



TRECENTO

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

Rapport de Gestion ESG

2021

Trecento Santé ISR

Trecento Robotique ISR

OPCVM relevant de la Directive 2009/65/CE

Informations à jour au 26/01/2022

Rapport de Gestion 2021

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 actionnarial

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.

Compte tenu de la situation sur le plan sanitaire (Covid-19), aucune réunion physique ne s'est déroulée durant le semestre. Les réunions Investisseurs, dans un format à distance réunissant donc davantage d'investisseurs, ne laissent finalement que peu de temps pour les questions ESG. Néanmoins, des réunions Investisseurs centrées sur l'ESG et les pratiques des émetteurs ont été organisées :

Novo Nordisk (15/06/21) : nous avons interrogé la responsable des relations investisseurs à propos de la non-indépendance de Jeppe Christiansen, administrateur non-indépendant et président du comité de rémunération (nous avons voté contre sa réélection lors de l'AG 2021 de Novo Nordisk le 25/03/2021). Le management justifie la rigueur de son modèle de rémunération, en ligne avec ses comparables européens, et ne compte pas faire de changement à ce sujet.

Novartis (16/06/21) : nous avons interrogé la société sur le changement de son auditeur, dont la relation d'affaires était supérieure à 25 ans. Novartis prévoit de changer pour KPMG lors de sa prochaine AG et d'adopter une politique de changement d'auditeur tous les 5 ans. Nous avons aussi interrogé Novartis sur la controverse autour des données du Zolgensma. Le groupe a admis qu'il n'avait pas effectué de contrôles assez stricts mais que depuis cet épisode, Novartis a mis en place certaines mesures pour éviter de futurs problèmes. Le CEO Vas Narasimhan, arrivé en 2018, a été clair sur ce sujet en voulant une « tolérance zéro ».

Schneider Electric (16/06/21) : nous n'avons pas posé de questions spécifiques car nous n'avons pas la société en portefeuille mais elle nous intéresse pour son profil ESG et son modèle d'affaires.

b. Gestion des controverses

En 2021, Trecento AM a identifié 26 nouvelles controverses sur les fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique ISR :

| Récapitulatif annuel 2021 | Trecento Santé ISR | Trecento Robotique ISR |
|------------------------------------|--------------------|------------------------|
| Nombre de controverses | 23 | 3 |
| - Controverse(s) de degré 1 | 16 | 3 |
| - Controverse(s) de degré 2 | 4 | 0 |
| - Controverse(s) de degré 3 | 0 | 0 |
| - Controverse(s) non classifiée(s) | 3 | 0 |

- **Trecento Santé ISR** : 23 nouvelles controverses identifiées sur 14 sociétés. Sur les 23 controverses, 16 sont de degré 1, 4 sont de degré 2, aucune de degré 3 et 3 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.

Fin de la période d'application du malus : (26/10/2021), Abbott et AbbVie (Degré 1) à propos de pots-de-vin versés pour la prescription du TriCor ; (28/09/2021), Stryker (Degré 1) à propos d'un manque de contrôle des comptes de produits vendus en Chine, Inde et Koweït ne permettant pas de détecter les paiements frauduleux ; (21/08/2021) Tecan, Degré 1 pour cause de manque de sécurité au travail pour les employés en usine, suite à une inspection sur un site aux USA.

- **Trecento Robotique ISR** : 4 controverses identifiées sur 3 sociétés. Sur les 4 controverses, 3 sont de degré 1 et 1 est de degré 2.

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.

Fin de la période d'application du malus : (10/08/2021) Parker-Hannifin, Degré 1 à propos d'une amende de \$222 000 suite à sa non-conformité aux réglementations du département américain du travail au regard des pratiques de discrimination suite à 6 incriminations depuis 2014, la société ayant discriminé les femmes en les payant moins que les hommes ; (29/09/2021) Tesla, Degré 1 à propos d'un tweet d'Elon Musk « Am considering taking Tesla private at \$420. Funding secured », à l'issue duquel Elon Musk a été contraint de régler \$20m à la SEC et démissionner de son poste de président du CA ; (31/12/2021) STMicroelectronics, Degré 3 à propos du décès d'un salarié suite à des complications médicales en lien avec un produit chimique sur le site d'Ang Mo Kio à Singapour en 2018.

