 2018 - IT security breaches (p43)
La société a-t-elle fait l'objet de controverses en matière de respect de la confidentialité des données patients au cours des trois dernières années ?	No severe controversies	D'après les 3 derniers rapports annuels (2018, 2017, 2016), il n'y a pas de procédure légale en matière de respect de la confidentialité des données patients au cours des trois dernières années. A noter que la majorité des procédures légales en cours au 31/12/2018 concerne la problématique de prix de l'insuline aux Etats-Unis.	- Rapport annuel 2018 - 3.6 Provisions and contingent liabilities (pp79-80) - Rapport annuel 2017 - 3.6 Provisions and contingent liabilities (pp79-80) - Rapport annuel 2016 - 3.6 Provisions and contingent liabilities (pp79-80)

Accès aux soins et services de santé	Réponse(s)	Commentaire(s)	Source(s)
La société a mis en place un programme destiné à promouvoir l'accès à la santé et services de santé pour les populations de patients sous-desservies ?	Yes	Oui, Novo Nordisk a mis en place le programme "Access to Care" avec un focus sur le diabète : - Novo souhaite accroître l'accès aux traiutements contre le diabète en mettant à disposition de l'insuline à prix réduit dans les pays les moins développés et à faible revenu, mais aussi à disposition des personnes victimes de crise(s) humanitaire(s). Le partenariat Defeat-NCD, lancé à l'initiative des Nations Unies, a notamment été cofondé par Novo Nordisk et le gouvernement danois pour assurer cet objectif.	- Rapport annuel 2018 - In pursuit of sustainable development (pp28-29)
La société est-elle présente sur la liste Access to Medicine	Yes	Oui, Novo Nordisk figure à la 6ème place de la liste Access to Medicine 2018, avec un score de 2,68 / 5 (vs 10ème en 2017).	- https://accesstomedicinefoundation.org/access-to-medicine-index/2018-ranking
La société a-t-elle implémenté des mesures pour adresser la problématique d'accès aux soins et services de santé, telles que : - Brevets et licences ? - Donations et philanthropie ? - Programmes de R&D sur des produits/traitements destinés à une population de patients sous-desservie ?	Yes, partially	- Comme expliqué précédemment, Novo Nordisk fournit de l'insuline à prix réduit pour les pays les plus pauvres du globe - Novo Nordisk réalise aussi des dons (notamment à la fondation World Diabetes et la fondation Novo Nordisk Haemophilia). Ces derniers font l'objet de reporting : DKK103M en 2018 et 2017, DKK106M en 2016 - Concernant les programmes de R&D spécifiques, Novo Nordisk met en avant le fait que l'insuline n'est pas accessible dans tous les pays. La R&D actuelle et les produits du groupe conviennent aussi à ces populations lorsqu'elles sont atteintes de diabète/obésité - Il n'y a en revanche pas de mention concernant les brevets et les licences Nous répondons de manière proportionnée à cette question.	- Rapport annuel 2018 - Social performance (p15) - Rapport annuel 2018 - Performance highlights (pp18-19) - Rapport annuel 2018 - In pursuit of sustainable development (pp28-29)
La société a-t-elle fait l'objet de controverses en matière de pénurie de médicaments/traitements au cours des trois dernières années ?	No or not available	D'après les 3 derniers rapports annuels (2018, 2017, 2016), il n'y a pas de procédure légale en matière de pénurié de médicaments/traitements au cours des trois dernières années. A noter que la majorité des procédures légales en cours au 31/12/2018 concerne la problématique de prix de l'insuline aux Etats-Unis.	- Rapport annuel 2018 - 3.6 Provisions and contingent liabilities (pp79-80) - Rapport annuel 2017 - 3.6 Provisions and contingent liabilities (pp79-80) - Rapport annuel 2016 - 3.6 Provisions and contingent liabilities (pp79-80)

