



**EDMOND  
DE ROTHSCHILD**

---

# CODE DE TRANSPARENCE ISR AFG-FIR/EUROSIF

## EDMOND DE ROTHSCHILD TRICOLORE RENDEMENT

---

Mise à jour au 15 octobre 2017

---

**EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)**

47, rue du Faubourg Saint-Honoré  
75401 Paris Cedex 08 – France  
T. +33 1 40 17 25 25 – F. +33 1 40 17 24 42

[www.edram.fr](http://www.edram.fr)

S.A. à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 11.033.769 euros  
Numéro d'agrément AMF GP 04000015 – 332 652 536 R.C.S. Paris



# SOMMAIRE

1. Données générales.....	4
2. Méthodologie d'évaluation ESG des émetteurs.....	14
3. Processus de gestion .....	14
4. Contrôle et Reporting ESG .....	27
Glossaire (*).....	29



## Déclaration d'engagement

L'Investissement Socialement Responsable est une part essentielle du positionnement stratégique et de la gestion du fonds Edmond de Rothschild Tricolore Rendement. Nous sommes impliqués dans l'ISR\* depuis 2009 et nous nous félicitons de la mise en place du Code. C'est notre cinquième adhésion qui couvre la période du 1<sup>er</sup> septembre 2015 au 31 août 2016. Notre réponse complète au Code de Transparence ISR peut être consultée ci-dessous et sera accessible dans le prochain rapport annuel de chacun de nos fonds ouverts au public intégrant une approche ISR et sur notre site internet.

## Conformité avec le Code de Transparence

La société de gestion Edmond de Rothschild Asset Management (France) s'engage à être transparente et nous considérons que nous sommes aussi transparents que possible compte tenu de l'environnement réglementaire et concurrentiel en vigueur dans l'État où nous opérons.

15 octobre 2017



## 1. Données générales

### La société de gestion

#### 1a) Nom de la société de gestion en charge du fonds auquel s'applique ce Code.

Le présent code s'applique au **FCP Edmond de Rothschild Tricolore Rendement** géré par la société de gestion Edmond de Rothschild Asset Management (France).

Edmond de Rothschild Asset Management (France) est la principale filiale d'asset management du Groupe Edmond de Rothschild en France avec près de 22,5 milliards d'euros d'encours au 31/12/2014. L'activité Asset Management du Groupe totalise 49 milliards d'euros d'actifs sous gestion à travers le monde, plaçant le Groupe Edmond de Rothschild comme un interlocuteur de référence des investisseurs institutionnels, de partenaires bancaires et d'assurances ainsi que de plates-formes de distribution. Son offre de produits et de services couvre de nombreuses spécialités fortement créatrices de valeur ajoutée : gestions actions, dettes d'entreprise, allocation d'actifs et dettes souveraines, gestion alternative, multigestion, Investissement Socialement Responsable (ISR), overlay.

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)

47, rue du Faubourg Saint-Honoré

75401 Paris Cedex 08

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 11 033 769 euros

Numéro d'agrément AMF GP 04000015

332.652.536 R.C.S. Paris

Site internet : <http://www.edram.fr>



1b) Présentez la démarche générale de Edmond de Rothschild Asset Management (France) sur la prise en compte de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG\*).

#### UNE DEMARCHE S'INSCRIVANT DANS LA STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT DURABLE DU GROUPE EDMOND DE ROTHSCHILD

La démarche générale d'Edmond de Rothschild Asset Management (France) en matière d'ISR s'intègre dans une dynamique plus globale au sein du Groupe Edmond de Rothschild afin de proposer à ses clients des solutions complètes et dédiées conciliant leurs valeurs avec leur recherche de performance globale, tant sur les plans financier qu'extra-financier. Cette démarche forte est portée au plus haut niveau par le Groupe et s'inscrit ainsi dans les pas de sa Stratégie de Développement Durable qui intègre les dimensions relatives à l'investissement responsable et durable parmi ses 5 piliers d'action. Cette stratégie de développement durable du Groupe Edmond de Rothschild est retranscrite au sein d'un Rapport de Développement durable du Groupe accessible via le lien suivant :

[http://www.edmond-de-rothschild.com/SiteCollectionDocuments/group/sustainable-development/Edmond-de-Rothschild\\_court\\_rapport-de-developpement-durable-2014.pdf](http://www.edmond-de-rothschild.com/SiteCollectionDocuments/group/sustainable-development/Edmond-de-Rothschild_court_rapport-de-developpement-durable-2014.pdf).

#### UN ENGAGEMENT PERENNE D'EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE) MARQUE PAR LA SIGNATURE DES UN-PRI ET LE LANCEMENT D'UNE STRATEGIE D'INVESTISSEMENT RESPONSABLE 2013-2016



Signataire des UN-PRI (United Nations Principles for Responsible Investment) depuis 2010, Edmond de Rothschild Asset Management (France) s'est résolument engagée à déployer les moyens et à mobiliser ses équipes internes pour intégrer de manière raisonnée et progressive les questions ESG<sup>1</sup> dans l'ensemble de ses investissements. Cette signature des UN-PRI nous engage à rendre opposable notre démarche de progrès à travers le reporting annuel<sup>2</sup> auquel nous nous conformons depuis 2011, et qui donne lieu à une notation par les UN-PRI.