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

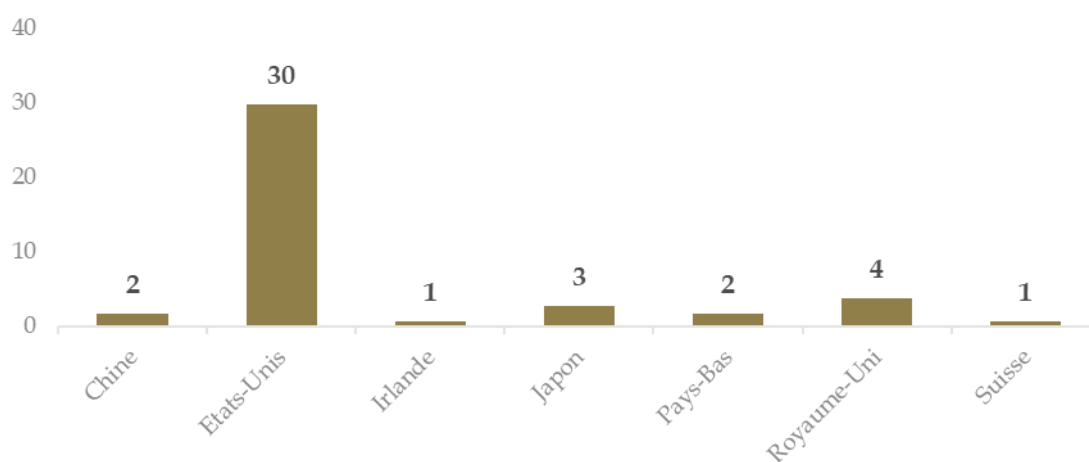
En 2021, Trecento AM a participé à 40 assemblées générales et 3 assemblées générales extraordinaires :

- 20 assemblées générales et 1 assemblée générale extraordinaire pour Trecento Santé ISR (représentant 48,0% des encours au 31/12/2020) : Vertex Pharmaceuticals Inc, Unitedhealth Group, Catalent Inc, AstraZeneca (1 AG et 1 AGE), Thermo Fisher Scientific, Medtronic, Bristol-Myers Squibb Co, Abbott Laboratories, Cigna Corp, Merck & Co, Novartis, Eli Lilly & Co, Jinxin Fertility Group, Stryker Corp, Becton Dickinson And Co, Teleflex Inc, Cvs Health Corp, Omnicell Inc, AbbVie Inc, Qiagen N.V.

Remarque : dans les 20 premières positions du fonds Trecento Santé ISR au 31/12/2020, Trecento AM n'a pas voté pour 2 d'entre elles. Il s'agit de la société suisse Roche Holding AG pour laquelle nous détenons les actions sans droit de vote et la société danoise Novo Nordisk pour laquelle la délégation de pouvoir (« power of attorney ») n'a pas pu être remplie à temps (délais administratifs). Pour compenser, nous avons voté pour la 21ème et 26ème société du fonds (respectivement AbbVie et Qiagen).

- 20 assemblées générales et 2 assemblées générales extraordinaires pour Trecento Robotique ISR (51,1% des encours au 31/12/2020) : Teradyne Inc, Yaskawa Electric, Amazon.Com Inc, Tenable Holdings Inc, Nvidia Corp, Omnicell, Teladoc Health Inc, Hollysys Automation Technologies (1 AGE), Illumina, THK Co, Keyence Corp, Ericsson Lm, Dexcom Inc, Deere & Co, Stryker, Thermo Fisher Scientific Inc, Aptiv Plc, Qiagen NV, IPG Photonics Corp, Blue Prism Group (1 AG et 1 AGE), National Instruments, Teledyne Technologies.

