



**TRECENTO**

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

**Article 173 – Loi sur la transition  
énergétique**

*Informations à jour au 21/01/2022*

# Sommaire

<b>1. Informations relatives à la société de gestion .....</b>	<b>3</b>
1.1 Démarche générale de prise en compte des critères ESG .....	3
1.2 Fréquence et moyens mis en œuvre pour informer les souscripteurs.....	3
1.2.1 Communication de la gestion ISR des fonds .....	3
1.2.2 Communication des indicateurs d'impact ESG et Climat.....	4
1.3 Liste des OPC prenant en compte des critères ESG.....	4
1.4 Ressources à la disposition de la société pour mettre en place la stratégie ESG.....	6
1.5 Gestion des risques .....	7
1.5.1 Appréhension des risques internes dans la mise en exécution de notre politique ISR .....	7
1.5.2 Appréhension des risques ESG dont ceux liés au changement climatique .....	8
1.6 Perspectives et évolutions de notre politique ESG .....	8
1.7 Adhésion à des chartes, initiatives, codes et labels.....	10
<b>2. Les critères ESG et climatiques et leur intégration dans le processus d'investissement.....</b>	<b>10</b>
2.2 Méthodologie de la sélection des investissements et de l'analyse ESG et climatique .....	10
2.3 Mesure de la performance ESG et des critères relatifs au réchauffement climatique et à la transition énergétique.....	16
2.3.1 Trecento Santé ISR (données au 25/01/2022).....	16
2.3.2 Trecento Robotique ISR (données au 25/01/2022).....	17
2.3.3 Commentaires .....	18
2.4 Intégration des analyses ESG dans les décisions de gestion.....	19
2.5 Cibles et objectifs de notre stratégie ESG .....	20

## **1. Informations relatives à la société de gestion**

### **1.1 Démarche générale de prise en compte des critères ESG**

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 actionnarial](#)

Notre démarche ISR répond au Code de Transparence ISR, 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).

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/>

### **1.2 Fréquence et moyens mis en œuvre pour informer les souscripteurs**

#### **1.2.1 Communication de 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 ISR :

- Présentations physiques et rencontres avec des investisseurs
- Site internet ([www.trecento-am.com](http://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 actionnarial, 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 ISR 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 ISR, mis à jour une fois par an ;
- Rapports mensuels comprenant la note ESG moyenne et pondérée des portefeuilles Trecento Santé ISR et Trecento Robotique ISR.

### 1.2.2 Communication des indicateurs d'impact ESG et Climat

Les critères et indicateurs ESG font l'objet d'un suivi dans le temps pour les fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique ISR (en comparaison avec leur univers d'investissement respectif).

- 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 ISR ainsi que dans le reporting ESG et le rapport d'impact.

## 1.3 Liste des OPC prenant en compte des critères ESG

En 2019, Trecento AM a défini une nouvelle stratégie d'investissement socialement responsable (ISR) en renforçant sa démarche d'intégration et d'analyse des critères ESG (Environnement, Social, Gouvernance) dans la sélection des investissements, applicable aux OPC Trecento Santé ISR (toutes parts confondues : FR0011319664 ; FR0013224391 ; FR0013224409 ; FR0013392461) et Trecento Robotique ISR (toutes parts confondues : FR0013219490 ; FR0013219482 ; FR0013282001 ; FR0013281995). Les fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique ISR ont obtenu le Label ISR le 6 mars 2020 et se conforment à ce titre aux exigences du label.

