



Rapport combiné TCFD – Article 173

Rothschild & Co Asset Management Europe

Décembre 2020

L'Article 173 (VI) de la loi relative à la transition énergétique pour la croissance verte apporte un cadre réglementaire sur la gestion des risques liés au changement climatique et sur la prise en compte des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans la politique d'investissement. Il encourage les entreprises à adopter une démarche transparente vis-à-vis des investisseurs sur leur alignement en faveur de la transition bas carbone.

Le décret encadrant son entrée en vigueur a été publié le 31 décembre 2015.

Le présent rapport a pour objet de présenter les initiatives de Rothschild & Co Asset Management Europe en matière d'investissement responsable.

A travers ce rapport, nous avons deux objectifs :

1. Respecter les obligations relatives au décret de « l'Article 173 VI »
2. Intégrer les recommandations du Groupe de travail sur les informations financières liées au climat (TCFD)

Dans les deux cas, les informations requises concernent des aspects complémentaires sur les enjeux de durabilité et l'intégration de ceux-ci dans notre processus d'investissement. A travers TCFD, nous ciblons les risques et les opportunités liés au climat, tandis que l'Article 173 intègre également les aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

Afin de converger vers les deux, la structure du présent rapport repose sur les lignes directrices de la TCFD :

1. Gouvernance
2. Stratégie
3. Pilotage des risques
4. Indicateurs

Préambule

Notre démarche d'investissement responsable se renforce progressivement depuis 2011, date à laquelle Rothschild & Co Asset Management Europe est devenu signataire des principes pour l'investissement responsable (UN-PRI). Elle se construit sur deux piliers :

1) L'intégration des critères extra-financiers dans l'analyse fondamentale

L'analyse de la trajectoire en matière de performance extra-financière est devenue progressivement partie prenante de nos thèses d'investissement. Nous retrouvons nos angles d'analyse traditionnels : étude de la crédibilité et des ambitions de l'équipe dirigeante, analyse des moyens mis en œuvre et de la capacité à financer les développements futurs, transition du modèle économique, compréhension de l'environnement concurrentiel. C'est donc un élément central qui nous permet d'appréhender et de challenger la prime de risque, les prévisions de valorisation, et d'apprécier la convexité de nos choix d'investissement.

2) Une politique active d'engagement

Nous privilégions l'engagement à tout mécanisme d'exclusions systématiques (hors exclusions réglementaires) : sensibiliser les équipes dirigeantes aux bonnes pratiques de leur secteur, alerter sur les controverses, utiliser notre levier d'actionnaire seul et / ou via des initiatives d'engagement collaboratif et comprendre la dynamique de transition enclenchée fait partie de notre rôle d'investisseur responsable aussi bien vis-à-vis de nos porteurs que de l'ensemble de nos parties prenantes.

Les années 2019 et 2020 ont été riches en actualités en matière d'intégration des enjeux environnementaux dans nos processus de gestion, notre politique d'engagement et notre offre produits

Après avoir travaillé à l'intégration des critères de durabilité au sein de l'ensemble des classes d'actifs sous gestion, nous avons franchi une nouvelle étape en 2019 avec le lancement de la gamme 4Change. Elle s'articule autour de thématiques durables d'investissement ciblées et répond à des critères de sélection et de pilotage des critères extra-financiers plus exigeants notamment sur les enjeux climat avec les fonds R-co Climate Credit Euro et R-co Climate Equity Europe. Grâce à cette nouvelle gamme, nous avons commencé à suivre de plus près certains indicateurs relatifs aux impacts négatifs et positifs des investissements sous-jacents et avons pu nous familiariser avec des grilles de lecture, non plus seulement de matérialité mais d'additionnalité, notamment grâce à notre fonds R-co 4Change Green Bonds.

Nous avons également renforcé notre politique d'engagement en faveur de la lutte contre le réchauffement climatique en 2019 en rejoignant l'initiative Climate 100+ qui vise un dialogue soutenu sur la gouvernance des enjeux climat et l'adoption de plans crédibles de réduction des émissions de gaz à effet de serre des plus gros contributeurs de la planète.

Autre étape importante à l'échelle de notre groupe et de notre société de gestion en matière de lutte contre le changement climatique : l'adoption de principes d'investissement relatifs au charbon thermique qui couvrent l'ensemble des métiers d'investissement de Rothschild & Co.

Géraldine Gouges

Group Head of Responsible Investment, Rothschild & Co



1

La démarche responsable du
groupe Rothschild & Co



1.1

Responsabilité d'entreprise
de Rothschild & Co

Responsabilité d'entreprise de Rothschild & Co



Notre stratégie en matière de responsabilité d'entreprise définit un engagement clair dans la conduite de nos activités et présente nos ambitions autour de 5 piliers :

Nos priorités

Promouvoir des pratiques commerciales responsables

- Nous accordons une grande importance à la bonne conduite, la responsabilité personnelle et l'implication dans le travail tant entre collaborateurs qu'avec nos clients

Cultiver une culture des ressources humaines responsable

- Notre objectif est d'attirer et de retenir les personnes les plus talentueuses d'origines, de cultures et d'expériences variées, en créant un environnement permettant à nos collaborateurs d'évoluer, performer et exceller

Promouvoir des solutions d'investissement responsables

- Nous voulons contribuer activement à l'évolution des pratiques des entreprises et à l'orientation des flux financiers vers une économie plus durable

Prendre nos responsabilités en matière d'environnement

- Nous sommes fermement résolus à contribuer à une économie plus durable sur le plan environnemental et à limiter notre impact sur l'environnement

Notre engagement communautaire

- Nous soutenons les jeunes des milieux défavorisés dans la réalisation de leurs projets, afin que chacun puisse se construire et se développer grâce à ses capacités et son potentiel, quel que soit l'environnement



3 500+

collaborateurs, faisant la diversité de nos équipes



61%

De baisse des émissions de scope 1 en 2019 (vs. 2018)



56%

de l'électricité du groupe proviennent de sources renouvelables certifiées



>30%

des salariés ont exercé des activités d'engagements communautaires



900 000+

jeunes aidés, collectivement, par les œuvres caritatives qui ont bénéficié de nos abondements

Stratégie en matière de Responsabilité d'entreprise

Nous portons continuellement attention aux risques et opportunités inhérents au modèle économique en matière de Responsabilité d'entreprise.