Annexe 1 - Grille d'analyse ESG : Novo Nordisk

Ethique des affaires	Réponse(s)	Commentaire(s)	Source(s)
La société a-t-elle formalisé une politique éthique / code d'éthique ?	Yes, it is publicly described and the policy contains a commitment on anti-bribery, fraud or anti-competitive practices	Oui, Novo a formalisé un Code de conduite et d'éthique nommé "Novo Nordisk Business Ethics Code of Conduct", s'appliquant à tous les salariés et managers de la société. Les notions de fraude, corruption, blanchiment ou pratique anti-concurrentielle sont toutes évoquées.	- Novo Nordisk Business Ethics Code of Conduct - Bribery and improper advantages (p7) / Fraud (p8)
La société a-t-elle fait l'objet de controverses en matière de fraude, corruption, blanchiment ou pratique anti-concurrentielle au cours des trois dernières années ?	Some controversies with no financial or reputational impact	D'après les 3 derniers rapports annuels (2018, 2017, 2016), il n'y a pas de procédure légale en matière de fraude ou de corruption ou blanchiment au cours des trois dernières années. A noter que la majorité des procédures légales en cours au 31/12/2018 concerne la problématique de prix de l'insuline aux Etats-Unis. Nous pouvons considérer ces procédures légales comme une controverse en matière de pratique anti-concurrentielle (mais sans impact financier selon Novo Nordisk) : Novo Nordisk serait impliquée avec plusieurs autres sociétés pharmaceutiques (Sanofi et Eli Lilly) et des PBMs dans une affaire de collusion qui aurait conduit à augmenter artificiellement le prix de l'insuline pour les patients. En effet, les prix pour les patients auraient augmenté alors que les rabais concédés aux PBMs auraient augmenté afin de sécuriser l'accès aux formulaires (formularies). Cela implique donc potentiellement des accusations de fraude (envers le patient), mauvaise pratique de marché, fausses informations publicitaires, enrichissement non juste. L'affaire est en cours, ce sont des accusations supposées, nous attendons un verdict avant de traiter cette affaire comme une controverse (n'apparaît pour le moment pas dans le fichier de suivi des controverses). Nous retirons néanmoins un point à la société par rapport à cela.	- Rapport annuel 2018 - 3.6 Provisions and contingent liabilities (pp79-80) - Rapport annuel 2017 - 3.6 Provisions and contingent liabilities (pp79-80) - Rapport annuel 2016 - 3.6 Provisions and contingent liabilities (pp79-80)
La société a-t-elle formalisé un engagement concernant le respect de l'animal dans le cadre des essais cliniques / pré-cliniques / recherches impliquant des animaux ? (Si applicable)	Yes	Oui, Novo Nordisk a formalisé en 2015 le document "Animals in pharmaceutical research, a responsible approach" qui a pour but d'énumérer les principes de la société en matière d'utilisation des animaux dans le cadre clinique. L'objectif est triple ("3Rs") : - Réduire le nombre d'animaux utilisés. On constate une baisse de nombre d'animaux achetés pour la recherche : 65 593 en 2018, contre 67 623 et 77 920 en 2017 et 2016 respectivement, soit une baisse de c.16% en deux ans) - Améliorer ("Refine") les conditions de traitement des animaux - Remplacer les animaux lorsque possible, en utilisant des méthodes in vitro	- Animals in pharmaceutical research, a responsible approach - Using animals in research & development (p4) - Rapport anuuel 2018 - Statement of social performance (97) - https://www.novonordisk.com/content/Denmark/HQ/www-novonordisk-com/en_gb/home/research-and-development/bioethics/animal-ethics.html

Gouvernance	Réponse(s)	Commentaire(s)	Source(s)
Le nombre de membres au Conseil d'Administration se situe-t-il entre 5 et 18 ?	Yes	Le nombre d'administrateurs est de 12 au 31/12/2018 : "As of 31 December 2018, the Board of Directors consisted of 12 members, eight of whom were elected by shareholders and four by employees in Denmark." : - Helge Lund - Jeppe Christiansen - Brian Daniels - Andreas Fibig - Sylvie Grégoire - Liz Hewitt - Mette Bojer Jensen - Kasim Kutay - Anne Marie Kverneland - Martin Mackay - Thomas Rantzau - Stig Strobaek	- Rapport annuel 2018 - Board of Directors (pp46-47)

Annexe 1 - Grille d'analyse ESG : Novo Nordisk

Les membres du Conseil d'Administration ont-ils différentes nationalités et expériences, en alignement avec les standards du marché ?	Yes, both nationalities and experiences are aligned with the markets	Novo Nordisk est une société internationale ayant réalisé un CA de c.$17,7Mds en 2018, dont 51% en Amérique du Nord et 49% ailleurs : - Helge Lund : expérience international et/ou compétences : oui / nationalité : Norvège - Jeppe Christiansen : oui / Danemark - Brian Daniels : oui / Etats-Unis - Andreas Fibig : oui / Allemagne - Sylvie Grégoire : oui / Canada et Etats-Unis - Liz Hewitt : oui / Royaume-Uni - Mette Bojer Jensen : non / Danemark - Kasim Kutay : oui / Royaume-Uni - Anne Marie Kverneland (salariée) : non / Danemark - Martin Mackay : oui / Etats-Unis - Thomas Rantzau (salarié) : non / Danemark - Stig Strobaek (salarié) : non / Danemark Les nationalités et expériences nous semblent en ligne avec les standards du marché ainsi que le profil de la société. Les personnes n'ayant pas d'expérience internationale sont les salariés élus au Board, ce qui est une pratique positive.	- Rapport annuel 2018 - Board of Directors (pp50-51) - Bloomberg (fonction FA) - https://www.novonordisk.com/about-novo-nordisk/management/board-of-directors.html
Quel est le pourcentage de membres indépendants au Conseil d'Administration ?	Higher than 50%	Conformément aux définitions du Nasdaq Copenhague, il y a 6 membres du Conseil d'Administration reconnus comme indépendants, soit un taux de 50% (6/12).	- Rapport annuel 2018 - Board of Directors (p51)
Quel est le pourcentage de femmes au sein du Conseil d'Administration ?	Between 10% and 40%	Il y a 4 femmes au Conseil d'Administration, soit un taux de 33,3% (4/12).	- Rapport annuel 2018 - Board of Directors (p51)
Le Conseil d'Administration / le Conseil de Surveillance est-il dirigé par un Président non-exécutif et indépendant et/ou par un administrateur principal indépendant ?	Yes, for one of them	Oui, Helge Lund est le Président du CA et est considéré comme indépandant, selon la définition au sens du Nasdaq Copenhague. Notons néanmoins que le Vice-Président Jeppe Christiansen n'est pas considéré comme indépendant puisqu'il siège également au conseil d'administration de la holding Novo Holdings A/S. Nous répondons de manière proportionnée à cette question et n'attribuons que la moitié des points.	- Rapport annuel 2018 - Board of Directors (p51)
Y'a-t-il une évaluation externe du fonctionnement du Conseil d'Administration effectuée au moins tous les trois ans ?	Yes	Oui, il y a une auto-évaluation du Conseil d'Administration tous les ans mais aussi une évaluation menée par un cabinet externe tous les 3 ans : "The Board of Directors conducts a self-evaluation every year. The self-evaluation includes all members of the Board and Executive Management. The chair has overall responsibility for conducting the self-evaluation. The self-evaluation is facilitated every third year by external consultants, who interview all members of the Board of Directors and Executive Management."	- Rapport annuel 2018 - Nomination, self-evaluation and diversity (p47)
Y'a-t-il au moins 50% des membres du Comité d'Audit ayant des compétences financières ?	Yes	Le comité d'Audit est composé de 4 personnes : - Liz Hewitt : oui (diplôme FCA - UK Institute of Chartered Accountants) - Andreas Fibig : oui (CEO de International Flavors & Fragrances) - Sylvie Grégoire : non - Stig Strobaek : non Le taux est selon nous de 50%.	- Rapport annuel 2018 - Audit Committee (pp47-48) - Rapport annuel 2018 - Board of Directors (pp50-51)
Y'a-t-il au moins 66% des membres du Comité d'Audit considérés comme indépendants ?	Yes	Un seul membre sur 4 n'est pas indépendant, selon la définition de l'US Securities Exchange Act : "Pursuant to the US Securities Exchange Act, Ms Hewitt, Ms Grégoire and Mr Fibig qualify as independent Audit Committee members, while Mr Strobaek relies on an exemption from the independence requirement." Le taux est de 75% (3/4).	- Rapport annuel 2018 - Board of Directors (pp50-51)
Y'a-t-il un ou plusieurs membres du Comité d'Audit appartenant au management exécutif ?	No	Non, en revanche, notons que Stig Strobaek est salarié chez Novo Nordisk (électricien et représentant du personnel) et a été nommé par les salariés pour les représenter au Conseil d'Administration. Celui-ci n'appartient pas au management exécutif.	- Rapport annuel 2018 - Board of Directors (pp50-51)