Fonds ISR		
	Trecento Santé ISR	Trecento Robotique ISR
Stratégie dominante et complémentaires	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Best in class</li> <li>▪ Exclusion</li> <li>▪ Intégration ESG</li> <li>▪ Engagement actionnarial</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Best in class</li> <li>▪ Exclusion</li> <li>▪ Intégration ESG</li> <li>▪ Engagement actionnarial</li> </ul>
Classe d'actifs principale	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Actions internationales</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Actions internationales</li> </ul>
Exclusions appliquées par le fonds	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Sectorielle : armes controversées, cannabis récréatif, sables bitumeux, tabac, huile de palme</li> <li>▪ 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</li> </ul> <p><a href="#">Lien vers la politique d'exclusion complète de Trecento AM</a></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Sectorielle : armes controversées, sables bitumeux, tabac, huile de palme</li> <li>▪ 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</li> </ul> <p><a href="#">Lien vers la politique d'exclusion complète de Trecento AM</a></p>

Au 31 décembre 2021, les encours ISR de la société de gestion s'élèvent à 36,31 M€ sur 247,91 M€ d'encours totaux, soit 14,65% des encours de la société de gestion.

Sur l'ensemble de l'année 2021, la note ESG moyenne pondérée des portefeuilles Trecento Santé ISR et Trecento Robotique ISR s'est maintenue au-dessus de la note ESG moyenne pondérée de leur univers respectif.

Au 31 décembre 2020, la note ESG moyenne pondérée du FCP Trecento Santé ISR était de 3,88 / 5,00 contre 3,80/5,00 pour l'univers santé ISR. La note ESG moyenne pondérée du FCP Trecento Robotique ISR était de 3,57 / 5,00 contre 3,22/5,00 pour l'univers robotique ISR.

	31/12/2021	
	Trecento Santé ISR	Trecento Robotique ISR
# Sociétés	53	49
Exposition actions (%)	99.8%	97.3%
Couverture note ESG TAM (# émetteurs)	53	49
Couverture note ESG TAM (% #émetteurs)	100%	100%
Note ESG moyenne pondérée du fonds	3.88	3.57
Note ESG moyenne pondérée de l'univers du fonds	3.80	3.22
Respect des critères ISR	Oui	Oui

## 1.4 Ressources à la disposition de la société pour mettre en place la stratégie ESG

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 Gérant
- 2 Analystes Financiers
- 1 Assistante de Direction

1 stagiaire Analyste financier et ESG supplée 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.

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 délégué), 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.

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).

Concernant les sources de données internes et externes utilisées :

- Les analystes s'appuient sur de multiples sources pour obtenir une note ESG propriétaire, dont :
  - des échanges 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 ;
  - des documents des fournisseurs de services de recherche ;
  - la presse publique, la presse spécialisée et les sites Internet d'ONG, notamment pour les sujets de controverse ;
  - les 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 S&P Global (dans le cadre du filtre d'exclusion quantitatif), entreprise américaine fournissant de l'information financière ;
  - 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).

## 1.5 Gestion des risques

### 1.5.1 Appréhension des risques internes dans la mise en exécution de notre politique ISR

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. Le RCCI 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, permet 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 avertit les gérants lors du passage d'ordres que celui-ci respecte les règles ESG du portefeuille ou leur indique, avant l'envoi d'ordres pour exécution, que celle-ci pourrait entraîner des dépassements de ratios statutaires ESG (limites de pondération liées aux controverses). Le rapport quotidien

de suivi des risques (document « Risk Report ESG »), généré tous les jours par l'équipe de gestion (grâce au Logiciel Hedgeguard) répertorie les indicateurs ESG suivis, dont la note ESG moyenne pondérée de chaque fonds par rapport à la note moyenne de son univers d'investissement.

### **1.5.2 Appréhension des risques ESG dont ceux liés au changement climatique**

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 ISR (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

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.

## **1.6 Perspectives et évolutions de notre politique ESG**

A l'issue du Comité ESG qui s'est tenu en décembre 2020, Trecento AM a apporté les modifications suivantes dans sa politique ISR :



En 2021, nous avons notre méthodologie d'affectation des malus de pondération :

Nous avons doublé les malus de pondération :

- Degré 1 : 50 bps contre 25 bps précédemment
- Degré 2 : 100 bps contre 50 bps précédemment
- Degré 3 : 200 bps contre 100 bps précédemment

Ce malus de pondération est applicable au pourcentage maximum (de l'actif net du fonds) de détention d'un émetteur au sein des portefeuilles Trecento Santé ISR et Trecento Robotique ISR, soit 4%, conformément au DICI/Prospectus des fonds.

