



**TRECENTO**

A S S E T M A N A G E M E N T

# Rapport de Gestion ESG

## 2020

**Trecento Santé ISR**

**Trecento Robotique ISR**

*OPCVM relevant de la Directive 2009/65/CE*

## Rapport de Gestion 2020

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 a 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. 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.

Les fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique ISR ont obtenu le Label ISR le 6 mars 2020.

Ce document a pour objectif de présenter les actions effectuées par Trecento AM en 2020, dans le cadre de sa stratégie ESG.

# 1. Politique d'engagement

## a. Dialogue avec les émetteurs

Au regard de l'épidémie de Covid-19, la crise sanitaire a eu un impact significatif en 2020 sur nos actions en matière de politique d'engagement actionnarial. Pour cause, le nombre de réunions avec les émetteurs a drastiquement diminué. Les réunions physiques ont pour la grande majorité été remplacées par des conférences et réunions virtuelles. En dépit de leurs nombreux avantages, les réunions virtuelles ont aussi pour effet d'augmenter le nombre d'intervenants côté investisseurs, limitant alors le potentiel de prise de parole sur les sujets ESG. Trecento AM a néanmoins participé à des sessions virtuelles dédiées (8) et a pour objectif d'élever significativement ce niveau en 2021.

## b. Gestion des controverses

En 2020, Trecento AM a identifié 55 controverses sur les fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique ISR :

Récapitulatif annuel 2020	Trecento Santé ISR	Trecento Robotique ISR
<b>Nombre de controverses</b>	<b>49</b>	<b>20</b>
- Controverse(s) de degré 1	41	12
- Controverse(s) de degré 2	3	3
- Controverse(s) de degré 3	3	1
- Controverse(s) non classifiée(s)	2	4

- **Trecento Santé ISR** : 49 controverses identifiées sur 21 sociétés. Sur les 49 controverses, 41 sont de degré 1, 3 sont de degré 2, 3 sont de degré 3 et 2 ne sont pas encore classifiées en raison de l'incertitude concernant la réalité des faits reprochés et de l'absence de poursuites judiciaires/administratives à ce stade.

### **Controverse(s) de degré 3 (pondération limitée à 2% de l'actif net du fonds) :**

Les 3 controverses identifiées en 2020 concernent le même émetteur. Il s'agit de la société pharmaceutique américaine Johnson & Johnson :

- Affaire du Risperdal : en octobre 2019, la société et sa filiale Janssen Pharmaceuticals ont été attaquées devant le Tribunal des plaintes courantes de Philadelphie (Etats-Unis) par un patient affirmant que le traitement Risperdal, prescrit pour traiter la schizophrénie et les troubles bipolaires, lui avait fait pousser la poitrine. Johnson & Johnson a initialement été condamnée à une amende de \$8Mds mais a fait appel en janvier 2020. Cette amende a été drastiquement réduite à \$6,8M par un juge de Pennsylvanie (Etats-Unis) ;
- Affaire du Talc : en juillet 2018, Johnson & Johnson a été condamnée à verser \$4,69Mds dans un procès intenté par 22 femmes et leur famille, qui accusent le groupe d'avoir commercialisé un produit à base de talc ayant provoqué des cancers. En juin 2020, un tribunal dans le Missouri (Etats-Unis) a réduit le montant de l'amende à \$2,11Mds.