Pour servir au mieux cet engagement, Edmond de Rothschild Asset Management (France) a entamé une nouvelle phase de déploiement de sa démarche ISR en lançant sa **Stratégie d'Investissement Responsable 2013-2016** et en mettant en ligne sur son site internet début 2014 sa **Politique d'Investissement Responsable**.

---

<sup>1</sup> Environnement, Social, Gouvernance, autres Parties prenantes

<sup>2</sup> Pour retrouver l'ensemble des réponses de Edmond de Rothschild Asset Management (France) à la dernière session du questionnaire annuel des UN-PRI, cliquez sur le lien suivant : <http://www.edmond-de-rothschild.com/SiteCollectionDocuments/asset-management/isr/EDRAM-EN-Public-Transparency-Report.pdf>.



Dans la continuité de sa démarche de progrès, Edmond de Rothschild Asset Management (France) prend part à divers degrés aux réflexions de place sur les enjeux ESG, et participe à la promotion et à la diffusion de l'ISR via son engagement et sa contribution au sein de groupes de travail sur l'ISR, notamment **la Commission ISR de l'AFG**, le **Forum pour l'Investissement Responsable – FIR**, et l'Eurosif-European Sustainable Investment Forum.

Par ailleurs, Edmond de Rothschild Asset Management (France) soutient les travaux de recherche universitaire sur l'ISR conduits par la **Chaire Finance Durable et Investissement Responsable de l'AFG** (FDIR- <http://www.enseignement.polytechnique.fr/economie/chairefdir/mission.php>).

### **POLITIQUE DE VOTE DE EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)**

Une nouvelle politique de vote a été redéfinie fin 2009 afin qu'elle soit applicable en France et à l'international pour tous les fonds gérés par Edmond de Rothschild Asset Management (France). Cette politique de vote, effective depuis la saison 2010 des votes en Assemblées Générales d'actionnaires, s'applique de manière homogène à toutes les valeurs détenues dans les portefeuilles des fonds gérés par Edmond de Rothschild Asset Management (France), dès lors que les informations fournies par l'émetteur sont suffisantes et que les dépositaires sont en mesure de prendre en compte le vote. Chaque année, la confrontation à des cas spécifiques ou non prévus par notre politique, nous incite à revoir celle-ci et éventuellement à l'amender.

Par ailleurs, les principes de cette politique de vote s'inscrivent en cohérence avec l'approche ISR déployée par Edmond de Rothschild Asset Management (France) puisqu'ils anticipent de manière détaillée, outre les aspects fondamentaux liés à la gouvernance, les prises de position de Edmond de Rothschild Asset Management (France) en cas de résolutions à caractère Environnemental et Social qui seraient soumises aux votes des actionnaires.

Pour plus de détails sur notre politique de vote, nous vous invitons à consulter le document Politique de Vote sur notre site internet : <http://www.edmond-de-rothschild.fr/SiteCollectionDocuments/edram/pdf/finance-responsable-et-isr/EDRAM-politique-de-vote.pdf>

Le Rapport annuel sur l'exercice des droits de vote 2014 est accessible sur le site internet au sein de la rubrique « Expertise ISR » :

<http://www.edmond-de-rothschild.fr/SiteCollectionDocuments/edram/pdf/finance-responsable-et-isr/EDRAM-FR-Rapport-annuel-sur-exercice-des-droits-de-vote.pdf>



### 1c) Présentez la liste des fonds ISR et les moyens spécifiques de l'activité ISR.

Face au constat que l'ampleur des défis environnementaux et de société est aujourd'hui l'un des principaux enjeux pour les années à venir et dans le prolongement des engagements et initiatives du Groupe Edmond de Rothschild, Edmond de Rothschild Asset Management (France) a lancé son offre ISR :

- ⇒ par la **création le 26 juin 2009 de Edmond de Rothschild Euro SRI, dont la dénomination est devenue Edmond de Rothschild Euro Sustainable Growth à partir du 1<sup>er</sup> septembre 2015, premier fonds ISR en sélection ESG** du Groupe Edmond de Rothschild : fonds actions de la zone euro, Edmond de Rothschild Euro Sustainable Growth a pour objet de profiter des valeurs présentant une politique de développement durable favorable et des perspectives de croissance prometteuses. Ce fonds a obtenu 6 années consécutives depuis 2009 le label ISR attribué par Novethic<sup>3</sup> aux fonds d'Investissement Socialement Responsable (ISR) dont la gestion prend systématiquement en compte des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG). Il atteste de l'impact que l'analyse ESG a sur la composition du portefeuille.
- ⇒ par l'évolution fin 2009 de l'un de ses fonds phares, **Edmond de Rothschild Tricolore Rendement, en enrichissant son processus de gestion via l'intégration d'un processus ISR de Dialogue/Engagement sur des thématiques ESG**. En septembre 2011 et 2012<sup>4</sup>, Edmond de Rothschild Tricolore Rendement a obtenu le label ISR de Novethic avec mention Engagement, distinguant ainsi une forme de l'ISR pertinente et peu développée sur le marché français.
- ⇒ par la constitution le 1<sup>er</sup> septembre 2015 **de son premier fonds ISR crédit, Edmond de Rothschild Euro Sustainable Credit** : fonds crédit de la zone euro appliquant une stratégie ISR en best-in-universe sur des titres majoritairement Investment Grade, mais avec une poche de diversification en titres High Yield.