Par ailleurs, nous avons ajouté la règle selon laquelle les Gérants ont un mois à compter de la constatation du dépassement des limites de pondération liées aux controverses pour se conformer à celles-ci. Nous avons à ce titre ajouté dans nos contrôles le respect de ces limites. Tout dépassement supérieur à un mois sera répertorié comme un incident de gestion, auquel cas le Gérant doit immédiatement se conformer aux limites et également justifier ce dépassement dans un fichier dédié

Concernant la Politique de vote, nous avons ajouté les guidelines suivantes :

- Durée de la relation d'affaires avec le commissaire aux comptes : Trecento AM s'opposera (ou à minima s'abstiendra) au renouvellement du ou des commissaire(s) aux comptes lorsque la relation d'affaires excède 25 ans ;
- Consentement écrit : Trecento AM votera favorablement aux résolutions visant à faire baisser le seuil minimum de détention du capital pour agir par consentement écrit, lorsque la société n'a pas de dispositions relatives à la convocation d'une assemblée générale extraordinaire (AGE), ou que le seuil minimum pour convoquer une AGE est de plus de 15% de détention du capital. Trecento AM s'opposera à ces résolutions si la société possède un seuil de convocation d'une AGE inférieur ou égal à 15% ;
- Convocation des AGE : Trecento AM votera favorablement aux résolutions visant à faire baisser le seuil minimum de détention du capital (jusqu'à 10%) pour convoquer une AGE. Trecento AM recommande un seuil de 10% pour convoquer une AGE ;
- Rémunération du management exécutif : Trecento AM votera favorablement à l'approbation de la rémunération du management exécutif si celle-ci inclut des objectifs de performance à long terme (minimum 3 ans). Trecento AM approuvera d'autant plus si la rémunération inclut des objectifs de performance extra-financière.

## 1.7 Adhésion à des chartes, initiatives, codes et labels



Trecento AM a décidé dès 2015 de formaliser une démarche 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).

## 2. Les critères ESG et climatiques et leur intégration dans le processus d'investissement

### 2.2 Méthodologie de la sélection des investissements et de l'analyse ESG et climatique

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](http://www.trecento-am.com) la liste des secteurs et sociétés concernés par cette politique d'exclusion sectorielle. 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), le cannabis récréatif, le tabac, l'huile de palme (classé dans dommages environnementaux graves), le charbon et les sables bitumeux.

- 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 est 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 S&P Global, couvrant environ 8 000 sociétés cotées dans le monde dans plus de 61 secteurs/industries. La note ESG S&P Global (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).

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 S&P Global ne sont plus disponibles.

L'univers d'investissement comprendra au minimum 500 sociétés pour le fonds Santé et 300 sociétés pour le fonds Robotique.

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)

