

Nature des critères ESG pris en compte et informations utilisées

- ▶ Gemway Assets croit que la prise en compte des éléments ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance) contribue à la gestion complète et intégrée de l'ensemble des risques liés à un investissement.
- ▶ Gemway Assets croit également qu'une société qui gère ces éléments de façon proactive contribue ainsi à sa performance à long terme.
- ▶ Gemway Assets choisit d'investir principalement dans des sociétés des secteurs technologiques et consommation, dans des business models compréhensibles, dépendant peu de subventions publiques.
- ▶ En conséquence de ces choix, Gemway Assets mesure les impacts ou l'exposition au risque environnemental, social ou gouvernance et valide régulièrement la pertinence des ses choix.
- ▶ Les critères ESG pris en compte sont :
 - Une faible exposition au risque carbone
 - Un impact social fort en termes d'employabilité
 - Une gouvernance qui inspire confiance à un actionnaire minoritaire étranger

Informations sur l'analyse mise en oeuvre pour les critères ESG

- ▶ En termes d'intégration ESG, Gemway Assets, en utilisant les notes ESG de Sustainalytics, assure un suivi mensuel de son portefeuille et vérifie que les sociétés dans lesquelles elle investit ont de bonnes pratiques ESG.
- ▶ L'empreinte carbone du fonds GemEquity tous les semestres est déterminée par Trucost. Trucost est la référence en matière de mesure d'empreinte carbone (émissions de tonnes de CO₂ par million d'euros investis) avec une cinquantaine d'analystes.
- ▶ Gemway Assets réalise l'intégration totale ou partielle des critères ESG par la prise en compte de ces éléments, au même titre que les facteurs financiers traditionnels. Cette prise en compte s'appuie sur de la recherche spécialisée et sur la connaissance des sociétés qu'ont les gérants et les analystes de Gemway Assets dans leurs échanges avec les dirigeants de celles-ci.

Méthodologie de l'analyse ESG

- ▶ L'équipe de gestion de Gemway Assets s'appuie sur l'analyse extra financière de Sustainalytics. Sustainalytics est le leader global dans l'analyse responsable avec plus de 140 analystes dans douze bureaux de recherche.
- ▶ Sont évalués une centaine de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise pour chaque entreprise sous couverture. Il en résulte une note globale ESG. Les critères d'évaluation sont différenciés selon les secteurs.
- ▶ Les sociétés sont ensuite classées en 5 catégories en fonction de la note globale du secteur puis de leur note relative au sein de ce secteur.
- ▶ Gemway Assets apporte une attention toute particulière à l'analyse des incidents. Pour chaque société l'équipe de Gemway Assets étudie en détail les raisons et l'historique des controverses.
- ▶ Les types de controverses diffèrent d'une industrie à l'autre. Il est évident que certaines industries seront plus exposées à des controverses de haut niveau que d'autres. En règle générale, les industries minières et pétrolières ainsi que les services financiers et l'industrie pharmaceutique sont les plus exposés à ces controverses.
- ▶ Les catégories issues de cette analyse des controverses s'établissent de 1 à 5 (1 étant la catégorie d'incident le moins grave et 5 le plus grave).
- ▶ Sur la base de ces éléments, Gemway Assets constitue un portefeuille dont la notation pondérée doit être meilleure que la moyenne.
- ▶ Gemway Assets mesure régulièrement ses impacts pour attester de la cohérence de son discours et de ses actes.



Résultats de l'analyse ESG au 31 décembre 2019

	Indicateur	GemEquity	Benchmark
E	C/V*	157	465
	C/R**	393	675
	WACI***	160	500
S	Nombre d'heures de formation par salariés	40	52
	% sociétés couvertes	70 %	36 %
G	▪ Indépendance du board	47,6 %	46,9 %
	% sociétés couvertes	100 %	90 %
	▪ Taux de féminisation du board	12,5 %	12,4 %
	% sociétés couvertes	100 %	90 %
DH****	% du fonds engagé dans des controverses	3,4 % controverses 4 (1 titre) 0 % controverses 5 (0 titre)	

*C/V : Empreinte carbone par M€ investis

**C/R : Empreinte carbone par M€ de CA réalisé

*** WACI : Moyenne pondérée des intensités carbone

****DH : Droit Humain

(Source: Trucost, Gemway Assets, Sustainalytics)

Intégration des résultats de l'analyse ESG dans la politique d'investissement

Engagements

- ▶ Gemway Assets a signé en juin 2015 les Principes of Responsible Investing (PRI), un cadre international de six principes chapeauté par les Nations Unies visant à encourager l'incorporation des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise dans les décisions d'investissement (1750 signataires).
- ▶ Gemway Assets avait signé le CDP (plateforme de reporting environnemental des entreprises) dès 2015 dans cette perspective d'incitation des entreprises aux bonnes pratiques notamment en matière environnementale.
- ▶ Les entretiens menés avec les sociétés (plus de 300 par an) comportent un volet ESG.
- ▶ Politique de vote :
 - L'exercice des droits de vote s'effectue nécessairement dès que Gemway Assets détient au travers des OPCVM qu'elle gère plus de 1 % du capital ou des droits de vote d'une société.
 - Au delà, depuis 2018, Gemway Assets s'est engagé à exercer son vote pour au moins 10 sociétés du portefeuille. Ces sociétés sont sélectionnées en fonction du poids des lignes en portefeuille, mais aussi de l'impact potentiel que notre vote pourrait avoir sur le management compte tenu de leur transparence et de leur écoute à notre égard.
 - En 2019, Gemway Assets a voté aux assemblées générales de 20 sociétés. Gemway Assets a voté à 215 résolutions, s'est opposée à 6 résolutions et s'est abstenue à 7 résolutions (6%).

Impacts sur le portefeuille

- ▶ Environnement :
 - L'amélioration très nette de la performance carbone du fonds s'explique principalement par le résultat de notre dialogue actionnarial avec Pampa Energia (Argentine). Suite aux informations communiquées par la société au CDP et à Trucost, l'intensité carbone de Pampa a pu être recalculée à la baisse : 2726 t CO2/M€, au lieu de 24193 t CO2/M€.
- ▶ Social :
 - Lors de notre dernier entretien avec Hindustan Lever (Inde), la société nous a présenté les premiers résultats de son plan de féminisation du management. A fin 2018, 40% des administrateurs étaient des femmes (objectif 2020 : 50%), avec un effet démultiplicateur au niveau du management.
- ▶ Gouvernance :
 - Aucune société n'est estimée en controverse de niveau 5 et seulement 3 se trouvent en controverse de niveau 4 (sensible amélioration par rapport au semestre précédent).
 - L'équipe de gestion a dû faire face à une controverse de gouvernance concernant Han's laser (équipement laser en Chine). Il s'est avéré que ce que la société faisait passer pour un investissement dans un centre de R&D en Chine était en fait un hôtel de luxe ! Dès que l'équipe de gestion a eu confirmation de cette information, nous avons soldé la totalité de notre position sur le titre.