Johnson & Johnson a décidé de faire appel de cette décision, bien que le montant ait été réduit. En octobre 2020, Johnson & Johnson a accepté de payer \$100M pour mettre fin à plus de 1 000 poursuites. Le groupe fait toujours face à environ 25 000 plaintes mais maintient néanmoins que son produit à base de talc (poudre pour bébé) est sécurisé ;

- Crise des opioïdes : en 2019, Johnson & Johnson a été condamnée par un tribunal d'Oklahoma (Etats-Unis) à payer une amende de \$572M au titre de sa responsabilité dans la crise des opioïdes qui a provoqué la mort de milliers de personnes par overdose aux Etats-Unis. Plus de 2 000 plaintes en cours étaient recensées à ce moment. L'amende a finalement été réduite à \$465M en novembre 2019 mais le groupe a tout de même fait appel de cette décision. En décembre 2020, le procureur général d'Oklahoma a demandé à la Cour Suprême de condamner Johnson & Johnson à payer une amende d'environ \$9,3Mds (ou \$465M/an pendant 20 ans) pour couvrir les coûts anticipés de résolution de cette crise.

- **Trecento Robotique ISR** : 20 controverses identifiées sur 15 sociétés. Sur les 20 controverses, 12 sont de degré 1, 3 sont de degré 2, 1 est de degré 3 et 4 ne sont pas encore classifiées en raison de l'incertitude concernant la réalité des faits reprochés et de l'absence de poursuites judiciaires/administratives à ce stade.

#### **Controverse(s) de degré 3 (pondération limitée à 2% de l'actif net du fonds) :**

- STMicroelectronics – décès d'un salarié (controverse détectée lors de l'analyse ESG réalisée en 2020) : en 2017, STMicroelectronics avait enregistré le décès d'un de ses salariés, à la suite de complications médicales en lien avec un contact avec un produit chimique (tétraméthylammonium hydroxyde) sur le site d'Ang Mo Kio à Singapour. En 2018, les autorités locales avaient conclu que la mort du salarié était directement liée à son lieu de travail, impliquant donc la responsabilité de STMicroelectronics.

#### **c. Initiatives collectives**

Compte tenu de la taille de la société et des effectifs de Trecento AM, nous n'avons engagé qu'une procédure liée à une initiative collective, celle de devenir signataire du Pacte mondial des Nations Unies (UNGC). Celle-ci pousse les entreprises et signataires à aligner leurs stratégies et opérations sur les principes universels des droits de l'homme, du travail, de l'environnement et de la lutte contre la corruption, et à prendre des mesures qui font progresser la société. Néanmoins, la taille des effectifs de Trecento AM était trop faible et en-dessous du minimum requis

Rejoindre des initiatives collectives fait partie de nos axes d'amélioration et de progression.

## 2. Politique d'exercice des droits de vote

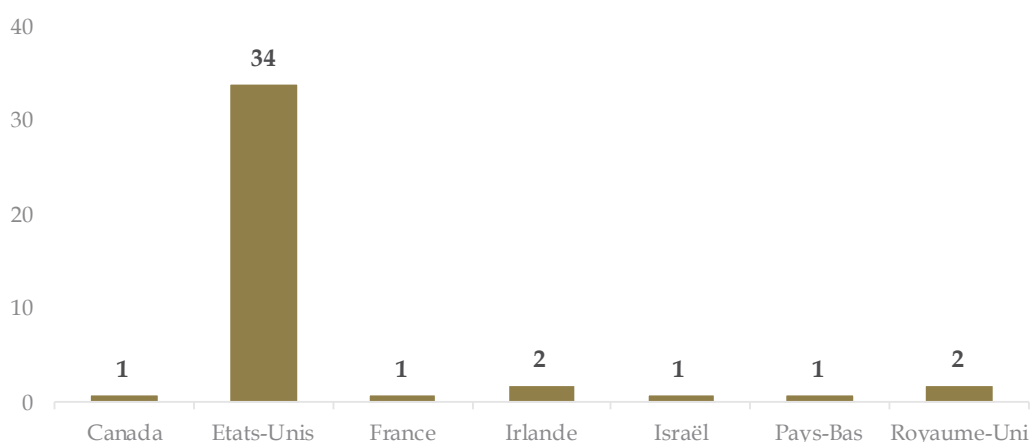
En 2020, Trecento AM a participé à 41 assemblées générales et 1 assemblée générale extraordinaire :