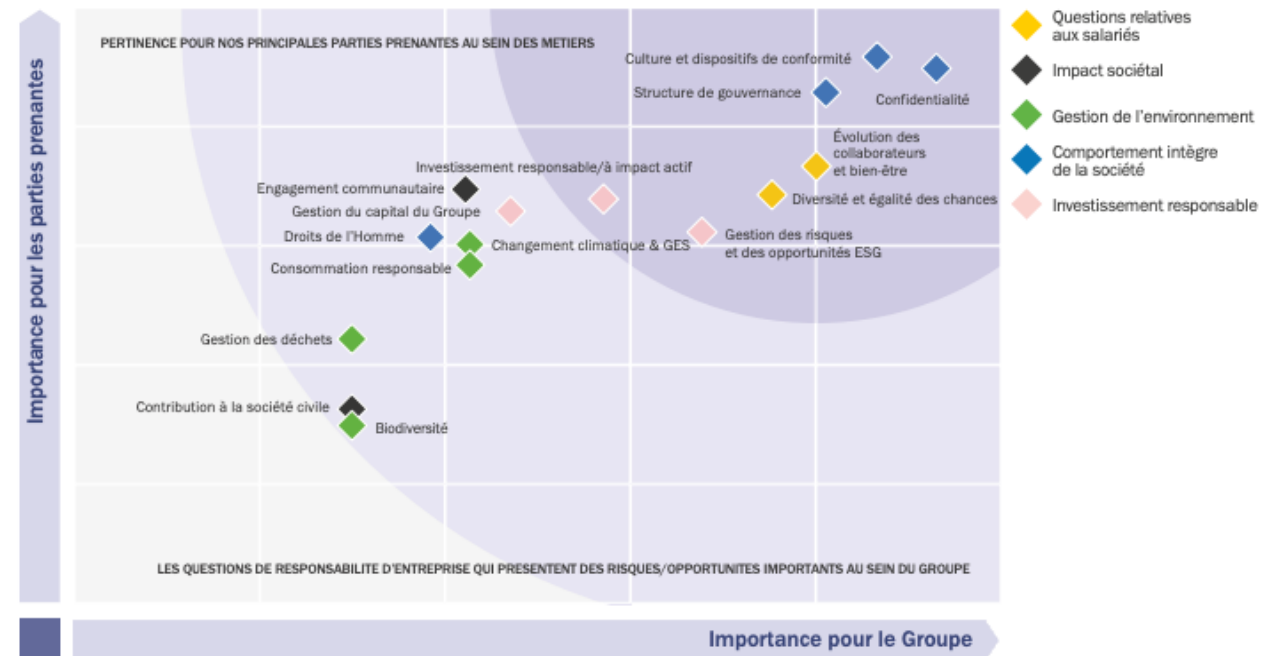
Un groupe de travail composé de membres de la Direction générale a procédé à une **évaluation approfondie des questions de Responsabilité d'entreprise**.

L'objectif consistait à **identifier les enjeux sociaux, environnementaux et de gouvernance les plus importants pour nos parties prenantes** et susceptibles de créer des opportunités ou des risques pour les différents métiers du Groupe.

La **matrice d'importance** présente les principaux risques et opportunités non financiers liés à la Responsabilité d'entreprise qui ont été évalués et, parmi ceux-ci, ceux que nous considérons comme les plus importants. Ils constituent la base du développement de la stratégie du Groupe en matière de Responsabilité d'entreprise.

Les conclusions de cette évaluation mettent en évidence cinq grands domaines de responsabilité qui représentent des priorités non financières importantes pour notre activité.

Matrice de matérialité



Méthodologie : Grâce aux discussions avec les équipes de direction des divisions et du Groupe, aux textes réglementaires et aux cadres des ONG reconnus, nous avons identifié une longue liste d'enjeux potentiels pour le Groupe en matière de Responsabilité d'entreprise. Nous avons ensuite, avec les équipes de direction, privilégié les domaines les plus significatifs en fonction des commentaires réguliers des clients, des investisseurs, des fournisseurs et de nos collaborateurs, de la recherche sur le marché secondaire et des experts au sein du Groupe garantissant la conformité réglementaire. Ces points de vue sur les priorités ont été agrégés dans la matrice de matérialité des questions de Responsabilité d'entreprise du Groupe. La stratégie et les priorités du Groupe qui en découlent, ont été arrêtées par le Comité exécutif du Groupe et validées par Rothschild & Co Gestion.

Gouvernance en matière de Responsabilité d'entreprise

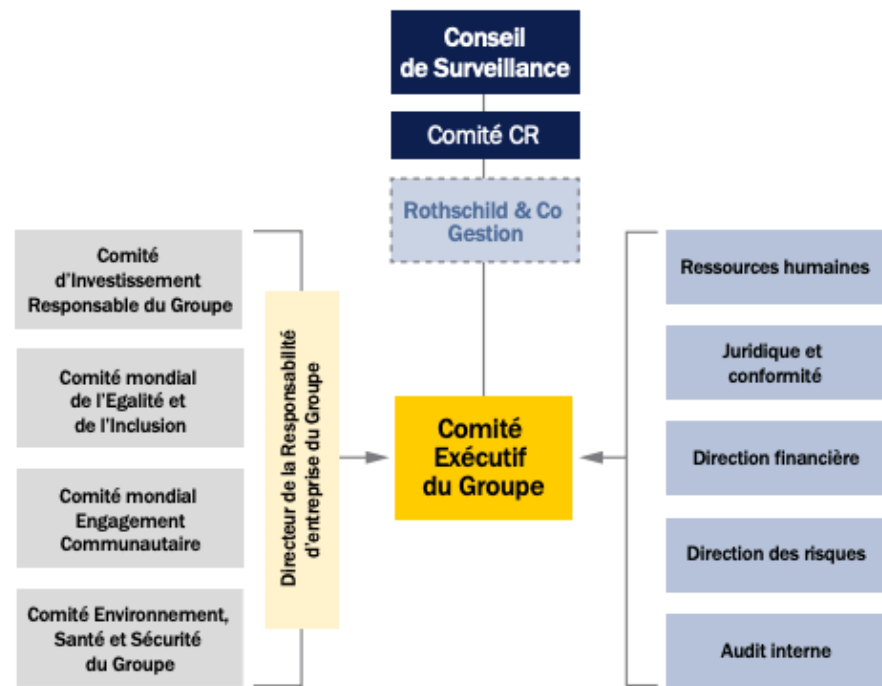


Au cœur de nos activités et pilotée par des responsables au plus haut niveau de la Direction et du Conseil de surveillance

Notre stratégie et notre politique en matière de Responsabilité d'entreprise sont initiées, définies et pilotées par le **Comité Exécutif du Groupe** (« **GEC** »). Un membre de ce Comité est responsable de l'ensemble de nos initiatives en la matière à l'échelle mondiale. Le GEC se prononce, en cas de besoin, sur les sujets de Responsabilité d'entreprise lors de ses réunions ordinaires et présente la stratégie au Conseil de surveillance au moins une fois par an.