---

<sup>3</sup> Pour en savoir plus sur le label ISR de Novethic (<http://www.novethic.fr/isr-et-rse/le-label-isr.html>)

<sup>4</sup> Dernière année d'existence du label avec mention Engagement



Par ailleurs, Edmond de Rothschild Asset Management (France) gère également des mandats ISR pour le compte de clients institutionnels pionniers en matière d'intégration de l'ESG dans leurs investissements.

<b>Fonds ISR d'Edmond de Rothschild Asset Management (France)</b>	<b>Stratégie ISR principale</b>	<b>Encours en millions d'Euros (M€) au 31/12/2016</b>
Edmond de Rothschild Tricolore Rendement	Engagement sur des thématiques ESG	1 473 M€
Edmond de Rothschild Euro Sustainable Growth	Intégration ESG avancée avec une stratégie en sélection ESG positive (best in universe)	36 M€
Edmond de Rothschild Euro Sustainable Credit	Intégration ESG avancée avec une stratégie en sélection ESG positive best-in-universe	75 M€
Mandats de gestion ISR	Intégration ESG avancée avec une stratégie en sélection ESG positive (Best-in-class/ Best in universe)	1 764 M€

Edmond de Rothschild Asset Management (France) est un **acteur majeur de la Finance Responsable européenne**, totalisant au 31 décembre 2016 **un encours ISR sous gestion de 3,35 milliards d'euros**.

#### **L'ÉQUIPE DE GERANTS-ANALYSTES ISR DU FONDS EDMOND DE ROTHSCHILD TRICOLORE RENDEMENT**

Edmond de Rothschild Asset Management (France) a fait le choix d'intégrer des ressources expertes en matière de gestion et d'analyse ISR au sein de ses équipes de gestion, afin de favoriser les échanges entre les équipes et faciliter ainsi la diffusion de la prise en compte des enjeux extra-financiers dans l'analyse des valeurs.

Afin d'accompagner le déploiement de sa Stratégie d'Investissement Responsable 2013-2016, Edmond de Rothschild Asset Management (France) a fait évoluer son Pôle de gestion et d'analyse ISR dont l'effectif a été partiellement redéployé au sein de ses différentes équipes de gestion. Cette réorganisation vise à favoriser l'acculturation sur les enjeux extra-financier grâce à des correspondants ESG expérimentés et, in fine la diffusion optimale de l'approche ESG pour une prise en compte progressive, à terme, du risque extra-financier par les gérants de portefeuille de Edmond de Rothschild Asset Management (France).





Au 31 juillet 2017, l'équipe de gestion et d'analyse ISR est composée de 3 personnes complétée par 6 correspondants ISR répartis au sein des Directions Gestion Actions européennes, Gestion Actions internationales, Dette d'entreprises, Allocation d'actifs et Dette souveraine.

Dans le cadre du processus d'investissement du fonds Edmond de Rothschild Tricolore Rendement et de l'analyse ESG réalisée sur ses valeurs en portefeuille, l'équipe de gestion du fonds Edmond de Rothschild Tricolore Rendement s'appuie donc sur une équipe interne qualifiée et dédiée à l'analyse ESG du fonds. Cette analyse est réalisée selon une approche propriétaire fondée sur des études et le dialogue avec les sociétés analysées. Pour ce faire, l'équipe ISR a recours à diverses sources d'information externes, notamment celle en provenance d'agences de notation extra-financière.

1d) Décrivez le contenu, la fréquence et les moyens utilisés par Edmond de Rothschild Asset Management (France) pour informer les investisseurs sur les critères ESG pris en compte.

Les informations relatives au fonds **Edmond de Rothschild Tricolore Rendement** (la Politique d'engagement ESG du fonds, le reporting mensuel financier, le Reporting d'engagement ESG, l'inventaire du portefeuille, les documents de présentation du fonds, ainsi que le Document d'Information Clé pour l'Investisseur et le prospectus) sont notamment disponibles sur le site internet de Edmond de Rothschild Asset Management (France) dans la rubrique « Expertise ISR », onglet « Nos fonds ouverts ISR ».

Par ailleurs, Edmond de Rothschild Asset Management (France) organise régulièrement des tables rondes auprès des investisseurs pour faire connaître son expertise de gestion et d'analyse ISR, et répondre de manière interactive et personnalisée à leurs questions éventuelles. L'équipe de gestion de Edmond de Rothschild Tricolore Rendement participe également à des rendez-vous clients in situ.

Pour tout renseignement complémentaire, il est également possible de s'adresser directement aux équipes de gestion et d'analyse ISR du fonds par email, ou sur rendez-vous, en passant par la rubrique « Contacts » du site internet de Edmond de Rothschild Asset Management (France).



## Le fonds ISR « Edmond de Rothschild Tricolore Rendement »

1e) Donnez le nom du ou des fonds auxquels s'applique ce Code, ainsi que leurs principales caractéristiques.