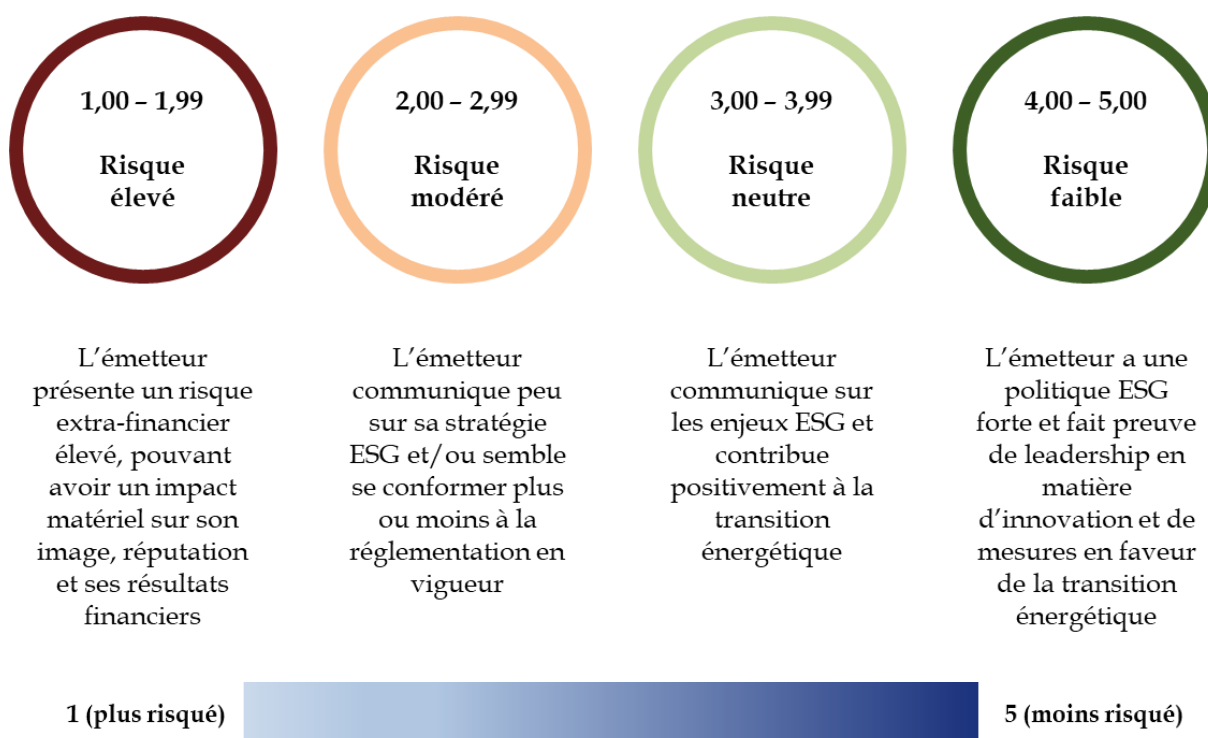
## Processus d'investissement de Trecento AM et prise en compte des critères ESG



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 actionnarial.

- 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



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 mois.

L'évaluation ESG des émetteurs (avec la méthodologie de notation ESG propriétaire de Trecento AM) 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 S&P Global 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.

**Nous attirons l'attention des investisseurs sur le fait que les sources de notation ESG des émetteurs en portefeuille et/ou dans l'univers d'investissement ISR peuvent être différentes, pouvant alors générer un biais méthodologique au niveau des notations ESG.**

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'efficacité 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.

La prise en compte du risque climat est 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 S&P Global de Bloomberg actuellement). Dans ce deuxième cas de figure, le critère environnemental représente environ 30% de la note ESG S&P.

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 ISR (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'efficacité 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).

## 2.3 Mesure de la performance ESG et des critères relatifs au réchauffement climatique et à la transition énergétique

### 2.3.1 Trecento Santé ISR (données au 25/01/2022)

#### Trecento Santé ISR - 2021

Catégorie d'indicateurs	Critère	Trecento Santé ISR (53 sociétés)	Univers Santé (531 sociétés)
Environnement / Climat	Existence d'une politique de réduction des émissions de gaz à effet de serre susceptibles de contribuer au réchauffement climatique Nombre d'émetteurs en % / (taux de couverture en %)	69% (92%)	44% (87%)
	Existence d'initiative(s) en matière de réduction des émissions de gaz à effet de serre (GES) Nombre d'émetteurs en % / (taux de couverture en %)	90% (94%)	57% (87%)
Social / Droits de l'Homme	Existence d'une politique de non-discrimination Nombre d'émetteurs en % / (taux de couverture en %)	100% (94%)	86% (88%)
	Existence d'une politique concernant les Droits de l'Homme Nombre d'émetteurs en % / (taux de couverture en %)	78% (94%)	57% (88%)
	La société est-elle signataire des UNGC ? Nombre d'émetteurs en % / (taux de couverture en %)	40% (94%)	17% (87%)
Gouvernance	Pourcentage de femmes au conseil d'administration (%) Somme pondérée en % / (taux de couverture en %)	27% (100%)	28% (87%)
	Pourcentage de membres indépendants siégeant au conseil d'administration (%) Somme pondérée en % / (taux de couverture en %)	81% (98%)	76% (86%)