En 2019, **des sujets relatifs à la Responsabilité d'entreprise ont été abordés dans 50 % des réunions**. En 2019, le GEC a nommé un Directeur de la Responsabilité d'entreprise du Groupe afin de contribuer à la coordination des initiatives prises à l'échelle du Groupe et de fournir des données consolidées sur la performance du Groupe par rapport à nos objectifs stratégiques. Le **Directeur de la Responsabilité d'entreprise du Groupe** est rattaché au membre du GEC responsable ainsi qu'à l'un des Gérants. Avec le soutien d'experts dans nos domaines prioritaires et il travaille en étroite collaboration avec les différents Comités de Direction du Groupe dédiés à la gestion et à la mise en œuvre opérationnelle de nos initiatives dans l'ensemble de nos métiers.

Grâce à cette approche intégrée, **nous veillons à la bonne mise en œuvre de notre stratégie en matière de Responsabilité d'entreprise à tous les niveaux et métiers**.



Responsabilité

Vue d'ensemble des 4 comités de soutien au Comité Exécutif du Groupe

1

Comité d'investissement responsable du Groupe

- En étant un investisseur engagé et en proposant des produits d'investissement durable, nous travaillons sur une stratégie d'intégration ESG à l'échelle du Groupe afin d'influer sur la transformation des industries vers des pratiques durables.

2

Comité mondial de l'égalité et de l'inclusion

- Rothschild & Co offre des opportunités à long terme à nos talents et œuvre en faveur d'un environnement diversifié, inclusif et flexible permettant à tous les collaborateurs de réaliser leurs aspirations personnelles et professionnelles.

3

Comité mondial Engagement Communautaire

- Nous définissons et pilotons la stratégie du Groupe en matière d'engagement communautaire pour mener à bien notre mission globale : changer les choses de manière significative pour les jeunes et les enfants défavorisés.

4

Comité Environnement, Santé et Sécurité du Groupe

- Nous nous engageons, au travers de nos activités, produits et services, s'engager à offrir de la valeur ajoutée à nos métiers et aux activités de nos clients, en adoptant une approche durable et respectueuse de l'environnement pour contribuer à la conservation et à la protection des ressources naturelles de la planète.

Stratégie de gestion de l'environnement

Une contribution à une économie plus durable

Nous nous efforçons, au travers de nos activités, produits et services d'adopter **une approche durable et respectueuse de l'environnement** pour **contribuer à la conservation et à la protection des ressources naturelles de la planète.**

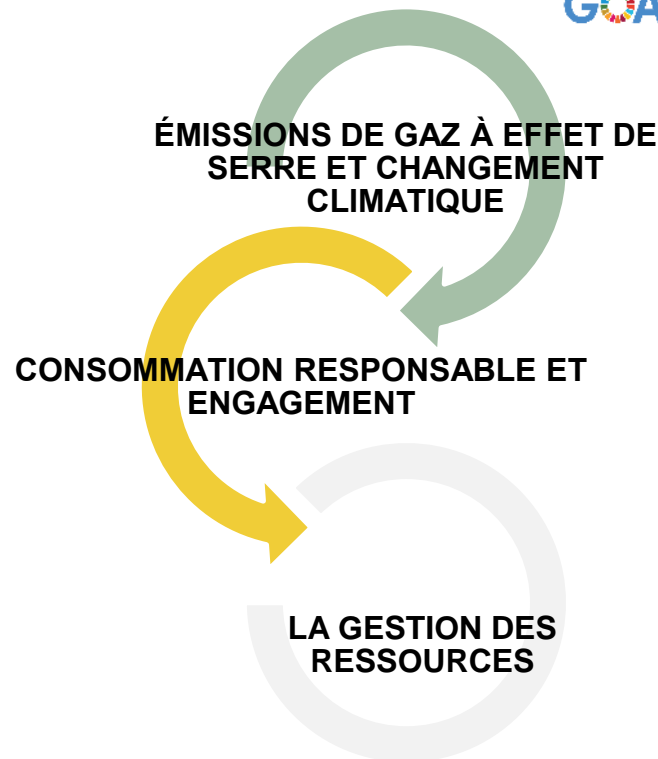
Nous cherchons à contribuer activement à **quatre Objectifs de Développement Durable (ODD)** *via* l'ensemble de nos entités et de nos actions : Energie propre et d'un coût abordable (ODD 7) ; Consommation et production responsable (ODD 12) ; Mesures relatives à la lutte contre les changements climat (ODD 13) ; Vie Terrestre (ODD 15).

SUSTAINABLE
DEVELOPMENT
GOALS



Notre objectif immédiat est de réduire autant que possible les émissions « corporate » de Rothschild & Co. Nous nous sommes fixés comme **objectif d'acheter de l'électricité 100% renouvelable pour tous nos bureaux d'ici 2025*** et de réduire les émissions de GES (gaz à effet de serre) par ETP (employé équivalent temps plein) de 10% d'ici 2025*.

La gestion responsable des ressources fait partie des actions d'amélioration associées au Plan. Nous nous sommes fixés les objectifs suivants: **réduire la consommation d'énergie dans les bureaux de 10%, ainsi que la consommation de papier de 25% par ETP d'ici 2025*.**



Dans le cadre de notre culture d'entreprise, nous incitons à la réduction des déchets, nous encourageons les pratiques économiques circulaires et le développement du recyclage. **Nous nous fixons comme objectif d'atteindre un taux de recyclage collectif de 80% d'ici 2025*.**

*vs. 2018

Stratégie de gestion de l'environnement



Des partenariats stratégiques pour la protection de l'environnement

Nous estimons que la protection de l'environnement et les partenariats stratégiques vont de pair. Ils seront de plus en plus nécessaires pour limiter les dommages environnementaux et les émissions de carbone dans notre atmosphère.

- Depuis 2017, le Groupe Rothschild & Co est signataire du Carbon Disclosure Project (CDP) dont il est devenu membre en 2019. Après avoir communiqué nos données liées au changement climatique, la note de A- a été attribuée à notre Groupe en 2020 (B en 2019). CDP est une organisation mondiale à but non lucratif qui rassemble des investisseurs, des entreprises et des villes pour échanger sur les mesures urgentes pour construire une économie véritablement durable en mesurant et en comprenant leur impact sur l'environnement
- Pour aider à protéger les ressources naturelles du monde, la biodiversité et les communautés qui en dépendent, nous avons choisi de nous associer à « Cool Earth ». Cool Earth est une organisation à but non lucratif qui travaille aux côtés des communautés de forêt tropicale pour stopper la déforestation et son impact sur le changement climatique.
- La certification de nos activités financières ayant pour objectif la neutralité Carbone : Le groupe Rothschild & Co a obtenu le label « Climate Neutral Operations for Financial Services » de South Pole pour 2019 et 2020.





1.2

L'investissement responsable
au sein de Rothschild & Co

Gouvernance de l'Investissement Responsable



Une stratégie d'intégration ESG à l'échelle du Groupe afin d'influer sur la transformation des industries vers des pratiques durables

1

Supervision

- Le Comité Exécutif du Groupe (« GEC ») valide et s'engage sur des ambitions et des lignes directrices communes.
- Le GEC valide les principales décisions et engagements en termes d'investissement responsable.
- Le Co-Président du GEC est le président du Comité d'Investissement Responsable Groupe (IR).