- 21 assemblées générales pour Trecento Santé ISR (représentant 48,2% des encours au 31/12/2019) : Merck & Co, UnitedHealth Group, Johnson & Johnson, Stryker Corp, AstraZeneca Plc, Medtronic, Cigna Corp, CVS Health Corp, Eli Lilly & Co, Bristol-Myers Squibb Co, Abbott Laboratories, AbbVie Inc, Boston Scientific Corp, BioMarin Pharmaceutical Inc, Alexion Pharmaceuticals, IQVIA Holdings Inc, Vertex Pharmaceuticals Inc, Thermo Fisher Scientific Inc, Intuitive Surgical Inc, Omnicell Inc, Illumina ;

*Remarque : dans les 20 premières positions du fonds Trecento Santé ISR au 31/12/2019, Trecento AM n'a pas voté pour 3 d'entre elles. Il s'agit de la société suisse Roche Holding AG pour laquelle nous détenons les actions sans droit de vote, la société américaine Becton Dickinson and Co pour laquelle l'AG était planifiée le 28/01/2020 (Trecento Santé ISR a été labellisé ISR le 06 mars 2020 et l'implémentation de la nouvelle politique de vote s'est achevée fin janvier) et enfin la société américaine Allergan Plc qui a été rachetée par AbbVie en mai 2020.*

- 20 assemblées générales et 1 assemblée générale extraordinaire pour Trecento Robotique ISR (51,3% des encours au 31/12/2019) : Cerence Inc, Dassault Systemes SA, Trimble, Thermo Fisher Scientific Inc, TE Connectivity Ltd, Nice Ltd, Roper Technologies Inc, Amazon.com Inc, Stryker Corp, Omnicell Inc, ATS Automation Tooling Systems Inc, Teladoc Health Inc (1 AG et 1 AGE), Teledyne Technologies Inc, Smith & Nephew, Fugro NV, Intuitive Surgical Inc, Aptiv Plc, Illumina, Nuance Communications Inc, KLA-Tencor Corp.

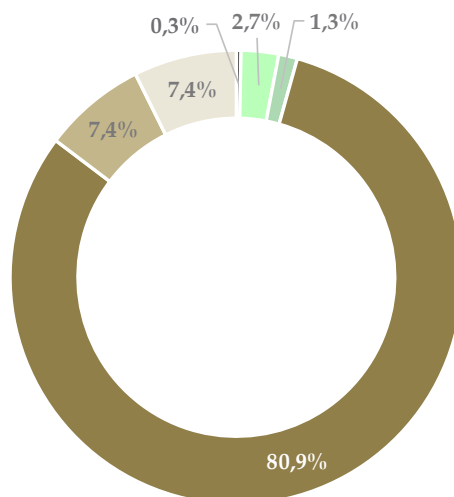
Répartition géographique des AG/ AGE pour Trecento Santé ISR et Trecento Robotique ISR



En 2020, au titre des 42 AG/AGE, Trecento AM a exprimé ses opinions sur 576 résolutions :