Créé en 1998, le fonds Edmond de Rothschild Tricolore Rendement, auquel s'applique ce code, est investi majoritairement sur des actions d'entreprises françaises<sup>5</sup> dont les caractéristiques de valorisation laissent penser qu'elles sont susceptibles d'afficher une bonne performance. Aussi, le fonds combine efficacement :

- Une gestion sans biais de style et multicaps
- Axée sur quatre leviers de création de valeurs : rendement, croissance sous-estimée, restructuration, et décote cyclique

<b>Nom du fonds</b>	<b>Edmond de Rothschild Tricolore Rendement (Part C)</b>
<b>Création du fonds</b>	4 décembre 1998
<b>Actif net</b>	1 515 M€ (au 31.07.17)
<b>Devise</b>	Euro
<b>Stratégie ISR</b>	Engagement sur des thématiques ESG
<b>Catégorie de fonds</b>	Actions françaises, grandes capitalisations, avec possibilité de diversification sur la zone euro.
<b>Classification AMF</b>	Actions des pays de la zone euro
<b>Fonds de fonds</b>	Non
<b>Référence à un indice</b>	SBF 120, à titre indicatif uniquement

1f) Objectif recherché par la prise en compte des critères ESG pour le fonds Edmond de Rothschild Tricolore Rendement

Avec l'optimisation en continu de son expertise ISR, Edmond de Rothschild Asset Management (France) propose à ses clients de nouveaux outils d'analyse et de gestion complémentaires de ceux déjà développés par

<sup>5</sup> Depuis le 10 avril 2012, l'univers d'investissement a été élargi à la zone euro (max. 25% de l'actif net) dans une optique de diversification sans modification de la stratégie d'investissement.



la société de gestion, avec un seul objectif : offrir des placements performants en bénéficiant du développement économique d'entreprises engagées dans la résolution de problématiques de développement durable.

## 2. Méthodologie d'évaluation ESG des émetteurs

### 2a) Principes fondamentaux sur lesquels repose la méthodologie de l'analyse ESG

Pour Edmond de Rothschild Asset Management (France), l'entreprise à caractère responsable et durable par excellence est celle qui :

- cherche à créer de la valeur sur le long terme ;
- a pris conscience que pour y parvenir, elle doit maîtriser les aspects économiques et financiers tout en mettant en place :
  - o une bonne gouvernance,
  - o un cadre de travail sain et stimulant,
  - o une maîtrise et une réduction active de son impact sur l'environnement,
  - o les conditions d'un dialogue constructif avec ses autres parties prenantes (clients, actionnaires et investisseurs, fournisseurs, société civile...).
- est proactive pour gérer les risques et saisir les opportunités relatives au développement durable.

### REFERENTIELS ET NORMES SUR LESQUELS SE FONDE NOTRE ANALYSE ESG

La méthodologie de notation et la matrice d'analyse extra-financière ont été déterminées par notre équipe de gestion / analyse ESG à la suite d'une étude des référentiels existants (ex. Pacte Mondial des Nations Unies, conventions et textes officiels issus de l'OCDE, de l'OIT,...).

### 2b) Moyens internes et externes mis en œuvre pour conduire cette analyse

La notation ESG est réalisée en interne car Edmond de Rothschild Asset Management (France) est convaincu que cette étude est complémentaire de l'étude financière et riche en informations sur la gestion pérenne ou non de l'entreprise.













A partir des informations communiquées par l'entreprise, issues des agences de notations extra-financières et d'autres parties prenantes de l'entreprise, les gérants-analystes ISR **évaluent les sociétés européennes sous les angles Environnement, Social, Gouvernance (ESG)**. Chacun des piliers comprend un ensemble de critères extra-financiers. L'équipe traduit ensuite ces informations par critère en notes, pour aboutir à une note globale. La rencontre avec le management de l'entreprise permet de valider la perception issue de cette étude et de pousser l'évaluation sur les points non évoqués ou porteurs d'interrogations. C'est également lors de ces rencontres que l'équipe d'analyse et de gestion ISR entame un dialogue constructif et sur le long terme avec les entreprises, notamment auprès des petites et moyennes entreprises afin de les sensibiliser aux enjeux ESG propres à leur secteur d'activité.

## 2c) Principaux critères d'analyse ESG

### LES CRITERES D'EVALUATION EXTRA-FINANCIERE DE EDMOND DE ROTHSCHILD TRICOLERE RENDEMENT

Les principaux critères d'analyse liés aux piliers E, S, G (Environnement, Social, Gouvernance,) sont les suivants :

#### PRINCIPAUX CRITÈRES D'ANALYSE

 <b>Environnement (E)</b>	 <b>Social (S)</b>	 <b>Gouvernance (G)</b>
<b>Management du risque environnemental</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Mise en place de système de management environnemental</li> <li>Intégration des risques liés au changement climatique</li> <li>Respect de la biodiversité</li> </ul> 	<b>Management des Ressources Humaines</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Qualité de l'emploi</li> <li>Management des carrières et des formations (GPEC)</li> <li>Formation et diversité</li> <li>Attractivité</li> <li>Management de la santé &amp; sécurité</li> </ul> 	<b>Ethique des affaires et droits fondamentaux</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Respect des Droits humains et du travail des enfants</li> <li>Lutte contre la corruption et les pratiques anti-concurrentielles</li> <li>Transparence fiscale</li> <li>Lobbying responsable</li> </ul>
<b>Innovation verte et impact des produits</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Valeur ajoutée environnementale des produits ou services, innovation</li> <li>Eco-conception des produits</li> </ul> 	<b>Impact sociétal</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Gestion de l'emploi et des restructurations</li> <li>Relations fournisseurs</li> <li>Valeur ajoutée sociale du produit ou service</li> <li>"Licence to operate"</li> </ul>	<b>Board</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Indépendance du Conseil d'administration et des comités (audit, rémunération...)</li> <li>Séparation des pouvoirs</li> <li>Diversité du <u>board</u></li> </ul> 
<b>Empreinte environnementale</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Emissions de Gaz à Effet de Serre</li> <li>Consommation d'énergie</li> <li>Consommation d'eau</li> <li>Traitement des déchets</li> <li>Rejets</li> </ul> 	<b>Relations clients</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Information et sécurité des produits et services</li> <li>Satisfaction clients</li> </ul> 	<b>CEO et comité exécutif</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Composition et fonctionnement du <u>comex</u></li> <li>Profil et succession du CEO</li> <li>Transparence et pertinence de la rémunération</li> </ul> 
		<b>Actionnaires</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Audit et contrôle interne</li> <li>Prise en compte des intérêts des minoritaires</li> </ul>