Annexe 1 - Grille d'analyse ESG : Novo Nordisk

La société utilise-t-elle des pilules anti-OPA ? (exemple : émission de BSA aux actionnaires existants à des conditions préférentielles)	Yes or not available	Nous considérons que plusieurs mesures peuvent être considérées comme des stratégies anti-OPA : - "Novo Nordisk disclores that the Group has one significant agreement with a US payer which takes effect, alters or terminates upon a change of control of the Group. If effected, a tave-over could - at the discretion of the relevant counterparty - lead to the termination of such agreement." - Novo Nordisk's total share capital of DKK 490,000,000 is divided into an A share capital of nominally DKK 107,487,200 and a B share capital of nominally DKK 382,512,800. The company's A shares are not listed and are held by Novo Holdings A/S, a Danish public limited liability company wholly owned by the Novo Nordisk Foundation. The Foundation has a dual objective: to provide a stable basis for the commercial and research activities conducted by the companies within the Novo Group (of which Novo Nordisk A/S is the largest), and to support scientific and humanitarian purposes. According to the Articles of Association of the Foundation, the A shares cannot be divested. As of 31 December 2018, Novo Holdings A/S also held a B share capital of nominally DKK 29,957,800. Novo Nordisk's B shares are listed on Nasdaq Copenhagen and on the New York Stock Exchange (NYSE) as American Depository Receipts (ADRs). Novo Nordisk's A and B shares are calculated in units of DKK 0.20, resulting in 537 million A shares and 1,913 million B shares. Each A share carries 200 votes and each B share carries 20 votes.	- Rapport annuel 2018 - Disclosure regarding change of control (p49) - Rapport annuel 2018 - Share capital and ownership (p44)
La société émet-elle plusieurs catégories d'actions ? (exemples : droits de vote double ou supérieur ; actions à dividende supérieur)	Yes or not available	Comme évoqué dans la question précédente, il y a deux classes d'actions pour un total de 490M actions : - classe A : 107 487 200 actions, chacune étant assortie de 200 droits de vote. Ces actions sont entièrement détenues par la holding Novo Holdings A/S - classe B : 382 512 800 actions, chacune étant assortie de 20 droits de vote.	- Rapport annuel 2018 - Share capital and ownership (p44)
La société est-elle une société en commandite par actions (SCA/limited partnership) ? (permet de séparer le capital du pouvoir. Le commanditaire [apporteur de capitaux] est le détenteur du capital mais les commandités [généralement les dirigeants de la société] restent administrateurs)	No	Non, Novo Nordisk est enregistrée en tant que Corporation ("A/S").	- Articles of Association of Novo Nordisk A/S
La société s'assure-t-elle que les actionnaires majoritaires sont bien représentés au Conseil d'Administration en limitant le nombre de représentants des [autres] actionnaires ?	No or not available	Le Committee on Corporate Governance détermine la taille adéquate du Conseil d'Administration, mais nous n'avons pas de limite affichée, ni de politique répondant à cette question.	- Corporate Governance Report 2018 - Devioations from Nasdaq Copenhagen Corporate Governance Recommendations (p12)
Le CEO et les membres du management exécutif ont-ils une rémunération transparente et dépendante du niveau d'atteinte de leurs objectifs ?	Yes	Oui, les enveloppes de rémunération sont détaillées, expliquées au regard de la réalisation ou non des objectifs annuels et pluri-annuels. La rémunération se compose d'un salaire fixe, d'un bonus en cash annuel en fonction de la réalisation d'objectifs annuels (cash-based incentive), d'une rémunération variable en actions dans le cadre de plans pluri-annuels (share-based incentive).	- Rapport annuel 2018 - Remuneration: Executive Management (pp54-55)
L'évaluation des performances du CEO et du management exécutif est-elle basée sur plusieurs critères (croissance, profitabilité, cours de bourse, performance extra-financière) ?	Yes	Oui, comme évoqué dans la question précédente : - Bonus en cash annuel (jusqu'à 12 mois de salaire + montant des cotisations retraiten soit jusqu'à 25% du salaire fixe incluant les bonus). En revanche, peu de détails concernant les conditions d'attribution puisque les objectifs sont individualisés - Bonus en actions (share-based incentive) : oui, il y aussi bien des objectifs financiers (création de valeur, croissance du CA) qu'extra-financiers (R&D, qualité et compliance, salariés et personnes, développement durable). A noter également qu'il semble manquer de données chiffrées vis-à-vis des objectifs, néanmoins, nous répondons positivement à cette question car il était question de déterminer si les objectifs étaient multiples, ce qui est le cas.	- Rapport annuel 2018 - Remuneration: Executive Management (pp54-55)