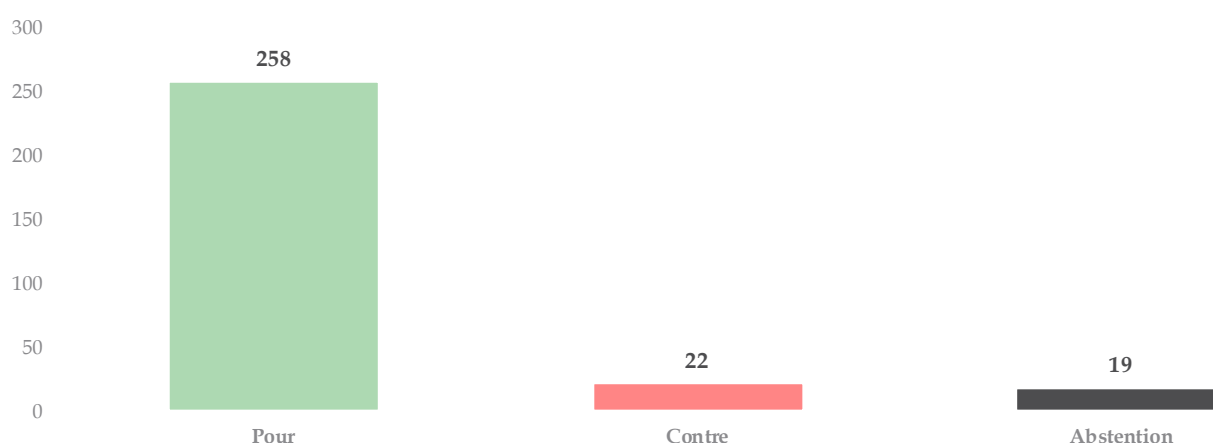
- Trecento Santé ISR : 299 résolutions, dont une majorité (~81%) concernent le thème « Nomination des administrateurs et mandataires sociaux ». Nous avons voté favorablement (« Pour ») aux résolutions dans 86,3% des cas (258) et négativement (« Contre ») dans 7,4% des cas (22). Nous nous sommes abstenus dans 6,4% des cas (19).

Répartition des résolutions TS ISR par thème (%)



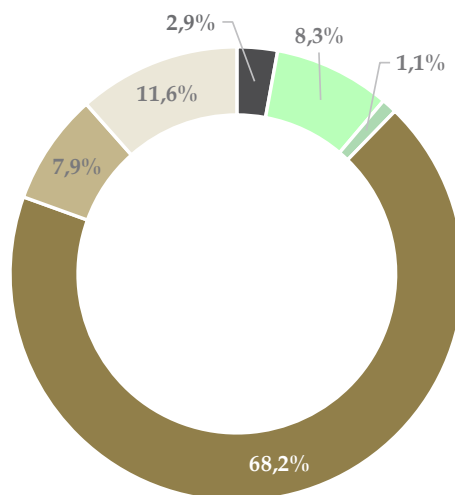
- Approbation des comptes
- Opérations financières
- Droits des actionnaires minoritaires
- Nomination des administrateurs et mandataires sociaux
- Nomination et rémunération des commissaires aux comptes et auditeurs
- Autres résolutions (dont résolutions d'actionnaires)

Répartition des votes aux résolutions pour Trecento Santé ISR



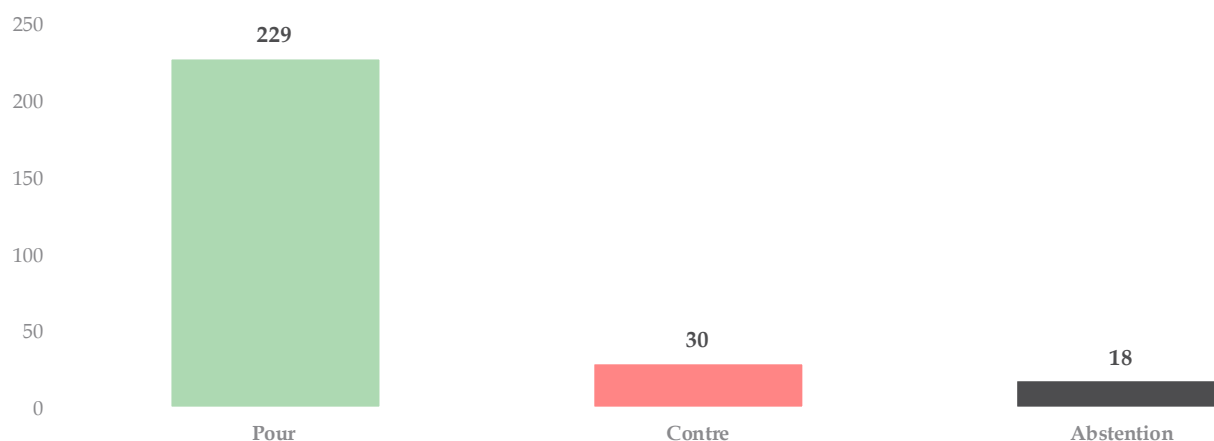
- Trecento Robotique ISR : 277 résolutions, dont une majorité (~68%) concernent le thème « Nomination des administrateurs et mandataires sociaux ». Nous avons voté favorablement (« Pour ») aux résolutions dans 82,7% des cas (229) et négativement (« Contre ») dans 10,8% des cas (30). Nous nous sommes abstenus dans 6,5% des cas (18).