2

Coordination

- La coordination se fait de façon transverse pour toutes les entités du Groupe afin d'assurer une approche cohérente.
- Le Comité Investissement Responsable comprend des membres de tous les métiers d'investissement et de toutes fonctions centrales impliquées.
- Une coordination globale se fait au niveau du Groupe, l'équipe Groupe Investissement Responsable (IR) est directement sous la supervision du Co-Président du GEC.
- Une équipe projet dédiée au niveau du Groupe mène en complément des travaux sur TCFD et le Règlement Disclosure.

3

Mise en oeuvre

- Au-delà du cadre global d'Investissement Responsable défini au niveau Groupe, chaque entité décline sa stratégie d'investissement responsable en fonction de ses contraintes métiers et clients.
- La gouvernance dédiée et l'allocation des ressources sont décidées au niveau de chaque entité.

Priorités et feuille de route d'Investissement Responsable



Un objectif : bâtir un cadre d'investissement responsable, uniforme et robuste au cours des trois prochaines années et y intégrer tous nos métiers d'investissement à horizon 2022

Notre plan d'action en matière d'investissement responsable s'articule autour de trois priorités principales.

1

La définition d'un cadre d'investissement responsable cohérent qui couvre l'ensemble de nos expertises d'investissement

- Respecter un même cadre minimum d'exclusions au sein du Groupe
- Utiliser un référentiel de notation cohérent quand cela est possible
- Suivre des indicateurs clés ESG afin d'évaluer l'exposition du Groupe aux risques extra-financiers et mesurer notre impact positif
- Assurer une gouvernance solide des sujets durables au sein du Groupe

2

Le renforcement de notre politique d'engagement

- Renforcer l'implication de Rothschild & Co dans les initiatives d'investissement responsable
- Renforcer notre politique de vote
- Promouvoir et soutenir des pratiques d'investissement durable

3

Le renforcement de notre offre

- Impliquer tous nos métiers d'investissement et nos fonctions support dans cette réflexion
- Développer des produits d'investissement durable innovants

Projet TCFD – Etat des lieux



Une feuille de route pour intégrer progressivement l'ensemble des lignes de métiers dans ce projet

Rothschild & Co reconnaît que les recommandations du Groupe de Travail sur les Publications Financières relatives au Climat (« Taskforce on Climate Related Financial Disclosure » ou « TCFD ») facilitent l'identification des risques et des opportunités liés au climat dans nos activités. Le groupe a pris l'engagement de commencer à communiquer sur alignement sur les recommandations de la TCFD dans son prochain rapport annuel. Au cours de l'année 2020, Rothschild & Co a mené plusieurs actions afin d'accompagner la réalisation de cet objectif.

Gouvernance

- Le Comité Investissement Responsable œuvre à la mise en place d'outils, de politiques groupe et d'initiatives d'engagement en faveur d'une meilleure intégration des risques et opportunités climat dans nos métiers d'investissement.
- Le Comité Groupe Environnement / Sécurité / Santé travaille à la mise en œuvre d'une feuille de route environnementale sur le périmètre « *corporate* » du Groupe.
- Le Comité RSE du Conseil de Surveillance est tenu informé des progrès réalisés par le groupe en matière d'intégration des risques et opportunités Climat et de l'avancement du projet TCFD.
- Un groupe de travail dédié au projet TCFD rassemble des membres senior des lignes de métiers et des fonctions support ; il travaille notamment à la définition d'une structure de gouvernance adaptée.
- Organisation d'un atelier avec des consultants spécialisés à destination du Top management sur les risques et opportunités Climat et l'exposition du Groupe.
- Différentes sessions de formation des équipes Compliance Groupe et métiers sur les enjeux ESG ont eu lieu en 2020.

Gestion des risques

- Mise en œuvre progressive d'outils de gestion des risques Climat au sein des lignes de métiers
- Formation des équipes Compliance sur les sujets de finance durable

Stratégie

- Progrès sur la feuille de route investissement responsable Groupe avec notamment l'adoption d'une politique d'investissement relative au charbon thermique commune à l'ensemble des métiers d'investissement du Groupe.
- Poursuite de l'amélioration de la politique d'engagement du Groupe.
- La plupart des métiers d'investissement de Rothschild & Co ont développé des produits d'investissement durable mettant les critères ESG et climatiques au cœur de leur processus d'investissement.

Indicateurs

- Développement en cours d'indicateurs ESG / Climat communs permettant une vision consolidée sur les métiers d'investissement de ces risques.

Les enjeux climat au cœur de nos approches durables

Article publié en 2020 par le groupe de travail TCFD / Disclosure pour sensibiliser les équipes du Groupe Rothschild & Co

Pour les entreprises et les acteurs des marchés financiers - aussi bien les émetteurs que les investisseurs - les risques économiques, opérationnels, juridiques et de réputation induits par le changement climatique deviennent de plus en plus concrets.

Prenons l'exemple de Pacific Gas & Electric (PG&E), le plus important acteur des services aux collectivités public de Californie, qui a demandé la protection de la loi sur les faillites en janvier 2019 après avoir accumulé une responsabilité estimée à 30 milliards de dollars américains pour les incendies causés par son équipement mal entretenu.

Une analyse réalisée par l'Economist Intelligence Unit en 2015 ([le coût de l'inaction](#)), a souligné qu'un réchauffement climatique d'environ 4°C pourrait entraîner une perte de valeur actuelle de 4,2 billions de dollars américains d'actifs financiers dans le monde, un réchauffement de 5°C pourrait entraîner une perte de valeur actuelle de 7 trillions de dollars, tandis qu'un réchauffement de 6°C pourrait entraîner une perte de valeur actualisée de 13,8 billions de dollars.

A titre indicatif, l'impact des activités humaines sur le réchauffement climatique calculé par la différence entre les niveaux de température actuels et ceux antérieurs à la révolution industrielle est estimé à environ 1°C. Le strict respect des engagements de l'accord de Paris, pris le 12 décembre 2015, nous conduirait déjà à un réchauffement de 3°C d'ici la fin du siècle.

Cependant, bien que l'accent soit mis sur les risques climat, des opportunités peuvent également se présenter. Selon un document de recherche publié en 2019 par la Commission mondiale sur l'adaptation, investir 1,8 billion de dollars américains dans le monde de 2020 à 2030 dans des secteurs clés pour accélérer la transition pourrait générer 7,1 billions de dollars américains de bénéfices totaux nets.

Stratégie de gestion des risques « climat »

Une identification des principaux facteurs de risques « climat » pour les entreprises

1. Risques de transition

- Les risques de transition découlent du processus d'ajustement axé sur les politiques et la technologie vers une économie plus verte et sobre en carbone.

L'innovation technologique conduit à une forte baisse des coûts des énergies renouvelables et renforce ainsi leur pouvoir de tarification par rapport aux énergies fossiles.