L'analyse est systématisée et formalisée dans **des fiches de suivi de valeurs et des grilles de notations ISR selon ces 3 piliers ESG**.



## 2d) Méthodologie d'analyse et d'évaluation ESG (construction, échelle d'évaluation,...)

Le modèle de notation ISR a été construit :

- de façon à favoriser les entreprises les plus performantes, ayant la meilleure qualité de reporting, sans considération de rating financier, de taille ou de secteur, selon une approche Best-in-Universe
- avec des pondérations différenciées des critères ESG par secteur d'activités en fonction de leurs enjeux spécifiques : en effet, les différents critères extra-financiers se voient attribuer une pondération plus ou moins importante en fonction du secteur considéré, ce qui résulte en un poids différent de chacun des trois piliers. Par exemple, une entreprise chimique sera plus concernée par la problématique environnementale alors qu'une société du secteur des services aux entreprises verra un poids important accordé aux facteurs sociaux.

Afin de déterminer si l'entreprise analysée incarne les caractéristiques de l'entreprise à caractère responsable et durable définies par Edmond de Rothschild Asset Management (France), l'équipe d'analyse ISR réalise une étude sur les 3 piliers Environnement, Social et Gouvernance. Chacun de ces piliers est composé d'une dizaine de critères et sous critères qui sont notés sur une échelle allant de 0 à 6 selon la matérialité de l'enjeu. L'addition de ces critères aboutit à une note par pilier qui aboutit à **une note ESG sur 20, transformée en notation interne sur une échelle de 7 gradations allant de CCC à AAA<sup>6</sup>. La note est l'agrégation des résultats obtenus sur les différents critères E, S, G** de la grille de notation déterminée par les analystes. La pondération des critères extra-financiers de cette grille diffère suivant le secteur d'activité de l'entreprise mais la note est absolue et non relative aux performances du secteur. La notation inclut la prise en compte des controverses qui impact négativement la note des critères (« malus ») et peut aller jusqu'à 20% voire plus de la note totale. Les controverses peuvent en effet révéler un décalage entre les process affichés par l'entreprise et ses performances.

### L'EXCLUSION DES ENTREPRISES IMPLIQUEES DANS LES MAP ET BASM

En dehors de l'exclusion des entreprises dont l'activité est liée aux bombes à sous munitions (BASM) et aux mines antipersonnel (MAP) selon une politique interne propre, il n'existe pas de biais d'exclusion ou d'inclusion sectoriel/thématique pour le fonds Edmond de Rothschild Tricolore Rendement, ni de biais géographique au sein de la zone euro ou de taille de capitalisation.

## 2e) Fréquence à laquelle l'évaluation ESG est révisée

---

<sup>6</sup> AAA = note ESG supérieure à 15/20, AA = note entre 13 et 15, A = note entre 11 et 13, BBB = note entre 9 et 11, BB = note entre 7 et 9, B = note entre 5 et 7, CCC = note inférieure à 5.



L'actualisation de la note ESG des entreprises couvertes par notre analyse extra-financière interne est réalisée sous 18 -24 mois. La note peut aussi être ajustée en fonction de l'actualité, des controverses, ou des rencontres avec les sociétés.

Concernant la méthodologie d'analyse ESG, les grands piliers d'étude (i.e. Environnement, Social, Gouvernance (ESG)) ne sont pas amenés à changer. En revanche, au sein de ces piliers, les critères d'analyse extra-financiers ou leur pondération pourront éventuellement être modifiés en fonction de leur pertinence ou enrichis suite à la détection de nouveaux enjeux de développement durable.

### 3. Processus de gestion

#### 3a) Comment les critères ESG sont-ils pris en compte dans la définition de l'univers d'investissement éligible ?

Le fonds Edmond de Rothschild Tricolore Rendement retient un **processus ISR qualifié d'Engagement ESG**. A ce titre, il ne vise pas à définir un univers d'investissement éligible pour le portefeuille du fonds mais à identifier, à l'aide de l'analyse ESG, les valeurs en portefeuille ou susceptibles d'y entrer qui présentent un risque ESG fort du fait du niveau de notation déterminé (i.e. inférieur à A).

La notation ESG est réalisée en interne car Edmond de Rothschild Asset Management (France) est convaincu que l'analyse extra-financière, complémentaire de l'étude financière, peut être source d'informations sur la gestion pérenne ou non de l'entreprise.