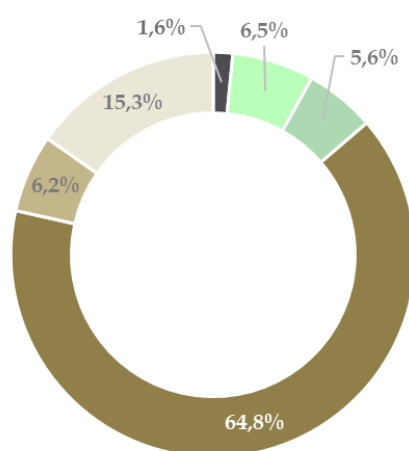
Répartition géographique des AG/ AGE pour Trecento Santé ISR et Trecento Robotique ISR



En 2021, au titre des 43 AG/ AGE, Trecento AM a exprimé ses opinions sur 560 résolutions :

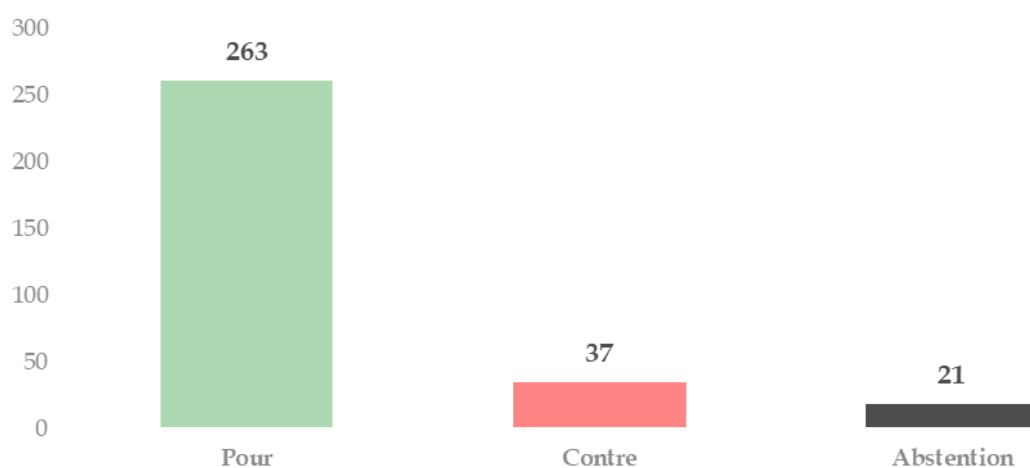
- Trecento Santé ISR : 321 résolutions, dont une majorité (64,8%) concernent le thème « Nomination des administrateurs et mandataires sociaux ». Nous avons voté favorablement (« Pour ») aux résolutions dans 81,9% des cas (263) et négativement (« Contre ») dans 11,5% des cas (37). Nous nous sommes abstenus dans 6,5% des cas (21).

Répartition des résolutions TS ISR par thème (%)



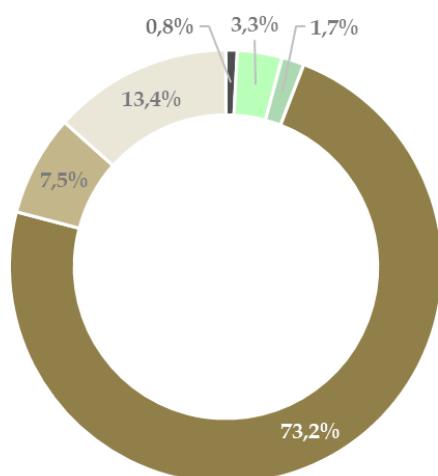
- Approbation des comptes
- Droits des actionnaires minoritaires
- Nomination et rémunération des commissaires aux comptes et auditeurs
- Opérations financières
- Nomination des administrateurs et mandataires sociaux
- Autres résolutions (dont résolutions d'actionnaires)