#### Trecento Santé ISR - 2020

Catégorie d'indicateurs	Critère	Trecento Santé ISR (58 sociétés)	Univers Santé (447 sociétés)
Environnement / Climat	Existence d'une politique de réduction des émissions de gaz à effet de serre susceptibles de contribuer au réchauffement climatique Nombre d'émetteurs en % / (taux de couverture en %)	54% (83%)	41% (86%)
	Existence d'initiative(s) en matière de réduction des émissions de gaz à effet de serre (GES) Nombre d'émetteurs en % / (taux de couverture en %)	71% (84%)	59% (87%)
Social / Droits de l'Homme	Existence d'une politique de non-discrimination Nombre d'émetteurs en % / (taux de couverture en %)	98% (88%)	84% (87%)
	Existence d'une politique concernant les Droits de l'Homme Nombre d'émetteurs en % / (taux de couverture en %)	78% (86%)	60% (87%)
	La société est-elle signataire des UNGC ? Nombre d'émetteurs en % / (taux de couverture en %)	33% (83%)	17% (86%)
Gouvernance	Pourcentage de femmes au conseil d'administration (%) Somme pondérée en % / (taux de couverture en %)	25% (97%)	25% (90%)
	Pourcentage de membres indépendants siégeant au conseil d'administration (%) Somme pondérée en % / (taux de couverture en %)	81% (97%)	75% (89%)



## Trecento Santé ISR - 2019

Catégorie d'indicateurs	Critère	Trecento Santé ISR (67 sociétés)	Univers Santé (381 sociétés)
Environnement / Climat	Existence d'une politique de réduction des émissions de gaz à effet de serre susceptibles de contribuer au réchauffement climatique <i>Poids en % de l'actif net ou capitalisation boursière agrégée / (Taux de couverture en %)</i>	<b>46% (77%)</b>	55% (82%)
	Existence d'initiative(s) en matière de réduction des émissions de gaz à effet de serre (GES) <i>Poids en % de l'actif net ou capitalisation boursière agrégée / (Taux de couverture en %)</i>	<b>63% (77%)</b>	72% (83%)
Social / Droits de l'Homme	Existence d'une politique de non-discrimination <i>Poids en % de l'actif net ou capitalisation boursière agrégée / (Taux de couverture en %)</i>	<b>93% (95%)</b>	93% (97%)
	Existence d'une politique concernant les Droits de l'Homme <i>Poids en % de l'actif net ou capitalisation boursière agrégée / (Taux de couverture en %)</i>	<b>68% (87%)</b>	78% (92%)
	La société est-elle signataire des UNGC ? <i>Poids en % de l'actif net ou capitalisation boursière agrégée / (Taux de couverture en %)</i>	<b>32% (80%)</b>	40% (88%)
Gouvernance	Pourcentage de femmes au conseil d'administration (%) <i>Somme pondérée en % / (taux de couverture en %)</i>	<b>18% (76%)</b>	19% (84%)
	Pourcentage de membres indépendants siégeant au conseil d'administration (%) <i>Somme pondérée en % / (taux de couverture en %)</i>	<b>62% (76%)</b>	59% (83%)