Cette analyse ESG a donc pour objectif d'alerter l'équipe de gestion sur des facteurs de risques extra-financiers non intégrés par le marché et qui pourraient être préjudiciables à la performance boursière. A partir de cette analyse ESG et du niveau de notation déterminé sur les valeurs en portefeuille, l'équipe de gestion peut alors décider :

Soit de réduire voire de solder une valeur pour laquelle le risque extra-financier mis en avant par l'équipe ISR présente un potentiel de baisse significatif et non identifié à ce stade.

Soit de faire ressortir des problématiques extra-financières susceptibles d'évoluer grâce à l'Engagement.

#### 3b) Comment les critères ESG sont-ils pris en compte dans la construction du portefeuille ?



Le fonds Edmond de Rothschild Tricolore Rendement ayant adopté une stratégie ISR d'Engagement ESG, il n'intègre pas les critères ESG ex ante dans la construction du portefeuille.

### 3c) Existe-t-il une politique d'engagement ESG spécifique au fonds Edmond de Rothschild Tricolore Rendement ?

Le fonds Edmond de Rothschild Tricolore Rendement ayant adopté une stratégie ISR d'Engagement ESG, il a défini une Politique d'Engagement ESG.

Dans le cadre de l'intégration ESG (Environnement, Social, Gouvernance), le processus d'engagement mis en place au sein du fonds EdR Tricolore Rendement vise à encourager les entreprises à communiquer et à améliorer leurs pratiques ESG, tout en contribuant à la recherche de performance du fonds.

Menée par l'équipe de gestion d'EdR Tricolore Rendement, en s'appuyant sur l'expertise de l'équipe Investissement Responsable (IR), la politique d'engagement est cohérente avec la gestion du fonds : faible taux de rotation du portefeuille, horizon d'investissement long terme, taille du fonds permettant d'avoir des positions importantes au sein du capital de certaines entreprises, rencontres régulières avec leurs équipes de management.

La politique d'engagement se distingue de l'activisme, son objectif n'étant pas de se substituer à un rôle d'administrateur ou de management afin de tenter d'infléchir la stratégie de l'entreprise dans une approche conflictuelle avec des expédients de court terme, mais au contraire d'engager avec elle un dialogue positif et constructif dans la durée.

Le processus d'engagement comprend deux principaux volets : d'une part une politique de vote active et un dialogue avec les entreprises en amont des assemblées générales, et d'autre part un engagement plus ciblé sur des thématiques ESG identifiées par l'équipe de gestion.

#### *1. Politique de vote active et dialogue avec les entreprises en amont des assemblées générales*

Le vote aux Assemblées Générales constitue un moment essentiel pour participer à la prise de décision des entreprises et promouvoir l'engagement. En amont des assemblées générales, l'équipe de gestion d'EdR Tricolore Rendement envoie à toutes les entreprises présentes dans le portefeuille du fonds un document qui résume la politique de vote définie par Edmond de Rothschild Asset Management (France). Dans un second temps, les gérants sollicitent des rendez-vous ad hoc avec les représentants des entreprises afin d'échanger avec eux sur les résolutions, de leur exprimer leurs points de divergence, et leur communiquent in fine leurs



orientations de vote, en toute transparence. L'équipe de gestion pourra aussi procéder à des dépôts de résolutions en Assemblée Générale, ou participer à des coalitions d'actionnaires.

## *2. Engagement ciblé sur des thématiques ESG identifiées par l'équipe de gestion*

L'équipe de gestion peut aussi lancer des actions d'engagement ciblées sur des entreprises présentes dans le portefeuille d'EdR Tricolore Rendement, après avoir identifié des enjeux ESG matériels ayant un impact potentiel sur leur valorisation. Il peut s'agir d'une part, de risques non encore identifiés par le marché dont la matérialisation pourrait être préjudiciable à la performance boursière, et d'autre part, de problématiques ESG déjà connues dont l'amélioration pourra entraîner une revalorisation. Afin d'identifier ces enjeux, les gérants d'EdR Tricolore Rendement s'appuieront sur les notations ESG effectuées par l'équipe IR et sur les échanges réguliers qu'ils entretiennent avec elle dans le cadre de l'intégration ESG mise en place au sein de Edmond de Rothschild Asset Management (France).

Une fois l'action d'engagement définie, l'équipe de gestion procédera en plusieurs étapes :

- Les gérants échangeront et demanderont des comptes sur les enjeux ESG identifiés à l'occasion des rencontres régulières organisées avec l'équipe de management, et pourront solliciter des réunions plus spécifiques. Dans la mesure du possible, ils tenteront d'obtenir des indicateurs permettant un suivi objectif et temporel de la problématique identifiée.
- Un compte-rendu reprenant les principaux motifs de l'action d'engagement sera systématiquement envoyé à l'entreprise.
- Dans un objectif de suivi et de traçabilité, les actions d'engagement seront recensées et détaillées dans un document spécifique intitulé « Reporting annuel d'engagement ESG ».
- L'équipe de gestion intégrera régulièrement l'évolution des enjeux ESG identifiés dans son appréciation stratégique et financière de l'entreprise et jugera de l'opportunité de faire évoluer sa position au sein du portefeuille.

### **3d) Existe-t-il une politique de vote spécifique au fonds Edmond de Rothschild Tricolore Rendement ?**

Il n'y a pas de politique de vote spécifique au fonds Edmond de Rothschild Tricolore Rendement.