Annexe 1 - Grille d'analyse ESG : Novo Nordisk

L'évolution du salaire du CEO est-elle corrélée à l'évolution de celle des salariés et en ligne avec les actionnaires (cours de bourse, croissance, profitabilité)	No or not available	- Une part majoritaire de l'enveloppe de rémunération globale du CEO et des autres membres du management exécutif est sous forme de rémunération variable (entre 65 et 85%). Nous pouvons déduire que l'évolution du salaire du CEO est corrélée à celle des actionnaires (d'autant plus que pour débloquer les actions de performance, il y a des objectifs de croissance du CA et de création de valeur). - Salariés : le salaire moyen par employé (enveloppe globale incluant les bonus) était de DKK729 303/employé (DKK30,956Mds/42 446), soit 97 332€ en 2016. 2017 : 94 489€/employé (-2,9% yoy). 2018 : 97 648€/employé (+3,3% yoy). Le CEO a perçu DKK9,4M en 2016, DKK31,8M en 2017 et DKK41,3M. L'évolution du CEO n'est clairement pas alignée avec celle du salaire moyen des salariés. Nous répondons négativement à cette question.	- Rapport annuel 2018 - Remuneration of Executive Management and other members of the Management Board (p56) - Rapport annuel 2017 - Remuneration of Executive Management and other members of the Management Board (p53) - Rapport annuel 2018 - 2.4 Employee costs (p71)
Les objectifs de performance sont-ils fixés pour une période de plus de trois ans ?	No or not available	Il semble que oui : "The shares allocated have a three-year vesting period. The amount of shares allocated may be reduced or increased by up to 30%, depending on whether the average sales growth per year in the three-year vesting period deviates from a target set by the Board of Directors." Néanmoins, nous n'avons pas l'information chiffrée écrite, nous pouvons nous douter que les objectifs sont fixés pour 3 ans mais nous ne pouvons le certifier, nous répondons négativement à cette question.	- Rapport annuel 2018 - Remuneration: Executive Management (pp54-55)
La société utilise-t-elle des dispositions de récupération (clawbacks) ? Une récupération est une disposition contractuelle en vertu de laquelle des rémunérations perçues (variable notamment) doivent être remboursées à l'employeur, parfois avec une pénalité. Permet à l'entreprise de contrôler les bonus et autres paiements incitatifs et agit comme une assurance pour compenser une perte de profits liée à une fraude ou un manquement du salarié	Yes	Oui : "All incentives are subject to claw-back, if it is subsequently determined that payment was based on information that was manifestly misstated."	- Rapport annuel 2018 - Remuneration composition (p55)
Les membres du management exécutif ont-ils l'obligation de détenir au moins deux fois le montant de leur rémunération fixe en actions ?	No or not available	Le CEO a l'obligation de détenir au moins 2x sa rémunération fixe en actions Novo Nordisk (classe B), les autres exécutifs ont une contrainte s'élevant à 1x leur rémunération fixe.	- Rapport annuel 2018 - Shareholding requirement (p56)
Les membres du management exécutif ont-ils des actions de performance ? (actions gratuites dont l'obtention est différée de plusieurs années sous conditions de remplir certains critères de performances)	Yes	Oui, comme évoqué précédemment, des bonus en actions de performance sont attribués dans le cadre de plans pluri-annuels reposant sur la réalisation d'objectifs de performance : croissance du CA, création de valeur, objectifs extra-financiers.	- Rapport annuel 2018 - Remuneration: Executive Management (pp54-55)
Les résultats obtenus sont-ils généralement en ligne avec les objectifs de performance ?	No or not available	Il semble que les objectifs 2018 aient été remplis en termes de CA (101%), de création de valeur (104,4%) et "ESG" (100%). Regardons néanmoins les données de CA et BPA sur les 10 dernières années (2009-2018) : - Le management a publié 4x un CA au-dessus de la guidance - Le management a publé 3x un BPA ajusté au-dessus de la guidance Nous concluons que les résultats ne sont pas en ligne avec les objectifs de performance puisqu'ils sont censés apporter du rendement aux actionnaires (notamment à travers de l'appréciation du cours de bourse / versement de dividendes).	- Rapport annuel 2018 - Remuneration: Executive Management (pp54-55) - Bloomberg (fonction ERN)
La société a-t-elle réalisé un avertissement sur résultats cette année ?	No	Novo Nordisk a connu une série de profit warnings au cours des dernières années, y compris en 2018. Néanmoins, il ne semble pas y avoir eu de profit warning en 2019.	- Bloomberg (fonction GP + news) - Google (recherche par mot clé : "Novo Nordisk" + "misses estimates / "Novo Nordisk" + "lower guidance" / "Novo Nordisk" + "profit warning")
La société est-elle sous enquête de la part des régulateurs financiers ?	No	Novo Nordisk a plusieurs procédures légales en cours, mais d'après le rapport annuel 2018, Novo Nordisk ne semble pas sous le coup d'une enquête de la part des régulateurs financiers (SEC, DFSA, etc).	- Rapport annuel 2018 - 3.6 Provisions and contingent liabilities (pp79-80) - Bloomberg (fonction CL)
La société a-t-elle deux auditeurs différents ?	No or not available	Non, PriceWaterhouseCooper (PWC) est le seul auditeur du groupe.	- Rapport annuel 2018 - 5.4 Fee to statutory auditors (p93)
Le ratio d'Enron de la société est-il en-dessous de 10% (audit fees / non audit fees) (commissions versées pour missions d'audit / commissions versées pour missions non en relation avec l'audit, notamment du conseil par exemple). Informations généralement publiées dans les proxy statements	No	Le ratio d'Enron pour l'exercice 2018 s'établit à 2x (DKK28M / DKK14M), soit un ratio nettement au-dessus de 0,1x.	- Rapport annuel 2018 - 5.4 Fee to statutory auditors (p93)