Les évolutions politiques peuvent conduire à des changements brusques dans les structures de coûts, comme l'introduction ou l'augmentation du coût de la taxe carbone par tonne émise.

2. Risques physiques

- Les risques physiques sont ceux résultant de la volatilité du climat, des événements extrêmes et des changements à long terme des tendances climat.

Les conditions météorologiques extrêmes ont fortement augmenté au cours des 2 dernières décennies et devraient continuer, causant d'énormes pertes humaines et économiques disproportionnés à l'échelle de la planète.

Stratégie de gestion des risques « climat »

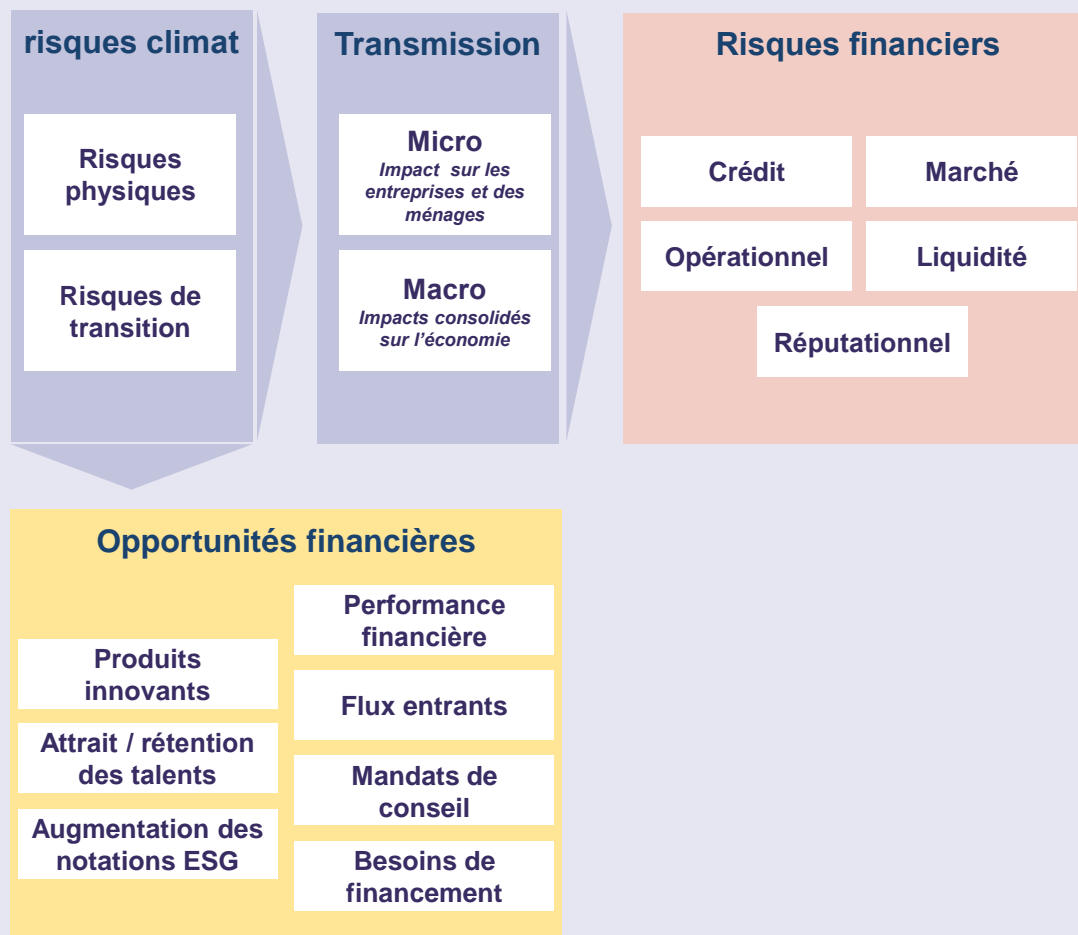
Comment cela se traduit-il en risques et opportunités financiers pour les banques et les investisseurs?

Bien sûr, les institutions financières peuvent être directement exposées aux risques liés au climat, via l'emplacement de bureaux dans des zones à risque d'inondation.

- Néanmoins, les principaux risques environnementaux auxquelles elles font face sont indirects via l'exposition de leurs métiers à des activités susceptibles de causer des dégradations de l'environnement ou d'être affectées par ces dernières (pollution de l'air, la pollution de l'eau et la pénurie d'eau douce, la contamination des sols, la diminution de la biodiversité et la déforestation).
- Les risques environnementaux viennent donc accroître les risques de crédit, de marché, de liquidité auxquels sont déjà exposés.

Selon nos analyses, Rothschild & Co est triplement exposé aux risques et opportunités climat :

1. En tant qu'entreprise, elle investit son bilan dans des actifs liquides et moins liquides exposés aux risques et opportunités liés au climat
2. En tant que société cotée en bourse, sensible au sentiment et aux attentes des investisseurs ;
3. Par le biais de ses différents métiers, qui sont exposés aux risques et opportunités liés au climat.



Source: utilisation du NGFS report – avril 2019

Principes d'investissement relatifs au charbon thermique



Des principes communs à l'ensemble des métiers d'investissement du Groupe



Nos objectifs

- **Soutenir la transition** vers une économie bas carbone.
- **Contribuer à l'amélioration des pratiques environnementales.**
- **Orienter les flux financiers** et privilégier les acteurs ayant adopté des stratégies durables.

Ces principes font partie intégrante de notre cadre d'investissement responsable et sont :

- Représentatifs de notre volonté de **contribuer à la transition vers une économie plus durable,**
- Une contribution à la réponse à apporter aux risques induits par le changement climatique afin de **mieux protéger nos investisseurs,**
- **En ligne avec notre démarche d'intégration des critères extra-financiers** dans nos stratégies d'investissement,
- Un moyen supplémentaire d'action en faveur de notre **politique d'engagement active.**



Nos principes d'investissement relatifs au charbon thermique

- Périmètre et définition : les entreprises directement engagées dans la production, l'exploration, l'exploitation et la transformation de charbon thermique et la production d'électricité à partir du charbon thermique.
- Nous ne prêterons plus ni n'investirons plus dans des sociétés impliquées dans des **projets de développement de nouvelles mines de charbon thermique ou de centrales thermiques à charbon.**
- Aucun investissement ne sera plus réalisé et aucun nouveau financement ne sera accordé à des entreprises dont :
 - **plus de 30% du chiffre d'affaires** provient des activités liées au charbon thermique ;
 - **plus de 30% du mix énergétique** (par MWh généré) repose sur le charbon.
- Aucun investissement ne sera plus réalisé et aucun nouveau financement ne sera accordé à des entreprises dont :
 - **la production annuelle de charbon thermique dépasse 20 MT par an,**
 - **les capacités installées fonctionnant au charbon sont supérieures à 10 GW.**

Les efforts des acteurs ayant mis en place ou en cours de formalisation d'une **politique crédible de sortie du charbon**, après analyse et éventuelle démarche d'engagement, seront accompagnés et soutenus.