## 2.3.2 Trecento Robotique ISR (données au 25/01/2022)

### Trecento Robotique ISR - 2021

Catégorie d'indicateurs	Critère	Trecento Robotique ISR (49 sociétés)	Univers Robotique (337 sociétés)
Environnement / Climat	Existence d'une politique de réduction des émissions de gaz à effet de serre susceptibles de contribuer au réchauffement climatique <i>Nombre d'émetteurs en % / (taux de couverture en %)</i>	<b>60% (88%)</b>	63% (84%)
	Existence d'initiative(s) en matière de réduction des émissions de gaz à effet de serre (GES) <i>Nombre d'émetteurs en % / (taux de couverture en %)</i>	<b>74% (88%)</b>	79% (84%)
Social / Droits de l'Homme	Existence d'une politique de non-discrimination <i>Nombre d'émetteurs en % / (taux de couverture en %)</i>	<b>93% (88%)</b>	93% (85%)
	Existence d'une politique concernant les Droits de l'Homme <i>Nombre d'émetteurs en % / (taux de couverture en %)</i>	<b>67% (88%)</b>	81% (85%)
	La société est-elle signataire des UNGC ? <i>Nombre d'émetteurs en % / (taux de couverture en %)</i>	<b>21% (88%)</b>	25% (84%)
Gouvernance	Pourcentage de femmes au conseil d'administration (%) <i>Somme pondérée en % / (taux de couverture en %)</i>	<b>24% (100%)</b>	27% (85%)
	Pourcentage de membres indépendants siégeant au conseil d'administration (%) <i>Somme pondérée en % / (taux de couverture en %)</i>	<b>72% (92%)</b>	78% (84%)

## Trecento Robotique ISR - 2020

Catégorie d'indicateurs	Critère	Trecento Robotique ISR (52 sociétés)	Univers Robotique (335 sociétés)
Environnement / Climat	Existence d'une politique de réduction des émissions de gaz à effet de serre susceptibles de contribuer au réchauffement climatique <i>Nombre d'émetteurs en % / (taux de couverture en %)</i>	48% (85%)	49% (77%)
	Existence d'initiative(s) en matière de réduction des émissions de gaz à effet de serre (GES) <i>Nombre d'émetteurs en % / (taux de couverture en %)</i>	52% (81%)	63% (77%)
Social / Droits de l'Homme	Existence d'une politique de non-discrimination <i>Nombre d'émetteurs en % / (taux de couverture en %)</i>	80% (88%)	88% (79%)
	Existence d'une politique concernant les Droits de l'Homme <i>Nombre d'émetteurs en % / (taux de couverture en %)</i>	56% (87%)	73% (78%)
	La société est-elle signataire des UNGC ? <i>Nombre d'émetteurs en % / (taux de couverture en %)</i>	21% (83%)	22% (77%)
Gouvernance	Pourcentage de femmes au conseil d'administration (%) <i>Somme pondérée en % / (taux de couverture en %)</i>	22% (92%)	26% (87%)
	Pourcentage de membres indépendants siégeant au conseil d'administration (%) <i>Somme pondérée en % / (taux de couverture en %)</i>	70% (90%)	75% (86%)

## Trecento Robotique ISR - 2019

Catégorie d'indicateurs	Critère	Trecento Robotique ISR (65 sociétés)	Univers Robotique (270 sociétés)
Environnement / Climat	Existence d'une politique de réduction des émissions de gaz à effet de serre susceptibles de contribuer au réchauffement climatique <i>Poids en % de l'actif net ou capitalisation boursière agrégée / (Taux de couverture en %)</i>	23% (79%)	59% (83%)
	Existence d'initiative(s) en matière de réduction des émissions de gaz à effet de serre (GES) <i>Poids en % de l'actif net ou capitalisation boursière agrégée / (Taux de couverture en %)</i>	39% (78%)	70% (83%)
Social / Droits de l'Homme	Existence d'une politique de non-discrimination <i>Poids en % de l'actif net ou capitalisation boursière agrégée / (Taux de couverture en %)</i>	68% (94%)	96% (98%)
	Existence d'une politique concernant les Droits de l'Homme <i>Poids en % de l'actif net ou capitalisation boursière agrégée / (Taux de couverture en %)</i>	42% (87%)	79% (95%)
	La société est-elle signataire des UNGC ? <i>Poids en % de l'actif net ou capitalisation boursière agrégée / (Taux de couverture en %)</i>	7% (78%)	18% (70%)
Gouvernance	Pourcentage de femmes au conseil d'administration (%) <i>Somme pondérée en % / (taux de couverture en %)</i>	17% (80%)	14% (76%)
	Pourcentage de membres indépendants siégeant au conseil d'administration (%) <i>Somme pondérée en % / (taux de couverture en %)</i>	55% (80%)	51% (74%)