Annexe 2 - Grille d'analyse ESG : Rockwell Automation

TRECENTO ASSET MANAGEMENT

Grille d'analyse ESG

Machinerie/Biens d'équipement / Rockwell Automation

ESG Score

4,1 / 5,00

Réchauffement climatique	Réponse(s)	Commentaire(s)	Source(s)
La société a-t-elle mis en place une politique de réduction de ses émissions globales de gaz à effet de serre (GES) susceptibles d'être responsables du réchauffement climatique dans le cadre de ses activités et/ou l'utilisation de ses produits et services ? Exemples (non exhaustif) : efforts pour réduire les émissions de gaz à effet de serre (GES), efforts pour améliorer l'efficacité énergétique, efforts pour tirer de l'énergie à partir de sources de carburant plus propres, investissements dans le développement de produits pour réduire les émissions générées ou la consommation d'énergie résultant de l'utilisation des produits de l'entreprise, etc.	Yes, and the company communicates on quantitative indicators or objectives	L'entreprise a mis en place une politique de réduction de GES avec pour objectif une réduction de 30% de ses émissions (Scope 1 et 2) d'ici 2022 (année de référence : 2008). En 2017, l'entreprise était déjà proche de cet objectif : l'entreprise avait déjà réduit de 27% ses émissions. Cet objectif est finalement atteint en 2018, avec 3 ans d'avance.	Rapport ESG 2017 P100, "Environmental" Rapport ESG 2018 P18, "Environmental performance"
La société a-t-elle engagé des initiatives pour réduire les émissions de gaz à effet de serre (GES) ?	Yes, and the company communicates on quantitative indicators related to this/these initiative(s)	L'entreprise a mis en place des indicateurs afin de faire un suivi de ses émissions de GES. Parmi les mesures prises par l'entreprise on retrouve plus concrètement : la certification LEED pour certains de ses bâtiments, l'utilisation de panneaux solaires, la mise en place de chauffage géothermique etc. On peut également noter que l'entreprise figure dans le top 30 des entreprises les plus performantes dans le gestion d'énergie (classement 2017 du Newsweek Green Classement). L'entreprise est également listée sur le "Dow Jones Sustainability Indices" et sur "FTSE4Good".	**Emissions historique de GES (2008-2017) :** Rapport ESG 2017 P100, "Environmental" Rapport ESG 2017 P12, "Environmental performance" Rapport ESG 2018 P6, "2018 at a glance"

Gestion environnementale au regard de la production	Réponse(s)	Commentaire(s)	Source(s)
La société utilise-t-elle de l'électricité provenant d'une source d'énergie renouvelable (provenant directement du site de production, d'un réseau d'électricité verte, etc...) ?	No or not a significant amount (less than 10% of the energy consumption)	L'entreprise indique utiliser de l'énergie solaire (panneaux solaires installés sur certains de ses bâtiments) et la géothermie pour le chauffage/ refroidissement. Cependant, il n'y a pas de données quantitatives fournies.	Rapport ESG 2018 P18, "Environmental performance"
La société a-t-elle formalisé politique d'efficience énergétique avec des plans d'actions associés (exemple : ISO50001) ?	Yes	Les 24 usines de production de production (soit 100% des usines) de Rockwell Automation ont été certifiées ISO 14001 pour leur gestion environnementale.	Rapport ESG 2018 P18, "Environmental performance"
La société a-t-elle mis en place des indicateurs lui permettant de faire un suivi de sa consommation d'énergie ?	Yes, and the trend is decreasing	Des indicateurs sont en place afin de faire un suivi de la consommation d'énergie. Plus précisément, l'entreprise décompose ses émissions de GES en Scopes (1 et 2) puis elle indique ensuite quelles sources d'énergies engendrent ces émissions. **Scope 1 (27% des émissions en 2018) :** - Réfrigérants (12%) - Aviation (8%) - Fuel liquide (1%) - Gaz naturel (14%) - Flotte de véhicule (65%) **Scope 2 (73% des émissions en 2018)** - Electricité (98%) - Chauffage (2%) On peut déduire que la baisse des émissions de GES de l'entreprise est due à la baisse de sa consommation d'énergie.	Rapport ESG 2018 P19, "Normalized emission trend"
La société a-t-elle équipé ses usines de systèmes de filtration d'air ?	No or not available	L'entreprise n'indique pas avoir mis en place de système de filtration d'air dans ses rapport ESG.	Rapport ESG 2017 et 2018
La société a-t-elle mis en place des indicateurs lui permettant de contrôler et surveiller ses émissions ?	Yes, and the trend is decreasing	Comme indiqué dans les questions précédentes, l'entreprise fait un suivi de ses émissions de CO2 et les décomposent par scopes (1 et 2). Rockwell Automation à déjà atteint son objectif de réduction de ses émissions (horizon 2022) de 30%. L'entreprise donne les données historiques de ses émissions de GES sur la période 2008 - 2018.	Rapport ESG 2018 P19, "Normalized emission trend"