Ces principes ont été mis en œuvre à partir d'octobre 2020. Les seuils sont appliqués jusqu'à fin 2020 et seront réexaminés en 2021.



Cadre d'application

Ces principes s'appliquent aux activités d'investissement discrétionnaires de :

- ✓ **Gestion d'actifs,**
- ✓ **Banque Privée et**
- ✓ **Capital-investissement**

Ils sont mis en œuvre:

- ✓ sur l'ensemble des **investissements nouveaux et existants,**
- ✓ sur les gammes de **fonds ouverts.**

Fonds dédiés:



Discussions et échanges autour des convictions du client en vue d'une éventuelle intégration

Les initiatives de promotion de l'investissement responsable et partenariats



A l'échelle du groupe ou *via* ses entités, Rothschild & Co est impliqué dans des initiatives de place de promotion de l'investissement responsable et tisse des partenariats.

Nos initiatives clés

Finance durable



UNPRI

Rothschild & Co AM Europe / Wealth Management UK / Wealth Management (Suisse) / Merchant Banking



Cercle pour une banque Privée durable Robeco

Rothschild Martin Maurel



AFG - RI Group

Rothschild & Co Asset Management Europe

Commission Climat FBF

Rothschild & Co



Commission finance verte OCBF

Rothschild & Co

Swiss Sustainable Finance

Wealth Management (Suisse)



Protection de l'environnement

CDP

Rothschild & Co

Climate 100+

Rothschild & Co Asset Management Europe



IC20

Merchant Banking

TCFD

Rothschild & Co

Impact

GIIN

Merchant Banking

Labels

French SRI label

Rothschild & Co Asset Management Europe

Towards sustainability

Rothschild & Co Asset Management Europe

ONGs

EPIC

Up2Green Reforestation

Duo For a Job





2

La démarche d'investissement
responsable de Rothschild & Co
Asset Management Europe

2.1

Gouvernance



Historique

Notre **démarche d'investissement responsable pragmatique se construit depuis 2011**, date à laquelle nous sommes devenus **signataires des Principes pour l'Investissement Responsable édictés par l'ONU**.

Nous sommes convaincus que les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) auxquels font face nos sociétés nécessitent une adaptation de notre modèle.

Nous souhaitons être partie prenante de cette transformation en influençant les sociétés de notre univers d'investissement à faire évoluer leurs pratiques et en participant à l'orientation des flux financiers vers les acteurs qui intègrent la mesure de ces enjeux dans leur stratégie et apportent des solutions concrètes.

Les enjeux de durabilité sont sources d'opportunités et facteurs de risques. Les intégrer dans notre gestion permet d'appréhender leurs matérialités et s'avère une grille de lecture indispensable à la génération de performance

Notre démarche d'investisseur responsable s'exprime à travers :

- L'intégration des critères ESG et financiers, au service de notre gestion de conviction pour permettre une analyse renforcée des émetteurs dans lesquels nous investissons.
- et *via* la mise en œuvre d'une politique d'engagement qui nous permet d'avoir un impact sur les émetteurs de notre univers d'investissement.

Notre plan d'action en matière d'investissement responsable est en ligne avec les trois priorités définies au niveau du Groupe.

1

La définition d'un cadre d'investissement responsable cohérent qui couvre l'ensemble de nos expertises d'investissement

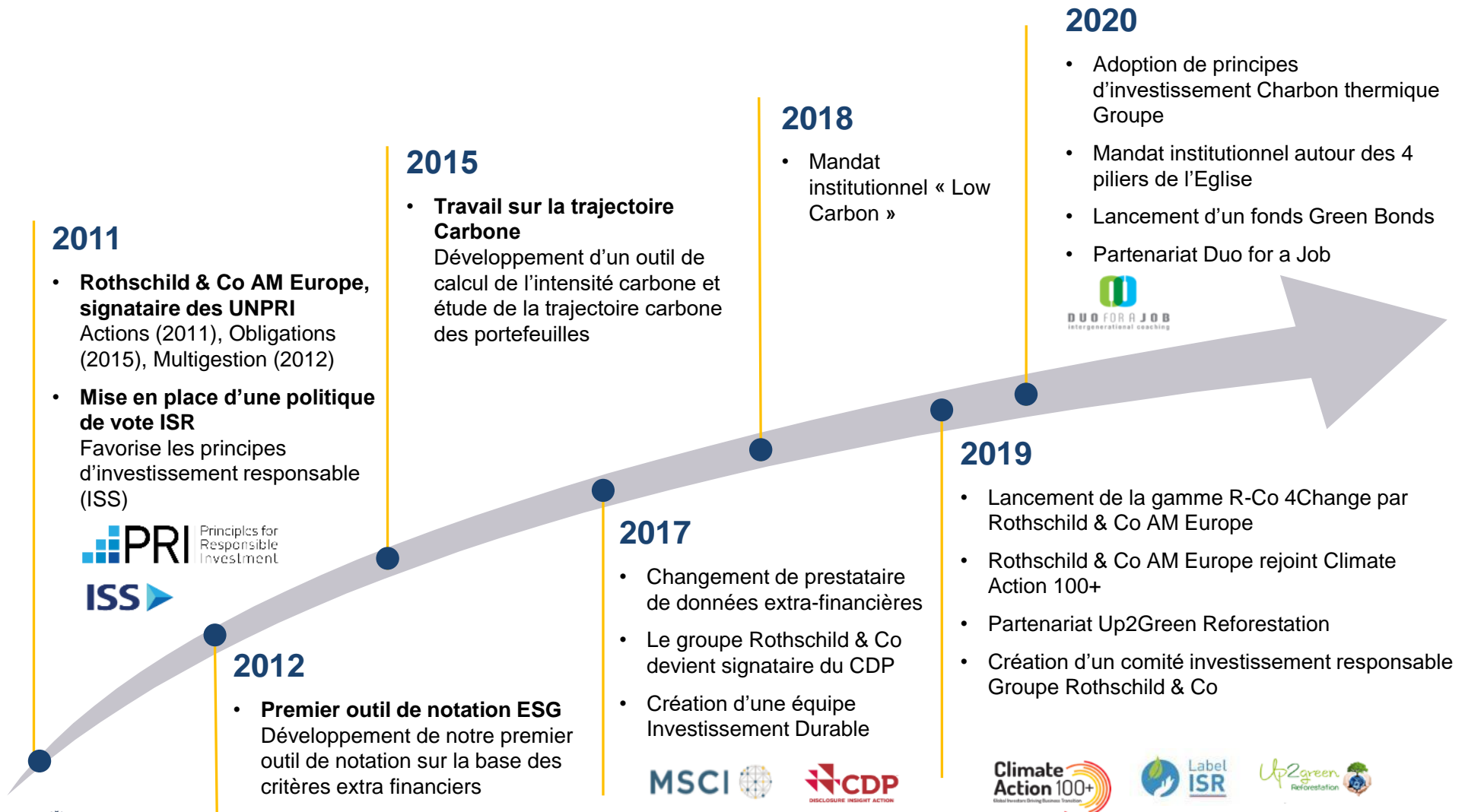
2

Le renforcement de notre politique d'engagement

3

Le renforcement de notre offre de produits durables innovants

Retour sur l'historique de notre démarche d'investissement responsable



Partenariat Up2Green Reforestation sur le périmètre Corporate Rothschild & Co Asset Management Europe