Répartition des votes aux résolutions pour Trecento Santé ISR



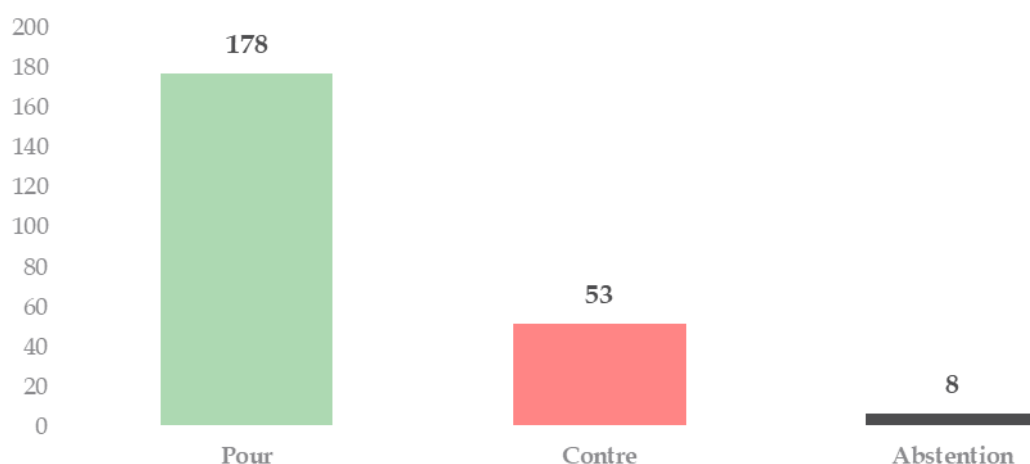
Trecento Robotique ISR : 239 résolutions, dont une majorité (73,2%) concernent le thème « Nomination des administrateurs et mandataires sociaux ». Nous avons voté favorablement (« Pour ») aux résolutions dans 74,5% des cas (178) et négativement (« Contre ») dans 22,2% des cas (53). Nous nous sommes abstenus dans 3,3% des cas (8).

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



Le récapitulatif de nos votes aux assemblées générales/extraordinaires est publié sur le site internet de Trecento AM à l'adresse suivante : <https://www.trecento-am.com/votes-aux-assemblees-generales-des-emetteurs-en-portefeuille/>

Pour l'exercice 2022, nous avons apporté des améliorations à notre politique de vote :

- **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. *Cette amélioration de notre politique de vote se base sur les recommandations de l'agence de services et conseils en proxy ISS.*
- **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 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%. *Cette amélioration de notre politique de vote se base sur les recommandations de l'agence de services et conseils en proxy Glass Lewis.*
- **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. *Notre scoring de notation ESG fonds prenait déjà en compte la dimension à long terme de la rémunération du management exécutif. Nous ne l'avons pas encore formalisé dans notre politique de vote.*

- Nous prépublions nos intentions de vote avant la tenue de l'Assemblée Générale. Ces données sont consultables sur notre site internet <https://www.trecento-am.com/votes-aux-assemblees-generales-des-emetteurs-en-portefeuille/>

3. Politique d'Exclusion Normative et Sectorielle

Trecento AM a mis à jour sa liste d'exclusion normative et sectorielle le 18 janvier 2022. Cette liste comprend 1 156 sociétés, soit une augmentation significative par rapport à la précédente liste datant du 24 novembre 2020 et comprenant 717 sociétés. L'augmentation du nombre de sociétés sur la liste d'exclusion de Trecento AM s'explique principalement par les modifications effectuées par RobecoSAM :

- RobecoSAM a ajouté en 2021 1591 nouvelles sociétés dans sa liste de sociétés controversées, passant de 358 sociétés en 2019 à 1949 sociétés en 2021. RobecoSAM a défini 3 nouvelles stratégies (« Sustainability Inside » ; « Sustainability Focused (+) » ; « SDG and thematic (++) ») et a considérablement étendu son périmètre d'exclusion. Nous avons ensuite retraité cette liste car beaucoup de sociétés ne sont pas cotés en bourse et certains motifs d'exclusion ne rentraient pas dans notre périmètre d'exclusion (exemple : les producteurs d'énergies nucléaires comme EDF).

Trecento AM a ainsi exclut 37 sociétés de son univers d'investissement en 2021 :

- 25 sociétés sur Trecento Santé ISR (China Grand Pharmaceutical, Indivior et 23 sociétés productrices de cannabis)
- 12 sociétés sur Trecento Robotique ISR (Elbit Systems, ZTE, Airbus, Boeing, BAE Systems, Honeywell, L3Harris, Lockheed Martin, Northrop Grumman, Raytheon, Textron et Thales).

4. Politique d'intégration ESG et sélection des investissements

- Trecento Santé ISR : La notation du portefeuille au 31 décembre 2021 s'élevait à 3.88, au-dessus de la note de 3.80 de l'univers d'investissement retraité. Au cours de l'année 2021, 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 31 décembre 2021 s'élevait à 3.57, au-dessus de la note de 3.22 de l'univers d'investissement retraité. Au cours de l'année 2021, 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