**La politique de vote de Edmond de Rothschild Asset Management (France)** s'applique de manière homogène à toutes les valeurs détenues dans l'ensemble des fonds actions gérés<sup>7</sup> par Edmond de Rothschild Asset Management (France), y compris Edmond de Rothschild Tricolore Rendement

---

<sup>7</sup> cf. rubrique 1.b) / partie Politique de votes de Edmond de Rothschild Asset Management (France)





3e) Le fonds Edmond de Rothschild Tricolore Rendement pratique-il le prêt / emprunt de titres ?

Le fonds ne pratique pas le prêt /emprunt de titres.

3f) Le fonds Edmond de Rothschild Tricolore Rendement utilisent-ils des instruments dérivés ?

Le fonds n'utilise pas d'instruments dérivés.

3g) Une part des actifs du fonds Edmond de Rothschild Tricolore Rendement est-elle investie dans des organismes non cotés à forte utilité sociale ?

Le fonds n'investit pas dans des organismes non cotés à forte utilité sociale.

## 4. Contrôle et reporting ESG

4a) Procédures de contrôle internes et/ou externes permettant de s'assurer de la conformité du portefeuille par rapport aux règles ESG définies dans la partie 3 du code

La Direction du Contrôle Interne de Edmond de Rothschild Asset Management (France) procède périodiquement à un contrôle du processus de gestion et de la méthodologie d'analyse ESG mis en place au sein du fonds via la vérification de l'existence de fiches valeurs pour chaque titre en portefeuille et des notations ISR internes.

4b) Supports média permettant de communiquer sur la gestion ISR du fonds Edmond de Rothschild Tricolore Rendement



Cliquez sur les liens ci-dessous pour trouver l'ensemble des documents concernant le fonds :

**- Prospectus :**

[http://medianet.edmond-de-rothschild.fr/edram/pdf/Prospectus\\_TRICOLORE%20RDT\\_fr.pdf](http://medianet.edmond-de-rothschild.fr/edram/pdf/Prospectus_TRICOLORE%20RDT_fr.pdf)

**- DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur) :**

[http://medianet.edmond-de-rothschild.fr/edram/pdf/KIID\\_FR0010588343\\_fr.pdf](http://medianet.edmond-de-rothschild.fr/edram/pdf/KIID_FR0010588343_fr.pdf)

**Fiche produit /Reporting financier :**

[http://medianet.edmond-de-rothschild.fr/edram/pdf/Monthly\\_Factsheet\\_FR0010588350\\_fr.pdf](http://medianet.edmond-de-rothschild.fr/edram/pdf/Monthly_Factsheet_FR0010588350_fr.pdf)

**- Page ISR internet spécifique à la société :**

<http://www.edmond-de-rothschild.com/site/France/fr/asset-management/nos-expertises/investissement-socialement-responsable>

**- Pages spécifiques au fonds Edmond de Rothschild Tricolore Rendement :**

<http://funds.edram.com/fr/edmond-de-rothschild-tricolore-rendement-fr0010588343>

**- Politique de vote :**

<http://www.edmond-de-rothschild.fr/SiteCollectionDocuments/edram/pdf/finance-responsable-et-isr/EDRAM-politique-de-vote.pdf>

**- Politique d'engagement de Edmond de Rothschild Tricolore Rendement**

<http://www.edmond-de-rothschild.com/SiteCollectionDocuments/asset-management/isr/EDRAM-FR-Politique-Engagement-Tricolore-Rendement.pdf>

**- Reporting annuel d'Engagement d'EdR Tricolore Rendement.**

<http://www.edmond-de-rothschild.com/SiteCollectionDocuments/asset-management/isr/EDRAM-FR-Reporting-engagement-ESG-Tricolore-Rendement.pdf>

**- Lien vers le site internet des fournisseurs d'analyse ESG :** <http://www.sustainalytics.com/>  
<https://www.reprisk.com/>

**- Rapport de développement durable du Groupe Edmond de Rothschild :**

[http://www.edmond-de-rothschild.com/SiteCollectionDocuments/group/sustainable-development/Edmond-de-Rothschild\\_court\\_rapport-de-developpement-durable-2014.pdf](http://www.edmond-de-rothschild.com/SiteCollectionDocuments/group/sustainable-development/Edmond-de-Rothschild_court_rapport-de-developpement-durable-2014.pdf) .



## \*GLOSSAIRE

### ISR (Investissement Socialement Responsable)

Application des principes du développement durable à l'investissement. Approche consistant à prendre simultanément et systématiquement en compte les trois dimensions que sont l'environnement, le social/sociétal et la gouvernance (ESG) en sus des critères financiers usuels. Les modalités de mise en œuvre peuvent revêtir des formes multiples fondées sur la sélection positive, l'exclusion ou les deux à la fois, le tout intégrant, le cas échéant, des critères de dialogue avec les émetteurs.

### Développement durable

« Développement qui répond aux besoins du présent sans compromettre la capacité des générations futures à répondre aux leurs ». Ce concept intègre au moins trois dimensions : économique, sociale et environnementale.

### Critères ESG (Environnement, Social, Gouvernance)

**Dimension Environnementale** : désigne l'impact direct ou indirect de l'activité d'un émetteur sur l'environnement.

**Dimension Sociale/Sociétale** : relative à l'impact direct ou indirect de l'activité d'un émetteur sur les parties prenantes, par référence à des valeurs universelles (notamment droits humains, normes internationales du travail, lutte contre la corruption...)