Conscient des attentes croissantes vis-à-vis des sociétés en portefeuille, au-delà des objectifs et initiatives menés par le Groupe Rothschild & Co, Rothschild & Co Asset Management Europe a développé un partenariat en 2019 de 5 ans dont l'objectif est de favoriser la reforestation et le développement des communautés locales en Colombie.

Up2Green Reforestation est une ONG fondée en 2009 et dont les principales activités sont la reforestation, la présentation d'écosystème et le développement de filière durable. Son intervention en Colombie est d'un niveau nationale mais celle-ci cible particulièrement la région du Sud-Est de la Colombie. La préservation de l'écosystème y est capitale puisqu'il dépend notamment de cela l'accès à une eau potable.

Depuis 2016, 150 000 arbres ont été plantés par l'ONG Up2Green Reforestation. Rothschild & Co Asset Management Europe participe désormais à cet effort de reforestation. 11 000 arbres par an seront ainsi plantés grâce à Rothschild & Co Asset Management Europe sur les 5 prochaines années.

Le soutien de Rothschild & Co Asset Management Europe a permis dès 2019 de développer un projet apicole afin de combiner la restauration des écosystèmes avec la résilience économique des populations locales.



55K arbres sur 5 ans
11K arbres par an: nombre
d'arbres théoriques devant
permettre de capter **une année**
d'émissions en Co2 de R&Co
AM Europe



Agroforesterie au cœur de la
démarche des programmes
communautaires locaux

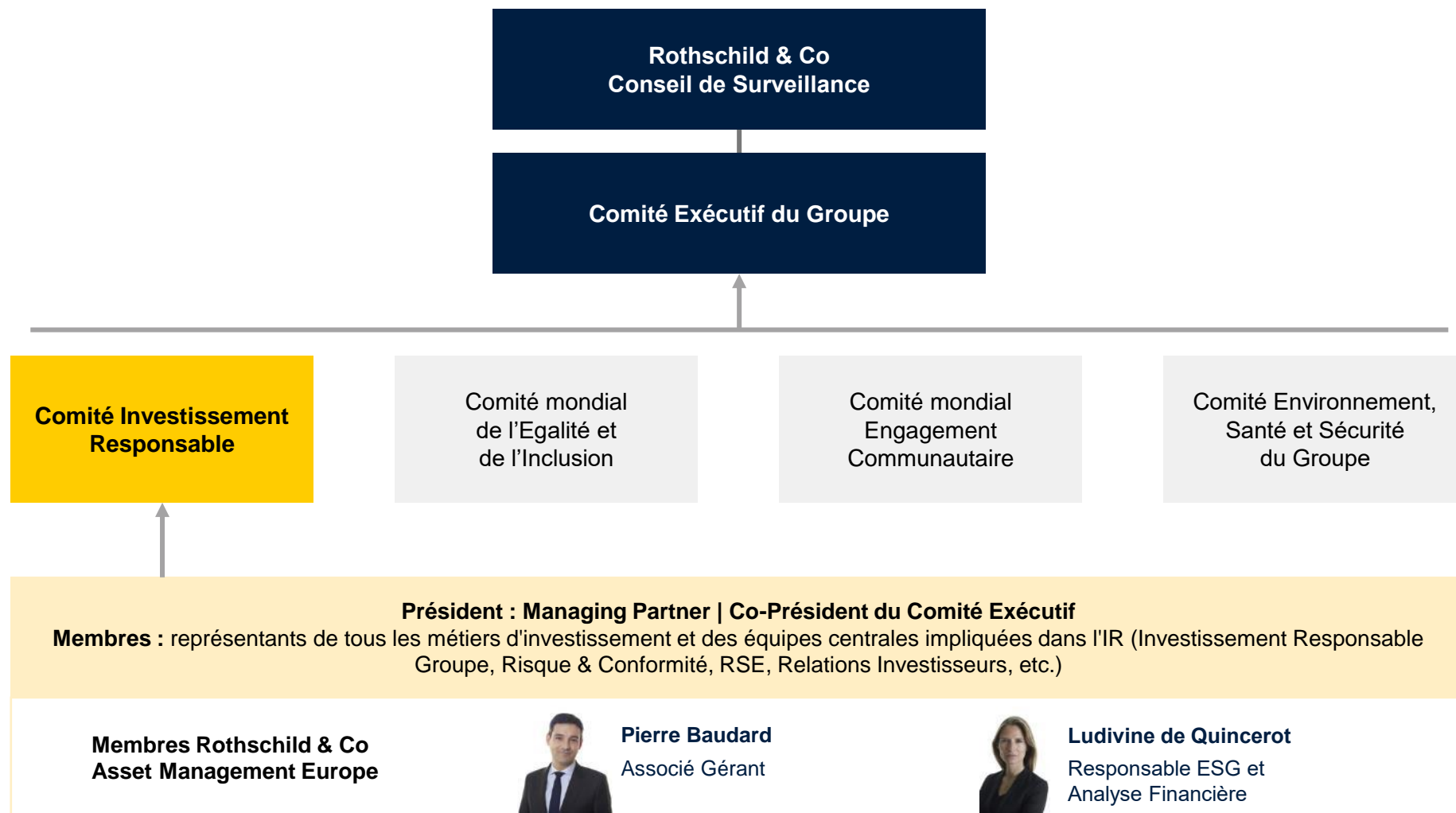


16 ruches dans
4 communautés par le
projet Apicole

La gouvernance des enjeux Investissement Responsable



L'Investissement Responsable est pris en compte dans nos instances de gouvernance Groupe



Une approche collaborative pour soutenir l'effort ESG



Une équipe dédiée au sein de Rothschild & Co Asset Management Europe qui s'appuie sur une équipe expérimentée au niveau du Groupe et des représentants Investissement Responsable

Soutien d'une équipe expérimentée en matière d'investissement responsable au niveau du Groupe Rothschild & Co en charge de :

- ✓ La coordination des sujets Investissement Responsable (IR) du Groupe
- ✓ Suivre les évolutions réglementaires, les tendances et les procédures
- ✓ Soutenir les entités dans leurs développements en matière d'investissements responsables
- ✓ Animer le comité IR Groupe