Répartition des résolutions TR ISR par thème (%)



- Approbation des comptes
- Droits des actionnaires minoritaires
- Nomination et rémunération des commissaires aux comptes et auditeurs
- Opérations financières
- Nomination des administrateurs et mandataires sociaux
- Autres résolutions (dont résolutions d'actionnaires)

Répartition des votes aux résolutions pour Trecento Robotique ISR



### 3. Politique d'Exclusion Normative et Sectorielle

Trecento AM a mis à jour sa liste d'exclusion normative et sectorielle le 24 novembre 2020. Cette liste comprend 717 sociétés, soit une augmentation significative par rapport à la précédente liste datant du 17 novembre 2019 et comprenant 355 sociétés. L'augmentation du nombre de sociétés sur la liste d'exclusion de Trecento AM s'explique par les modifications effectuées par RobecoSAM et SEB :

- RobecoSAM a ajouté 302 nouvelles sociétés dans sa liste de sociétés controversées, passant de 56 sociétés en 2019 à 358 sociétés en 2020. RobecoSAM a principalement ajouté des sociétés présentes dans l'industrie des énergies fossiles et de l'huile de palme.
- SEB a ajouté 165 nouvelles sociétés dans sa liste de sociétés controversées, passant de 196 sociétés en 2019 à 361 sociétés en 2020. SEB a principalement ajouté des sociétés présentes dans l'industrie du tabac et du cannabis.

Trecento AM a ainsi exclu 8 sociétés de son univers d'investissement en 2020 :

- 1 société sur Trecento Santé ISR (Bayer AG, en raison de violations de normes internationales).
- 7 sociétés sur Trecento Robotique ISR (XPO Logistics, ZTE Corp, Airbus SE, BAE Systems, Boeing, Elbit Systems, Fortive Corporation).

### 4. Politique d'intégration ESG et sélection des investissements

- Trecento Santé ISR : la notation du portefeuille au 18 février 2020 (date de première notation du fonds) s'élevait à 3.91, au-dessus de la note de 3.77 de l'univers d'investissement (après élimination des 20% des sociétés les plus mal notées). La notation du portefeuille au 31 décembre 2020 s'élevait à 3.90, au-dessus de la note de 3.70 de l'univers d'investissement retraité. Au cours de l'année 2020, Trecento AM a systématiquement respecté sa politique d'intégration ESG et de sélection des investissements en maintenant la notation du fonds Trecento Santé ISR au-dessus de la notation de l'univers d'investissement retraité.
- Trecento Robotique ISR : la notation du portefeuille au 18 février 2020 (date de première notation du fonds) s'élevait à 3.57, au-dessus de la note de 3,33 de l'univers d'investissement (après élimination des 20% des sociétés les plus mal notées). La notation du portefeuille au 31 décembre 2020 s'élevait à 3.55, au-dessus de la note de 3.35 de l'univers d'investissement retraité. Au cours de l'année 2020, Trecento AM a systématiquement respecté sa politique d'intégration ESG et de sélection des investissements en maintenant la notation du fonds Trecento Robotique ISR au-dessus de la notation de l'univers d'investissement retraité.



## 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 document 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 : 19 rue de la Paix – 75002 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](mailto:contact@trecento-am.com)