Annexe 2 - Grille d'analyse ESG : Rockwell Automation

Approvisionnement en matières premières	Réponse(s)	Commentaire(s)	Source(s)
La société met-elle en place des actions dans le but d'éviter l'utilisation de minéraux/minerais/métaux de conflits ? (minéraux/minerais extraits dans des zones de conflit, dans des conditions violant les droits humains et dont les profits servent à alimenter des groupes armés) Ces actions peuvent inclure, parmi d'autres : - La définition d'une politique d'approvisionnement pour les minéraux/minerais/métaux de conflits - L'implémentation d'objectifs liés à l'utilisation de minéraux/minerais/métaux de conflits	Yes, actions and commitment (target) are publicly described	L'entreprise a bien mis en place des actions afin d'éviter l'utilisation de minéraux de conflits. Rockwell Automation a mis en place un document dans lequel elle s'y engage. L'entreprise suit les étapes de l'OCDE : 1 - l'établissement de systèmes de gestions solides 2 - l'identification des risques dans la supply chain 3- le développement d'une stratégie répondant aux risques identifiés lors d'une Due Diligence 4- effectuer une due diligence/audit externe de la supply chain 5- effectuer un rapport sur la due diligence de la supply chain	**Définition de la politique de gestion des minéraux de conflits globale** Documents : Conflict minerals policy et special form - Conflict mineral policy Documents disponible dans le dossier d'analyse de l'entreprise de Trecento ou sur le site internet de l'entreprise
La société procède-t-elle à des audits de ses fournisseurs pour s'assurer que les matériaux utilisés ne correspondent pas à des minéraux/minerais/métaux de conflits ?	Yes, issue is qualitatively described	L'entreprise effectue bien des audits de ses fournisseurs : "4- effectuer une due diligence/audit externe de la supply chain". Plus précisément, l'audit/due diligence est effectuée par RMAP (Responsible Minerals Assurance Process), dans le cadre de son programme RMI. RMAP est une entité d'audit indépendante spécialisé dans la gestion des minéraux de conflits. Il n'est cependant pas indiqué si des KPI sont utilisés, même si ça devrait être logiquement le cas. Ainsi, seule une partie des points est attribuée.	**Plus d'informations sur l'audit :** http://www.responsiblemineralsinitiative.org/responsible-minerals-assurance-process/

Cycle de vie du produit	Réponse(s)	Commentaire(s)	Source(s)
La société favorise un écodesign ou l'approche d'économie circulaire dans le cadre du développement et de la conception des produits. La société bénéficie-t-elle d'une certification environnementale en la matière (exemple : ENERGY STAR) ?	Yes, the company disclosed an example of product	L'entreprise donne l'exemple d'un produit conçu dans un but écologique dans son rapport ESG : Rockwell automation a mis au points des technologies d'automatisation avancées à bord du premier navire à hydrogène au monde. Ce dernier est le premier navire "0 émission". L'entreprise donne également l'exemple, sur son site interne, d'un outils/logiciel permettant la gestion énergétique de bâtiments : l'EEM (Entreprise Energy Management).	Rapport ESG P10, "Advanced automation technologies (…)" **Site de l'entreprise : Campus Energy Management Solutions** http://energy.rockwell-software.com/?elqPURLPage=28

Annexe 2 - Grille d'analyse ESG : Rockwell Automation

Gestion du personnel	Réponse(s)	Commentaire(s)	Source(s)
La société a-t-elle implémenté des mesures afin d'assurer des conditions de travail décentes et en conformité avec les normes internationales pour ses employés ?	Yes, the company has formalized a commitment and has implemented actions to ensure acceptable working conditions to workers	L'entreprise indique sur son site internet s'engager à ce que ses employés travaillent dans des conditions dignes, respectant la charte des droits de l'Homme. Elle indique également faire en sorte de fournir un environnement de travail où tous ont des opportunités égales et sans discriminations. Enfin, l'entreprise s'est engagée à assurer la santé et la sécurité de ses employés. Ces engagements sont formalisés dans un code de conduite.	**Site de l'entreprise : Global Key Policy Principles** https://www.rockwellautomation.com/global/about-us/overview.page?pagetitle=Integrity-and-Sustainability&docid=4c701fbaf6dc9926c89f3f5836b0638f
La société a-t-elle formalisé une politique RH dédiée aux compétences, telle qu'un programme de formation et d'évaluation périodique (bilan annuel par exemple) ?	No or not available	L'entreprise indique donner aux employés des outils, des formations et du support pour développer leurs carrières. Cependant, pas d'autres détails ne sont fournis.	**Site de l'entreprise : "Careers"** https://www.rockwellautomation.com/global/about-us/careers/overview.page?pagetitle=Careers&docid=356ea4fc66fbf803ccae9d8802041cfa
La société a-t-elle mis en place un système pour monitorer le taux de rotation (volontaire/involontaire) ?	No or not available	Pas de données trouvées sur le taux de rotation dans l'entreprise.	
La société a-t-elle déployé un système de protection des lanceurs d'alertes qui permet aux employés d'exprimer d'éventuelles plaintes liées à leurs conditions de travail ?	Yes	Dans son code de conduite, l'entreprise incite ses employés a signaler les disfonctionnements graves qu'ils peuvent voir. Rockwell Automation assure que les lanceurs d'alerte sont protégés.	Code of conduct P6, "Problem reporting and resolution"
La société a-t-elle fait l'objet de controverses en matière de gestion des collaborateurs/salariés durant les trois dernières années ?	Some controversies with no financial or reputational impact	Rockwell automation est visé par une class action fin 2019. L'entreprise est accusée de payer des pensions sous évaluées à ses employés retraités. Rockwell Automation utiliserait des tables de mortalité datant des années 70/80, et qui ne seraient donc plus adaptées aux coûts de la vie actuel. Le plainte est en cours de traitement.	**La plainte :** https://ikrlaw.com/file/smith-v-rockwell-automation-inc/