**Dimension de Gouvernance** : ensemble des processus, réglementations, lois et institutions influant la manière dont l'entreprise est dirigée, administrée et contrôlée. Il inclut aussi les relations entre les nombreuses parties prenantes et les objectifs qui gouvernent l'entreprise. Parmi ces acteurs principaux, on retrouve notamment, les actionnaires, la direction et le conseil d'administration de l'entreprise.

### Engagement

Activité des investisseurs (fonds de pension, sociétés d'assurance, sociétés de gestion...) visant à influencer le comportement d'une entreprise, à moyen et long terme, en faisant valoir l'importance d'une meilleure prise en compte des facteurs environnementaux, sociétaux et de gouvernance. Cette action recouvre aussi bien le dialogue avec les entreprises (individuellement ou collectivement), que les pratiques de vote des gérants, dont le dépôt de résolutions proposées en assemblée générale d'actionnaires.

### RSE (Responsabilité Sociétale des Entreprises)

Application des principes du développement durable à l'entreprise. Intégration volontaire par les entreprises, en sus de critères économique usuels, de préoccupations environnementales, sociales/sociétales et de gouvernance (ESG) à leurs activités et à leurs relations avec les parties prenantes.



## Parties prenantes

Tout groupe ou tout individu pouvant affecter ou être affecté par la réalisation des objectifs d'une organisation. Dans le cas d'une entreprise, ce terme désigne l'ensemble des personnes physiques ou morales (salariés, actionnaires, clients, fournisseurs, collectivités locales, ONG, syndicats, société civile...) qui ont des liens directs ou indirects avec celle-là.

## Approche ISR d'Engagement/Engagement ESG

Elle consiste à inciter les entreprises, par un dialogue direct, mais aussi par l'exercice des droits de vote en assemblées générales, à progresser et à communiquer sur des problématiques ESG (Environnement, Social, Gouvernance, Parties prenantes) clairement identifiées par Edmond de Rothschild Asset Management (France), afin d'améliorer leurs pratiques, la transparence et la compréhension des enjeux ESG.

## Screening ESG

L'équipe d'analyse ISR de Edmond de Rothschild évalue les valeurs en portefeuille ou susceptibles d'y entrer d'un point de vue extra-financier. Elle attribue ainsi une note aux entreprises sur 4 grands piliers d'étude : l'environnement, le social, la gouvernance et les parties prenantes, ce qui permet d'aboutir à une note ISR globale, fonction de la pondération de chacun de ces piliers pour l'entreprise considérée.

## Matérialité

La matérialité des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance reflète l'impact qu'aura l'amélioration/résolution de ces problématiques sur la performance boursière de l'entreprise.

## Pacte Mondial des Nations Unies

Le Pacte mondial est une initiative lancée en 1999 au Forum économique mondial de Davos, en Suisse, par l'ancien Secrétaire général, Kofi Annan. Ce pacte invite les entreprises à adopter, soutenir et appliquer dans leur sphère d'influence un ensemble de 10 valeurs fondamentales dans les domaines suivants : Droits de l'homme, Normes du travail, Environnement, Lutte contre la corruption.



## AVERTISSEMENTS

**Risques principaux d'investissement :** Risque de perte en capital, risque de gestion discrétionnaire, risque actions, , risque de taux, risque de crédit et risque de change. L'indicateur synthétique de risque et de rendement note sur une échelle de 1 à 7 cet OPCVM en catégorie 6 , ce qui reflète l'exposition jusqu'à 110% de son actif sur les marchés actions, qui présentent un profil rendement/risque élevé.

Achevé de rédiger le 1<sup>er</sup> /09/2015. Document non contractuel. Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information.

Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent le sentiment de Edmond de Rothschild Asset Management (France) sur les marchés, leur évolution, leur réglementation et leur fiscalité, compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations possédées à ce jour. Ils ne sauraient toutefois constituer un quelconque engagement ou garantie de Edmond de Rothschild Asset Management (France). Tout investisseur potentiel doit se rapprocher de son prestataire ou conseiller, afin de se forger sa propre opinion sur les risques inhérents à chaque OPC et sur leur adéquation avec sa situation patrimoniale et personnelle. A cet effet, il devra prendre connaissance du document d'information clé pour l'investisseur (DICI) de chaque OPCVM remis avant toute souscription et disponible gratuitement sur simple demande au siège social de Edmond de Rothschild Asset Management (France) ou sur le site [www.edram.fr](http://www.edram.fr).

La référence au label de cet OPC ne préjuge pas des résultats futurs de ces OPC ou du gestionnaire.

Pour plus d'informations concernant le label ISR Novethic, vous pouvez consulter le site [www.novethic.fr](http://www.novethic.fr). Consultez également notre site [www.edram.fr](http://www.edram.fr) pour en savoir plus sur notre expertise ISR.

Ce document est émis par :

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (France)

47, rue du Faubourg Saint-Honoré - 75401 Paris Cedex 08

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de : 11 033 769 euros

Numéro d'agrément AMF GP 04000015 - 332 652 536 R.C.S. Paris

Tél : +33 (0)1 40 17 25 25 - Fax : +33 (0)1 40 17 24 42