### 2.3.3 Commentaires

Au 31 décembre 2021, nous avons 531 sociétés dans notre univers d'investissement santé soit 84 de plus qu'en 2020 et 337 sociétés dans notre univers d'investissement robotique soit 2 de plus qu'en 2020. Cet élargissement de l'univers d'investissement dans la santé est marqué par un accroissement du nombre d'émetteurs de moyenne capitalisations boursières.

En 2021, la performance de nos univers en termes d'ESG diffère selon le secteur :

Notre univers Robotique s'est considérablement amélioré sur le critère Environnement/Climat, 63% des sociétés affirmant avoir mis en place une politique de réduction des émissions de gaz à effet de serre (contre 49% en 2020) et 79% indiquent avoir pris des initiatives pour réduire ces émissions (contre 63% en 2020). Cette tendance illustre la

volonté claire des émetteurs à répondre aux problématiques environnementales. Dans une moindre mesure, les métriques de notre univers robotique sur les critères Sociaux se sont également améliorés, tandis que les critères de gouvernance sont restés stables (amélioration de seulement 1 point sur le pourcentage de femmes au conseil d'administration, à 27% en 2021).

Après une amélioration en 2020, la performance de notre univers santé en matière d'ESG est restée globalement stable, même si des progrès mineurs ont été réalisés sur l'existence d'une politique de réduction des GES (+3 points, 44% des sociétés en 2021) et le pourcentage de femme au conseil d'administration (+3 points, somme pondérée de 28%). De manière générale, nous observons toujours un retard des pays émergents ou une plus faible capacité à se conformer aux exigences des analyses ESG sur les thèmes environnementaux et sociaux.

Trecento Santé ISR : nous observons une amélioration générale de la performance ESG en 2021. L'amélioration de la performance ESG des entreprises concerne principalement le critère « Environnement », où 69% des émetteurs possèdent une politique de réduction des GES en 2021 contre 54% en 2020 et 46% en 2019. En conséquence, 90% des sociétés ont dévoilé la mise en place d'initiatives en matière de réduction des émissions de gaz à effet de serre (contre 71% en 2020). Notre portefeuille Trecento Santé ISR progresse aussi sur le critère « Social », où 40% des sociétés indiquent être signataires du Pacte Mondial de l'ONU en 2021, soit une augmentation de 7 points par rapport en 2020. L'amélioration du critère « Gouvernance » reste limitée, une amélioration de 2 points sur le pourcentage de femmes aux conseils d'administration. Enfin, nous maintenons toujours une performance bien supérieure à notre univers d'investissement sur les critères ESG sélectionnés.

Trecento Robotique ISR : nous observons également une amélioration de presque tous les critères ESG. En 2021, nous constatons encore une amélioration notable au niveau des politiques de réduction des émissions de GES puisque 60% des sociétés en portefeuille disposaient d'une telle politique en 2021 contre 48% en 2020 et 23% en 2019. De même, 67% des sociétés indiquaient avoir mis en place une politique concernant les droits de l'Homme, contre 56% en 2020. Bien en dessous en 2019 et 2020, la performance ESG de notre fonds en 2021 se rapproche de plus en plus de celle de notre univers robotique.

L'amélioration de la performance ESG sur nos fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique ISR ne semble pas relever significativement des entrées et sorties de sociétés au sein des portefeuilles mais davantage d'un effort des sociétés détenues en portefeuille à améliorer ses pratiques ESG et sa communication à cet égard.

## **2.4 Intégration des analyses ESG dans les décisions de gestion**

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 ISR :

- 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 4% 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 2 points, 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.

## 2.5 Cibles et objectifs de notre stratégie ESG

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 ISR 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 actionnarial 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 meilleures 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 actionnarial 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.

## 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 rapport sur l'Article 173 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)