Ethique des affaires	Réponse(s)	Commentaire(s)	Source(s)
La société a-t-elle formalisé une politique éthique / code d'éthique ?	Yes, it is publicly described and the policy contains a commitment on anti-bribery, fraud or anti-competitive practices	L'entreprise, dans son code de conduite, a formalisé une politique éthique dans laquelle elle s'engage à lutter contre la fraude et autres comportements illégaux.	Document 'code de conduite', disponible dans le dossier d'analyse de l'entreprise de Trecento ou sur le site de l'entreprise
La société a-t-elle fait l'objet de controverses en matière de fraude, corruption, blanchiment ou pratique anti-concurrentielles au cours des trois dernières années ?	No severe controversies	Pas de controverses détectées.	

Annexe 2 - Grille d'analyse ESG : Rockwell Automation

Gouvernance	Réponse(s)	Commentaire(s)	Source(s)
Le nombre de membres au Conseil d'Administration se situe-t-il entre 5 et 18 ?	Yes	Il y a actuellement 10 membres au conseil d'administration de l'entreprise.	**Site de l'entreprise : "Board of directors"** https://ir.rockwellautomation.com/corporate-governance/board-of-directors/default.aspx
Les membres du Conseil d'Administration ont-ils différentes nationalités et expériences, en alignement avec les standards du marché ?	Yes, nationalities or experiences are aligned with the markets	Le chiffre d'affaires de l'entreprise provient essentiellement des Etats Unis (environs 50% selon Factset). Sur les 10 membres, 2 sont de nationalités ou origines autre qu'Américaine (Afrique du Sud et Irlande). Tous les administrateurs ont des expériences (postes de direction dans de grandes entreprises) en alignement avec les standards actuels.	**Site de l'entreprise : "Board of directors"** https://ir.rockwellautomation.com/corporate-governance/board-of-directors/default.aspx
Quel est le pourcentage de membres indépendants au Conseil d'Administration ?	Higher than 50%	Tous les membres du conseil d'administration, excepté le CEO, sont indiqués comme étant indépendants par l'entreprise.	Proxy P3, "Summary of qualifications of directors"
Quel est le pourcentage de femmes au sein du Conseil d'Administration ?	Between 10% and 40%	Il y a 3 femmes au conseil d'administration, soit 30% des administrateurs.	**Site de l'entreprise : "Board of directors"** https://ir.rockwellautomation.com/corporate-governance/board-of-directors/default.aspx
Le Conseil d'Administration / le Conseil de Surveillance est-il dirigé par un Président non-exécutif et indépendant et/ou par un administrateur principal indépendant ?	No or not available	Le président du conseil d'administration est également le CEO de l'entreprise.	**Site de l'entreprise : "Board of directors"** https://ir.rockwellautomation.com/corporate-governance/board-of-directors/default.aspx
Y'a-t-il une évaluation externe du fonctionnement du Conseil d'Administration effectuée au moins tous les trois ans ?	No or not available	Le conseil d'administration s'auto-évalue 1 fois par an. Il n'y a pas d'évaluation externe effectuée par un organisme externe (pas d'indication de la part de l'entreprise).	Corporate governance guidelines P11, "Assessing the Board and Committees"
Y'a-t-il au moins 50% des membres du Comité d'Audit ayant des compétences financières ?	Yes	2 membres du comité d'audit sur 3 sont définit comme étant des experts financiers (selon les critères de la SEC).	Proxy P13, "Audit committee"
Y'a-t-il au moins 66% des membres du Comité d'Audit considérés comme indépendants ?	Yes	Tous les membres du comité d'audit sont indépendants (critères d'indépendance de la SEC et du NYSE).	Proxy P3, "Summary of qualifications of directors"
Y'a-t-il un ou plusieurs membres du Comité d'Audit appartenant au management exécutif ?	No	Tous les membres du comité d'audit sont indépendants et non exécutifs.	Proxy P3, "Summary of qualifications of directors"
La société utilise-t-elle des pilules anti-OPA ? (exemple : émission de BSA aux actionnaires existants à des conditions préférentielles)	Yes or not available	L'entreprise ne donne pas d'indications sur son utilisation ou non de pilules anti-OPA. De plus, Rockwell Automation est enregistrée dans l'état du Delaware, un état qui de part ses lois et réglementations peut ralentir voire décourager les tentatives d'OPA.	Rapport annuel P1, "Delaware"
La société émet-elle plusieurs catégories d'actions ? (exemples : droits de vote double ou supérieur ; actions à dividende supérieur)	No	L'entreprise a l'autorisation d'émettre des actions ordinaires ainsi que des actions à droit préférentiel. A date, seules des actions ordinaires sont émises.	Rapport annuel ~P101 (pas de pagination : exhibit 4-a-9)
La société est-elle une société en commandite par actions (SCA/limited partnership) ? (permet de séparer le capital du pouvoir. Le commanditaire [apporteur de capitaux] est le détenteur du capital mais les commandités [généralement les dirigeants de la société] restent administrateurs)	No	L'entreprise est enregistrée en tant "Inc." ce n'est donc pas une "LP".	https://www.bloomberg.com/profile/company/ROK:US
La société s'assure-t-elle que les actionnaires majoritaires sont bien représentés au Conseil d'Administration en limitant le nombre de représentants des [autres] actionnaires ?	Yes	L'entreprise, dans son code de gouvernance, indique que le nombre d'administrateurs est limité entre et 8 et 10. Cependant, ces limites peuvent être dépassées ponctuellement en cas de départs non prévus ou autres situations exceptionnelles.	Document 'Corporate governance guidelines'
Le CEO et les membres du management exécutif ont-ils une rémunération transparente et dépendante du niveau d'atteinte de leurs objectifs ?	Yes	Les membres du top management ont une rémunération transparente et dépendante de l'atteinte de leurs objectifs. La rémunération est détaillée dans le proxy (un tableau récapitulatif des rémunérations des membres de l'exécutif est disponible) et les objectifs auxquels les membres exécutifs sont soumis seront décrit dans la question ci-après.	Proxy P42, "Summary compensation table"

Annexe 2 - Grille d'analyse ESG : Rockwell Automation

L'évaluation des performances du CEO et du management exécutif est-elle basée sur plusieurs critères (croissance, profitabilité, cours de bourse, performance extra-financière) ?	Yes	L'évaluation des performances des membres du top management dépend de l'atteinte d'objectifs liés aux critères suivants : - TSR - chiffre d'affaires - BPA ajusté - ROIC - les revenus par segment de la société - les FCF Un objectif cible précis est fixé par rapport à ces indicateurs	Proxy P29, "Compensation discussion and analysis"
L'évolution du salaire du CEO est-elle corrélée à l'évolution de celle des salariés et en ligne avec les actionnaires (cours de bourse, croissance, profitabilité)	Yes	**CEO Pay Ratio** 2019 : 202:1 2018 : 164:1 Les objectifs de performances du CEO sont été créé pour aligner ses intérêts avec ceux des actionnaires. C'est près de 90% de la rémunération du CEO qui est variable et composée en majorité d'actions (Stock options, actions de performance ...). Cependant, au vu des données disponibles, ont peut constater que le salaire global du CEO progresse beaucoup plus rapidement que le salaire médian des employés de l'entreprise. Ainsi, malgré le fait que ses intérêts soient en ligne avec les actionnaires, les points ne seront pas attribués.	Proxy P32, "Compensation review process"
Les objectifs de performance sont-ils fixés pour une période de plus de trois ans ?	Yes	Dans le cadre de leur rémunération à long terme, les objectifs de performances sont fixés à un horizon 3 ans avec un système de vesting en place (RSUs).	Proxy P36, "Performance shares"
La société utilise-t-elle des dispositions de récupération (clawbacks) ? Une récupération est une disposition contractuelle en vertu de laquelle des rémunérations perçues (variable notamment) doivent être remboursées à l'employeur, parfois avec une pénalité. Permet à l'entreprise de contrôler les bonus et autres paiements incitatifs et agit comme une assurance pour compenser une perte de profits liée à une fraude ou un manquement du salarié	Yes	L'entreprise applique une clause de Clawbacks pour son CEO et CFO.	Proxy P33, "Executive compensation best practices"
Les membres du management exécutif ont-ils l'obligation de détenir au moins deux fois le montant de leur rémunération fixe en actions ?	Yes	Le CEO doit détenir au moins 5 fois le montant de sa rémunération de base en actions Les autres membres du top management doivent détenir 3 fois le montant de leurs rémunérations de base en actions.	Proxy P37, "Stock Ownership Policy"
Les membres du management exécutif ont-ils des actions de performance ? (actions gratuites dont l'obtention est différée de plusieurs années sous conditions de remplir certains critères de performances)	Yes	Dans le cadre de leur rémunération à long terme, les membres du top management reçoivent des actions de performance, des stock options et des RSUs (Restricted stock units).	Proxy P35, "Long term incentives"
Les résultats obtenus sont-ils généralement en ligne avec les objectifs de performance ?	Yes	Ces 5 dernières années, les résultats de l'entreprise sont en lignes avec ses guidances (en terme de chiffre d'affaires et de BPA).	Bloomberg - ERN - GUID
La société a-t-elle réalisé un avertissement sur résultats cette année ?	No	Pas d'avertissement sur résultats cette année.	Bloomberg - GP + Key Events
La société est-elle sous enquête de la part des régulateurs financiers ?	No	L'entreprise n'est pas sous enquêtes des régulateurs financiers.	
La société a-t-elle deux auditeurs différents ?	Yes	Deux auditeurs différents : Deloitte et Touche LLP.	Proxy P29, "ITEM3 (…)"
Le ratio d'Enron de la société est-il en-dessous de 10% (audit fees / non audit fees) (commissions versées pour missions d'audit / commissions versées pour missions non en relation avec l'audit, notamment du conseil par exemple). Informations généralement publiées dans les proxy statements	No	Audit fees : 5,67 millions EUR Audit related fees : 0,19 millions EUR Tax fees : 0,03 millions EUR Le ratio d'Enron est bien au-dessus de 10%.	Proxy P29, "ITEM3 (…)"