Géraldine Gouges
Group Head of
Responsible Investment

**Chargé de missions
Investissement
Responsable**
En cours de recrutement

Des référents Investissement Responsable au sein de chaque expertise de Rothschild & Co Asset Management Europe :

- ✓ Diffusent les bonnes pratiques au sein de Rothschild & Co Asset Management Europe
- ✓ Créent le lien entre l'équipe ESG et Analyse financière et leurs équipes



**Nicolas
Racaud**



**Valérie
Oelhoffen**



**Anthony
Bailly**



**Linh
Mansion**

Équipe ESG et Analyse Financière de Rothschild & Co AM Europe :



Ludivine de Quincerot
Responsable ESG et
Analyse Financière



Andrea Sekularac
Chargée d'affaires
investissement responsable



Thomas Vincent
Ingénieur financier



Edward Luu
Analyste



Gabriel Hors
Analyste senior



Natacha Rousset
Analyste senior



Marie-Ange Riggio
Analyste junior



2.2

Stratégie

Notre exposition aux risques « climat »



Un pilotage spécifique des risques et opportunités climat

En tant que gérant d'actifs, nous sommes exposés à différents risques et opportunités climat.

| | Risques financiers | Risques de réputation | Autres risques | Opportunités |
|---|--|---|---|---|
| Risques et Opportunités Climat – Rothschild & Co Asset Management Europe | Risque de sous-performance des actifs gérés (risques crédit / liquidité, etc.) | Une exposition à des activités / sociétés controversées pourrait affecter nos relations clients | Les jeunes generations sont sensibles aux enjeux climatiques/ ne pas bien les intégrer est un risque commercial Par conviction et poussés par la réglementation en matière de finance durable, les investisseurs institutionnels sont de plus en plus exigeants en matière d'intégration des enjeux de durabilité / Climat | Très forte attractivité des fonds durables / Climat L'Europe est à l'avant-garde dans le domaine de la finance durable, ce qui constitue un avantage concurrentiel |

Via :

- notre démarche d'intégration des enjeux de durabilité,
- la stratégie produits mise en œuvre,
- notre politique d'engagement,
- et des initiatives RSE,

Nous efforçons de les encadrer.

Démarche d'investissement responsable



3 axes stratégiques : l'exclusion, l'intégration de critères E-S-G* et la politique d'engagement offrant un socle commun à l'ensemble de nos gestions

Nous avons fait le choix d'intégrer les critères ESG à l'analyse fondamentale, afin de disposer d'une vision renforcée des sociétés dans lesquelles nous investissons et d'améliorer notre analyse de convexité.

Notre politique d'intégration des critères extra-financiers s'accompagne d'une politique d'engagement articulée autour d'une politique de vote respectant les principes d'investissement responsable, d'un dialogue avec les sociétés que nous rencontrons sur les thématiques durables et de notre implication dans des initiatives collaboratives.

1

Les exclusions réglementaires et discrétionnaires de Rothschild & Co Asset Management Europe

- Exclusion des armes controversées / sanctions internationales
- Principes fondamentaux
- Principes d'investissement du Groupe Rothschild & Co relatifs au secteur du charbon thermique
- Autres filtres spécifiques relatifs à la stratégie d'investissement

RESPECTER NOS
CONVICTIONS ET
ACCOMPAGNER
LA TRANSITION

2

L'intégration des enjeux extra-financiers dans notre analyse

- Le travail de sélection des valeurs et des fonds en portefeuille s'appuie sur une analyse des critères ESG en complément de l'analyse financière
- Sur l'ensemble de notre gestion directe nous nous **fixons un objectif minimum de note moyenne de BBB**

RENFORCER
NOTRE GESTION
DE CONVICTION

3

Notre politique d'engagement

- Dialogue avec les entreprises et les sociétés de gestion
- Politique de vote qui respecte les principes d'investissement responsable
- Adhésion à des initiatives de promotion de l'investissement responsable

ŒUVRER
POUR UN IMPACT
POSITIF

Intégration des critères de durabilité



Focus sur la méthodologie de notation MSCI ESG Research

Nous disposons d'un outil de notation ESG interne qui s'appuie sur le référentiel de notation externe de notre prestataire MSCI ESG Research.

- L'ensemble des émetteurs sont couverts et analysés au travers des enjeux et critères de Gouvernance.
- Pour chaque secteur, MSCI ESG Research identifie 3 à 8 enjeux de durabilité matériels, appartenant aux piliers Social et Environnemental.
- La note finale calculée se base sur l'analyse de la Gouvernance et le positionnement de chaque société sur ces enjeux de matérialité respectifs, harmonisée au sein du secteur étudié.

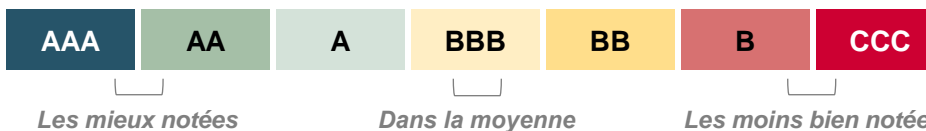
1 Notation absolue

Parmi sa grille d'analyse, MSCI sélectionne 3 à 8 enjeux clés selon le secteur de la société. Les critères E,S et G sont ensuite pondérés selon la pertinence de chaque pilier au regard de l'industrie.

| Environnement | | | | Social | | | | Gouvernance | |
|---|-------------------------------------|-------------------------------|---|---------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|--------------------------|--|
| Changement climatique | Ressources naturelles | Pollution et déchets | Opportunités en matière d'environnement | Capital humain | Fiabilité des produits | Opposition à la gouvernance | Opportunités | Gouvernance d'entreprise | Comportement de l'entreprise |
| Emissions carbone | Stress hydrique | Emissions toxiques et déchets | Clean tech | Management | Qualité produits | Controverses | Accès aux services de communication | Comité exécutif | Ethique |
| Empreinte carbone | Biodiversité et protection des sols | Emballage | Eco-construction | Santé & Sécurité | Sécurité chimique | | Accès au financement | Salaires | Pratique anti-concurrentielles |
| Financement de l'impact environnemental | Utilisation de matières premières | Consommation d'électricité | Energies renouvelables | Développement du capital humain | Sécurité des produits financiers | | Accès aux soins médicaux | Actionariat | Corruption & Instabilité |
| Sensibilité au changement climatique | | | | Chaîne d'approvisionnement | Sécurité des données privées | | Nutrition & Santé | Comptabilité | Instabilité de la Direction financière |
| | | | | | Investissement responsable | | | | Transparence fiscale |
| | | | | | Assurance risques | | | | |

2 Notation relative : approche Best-in-Class

Dans un second temps, les sociétés de chaque secteur sont classées afin d'identifier les meilleurs et plus mauvais acteurs de chaque industrie. Cette approche permet de ne pas introduire de biais sectoriel dans la gestion.



Démarche d'engagement

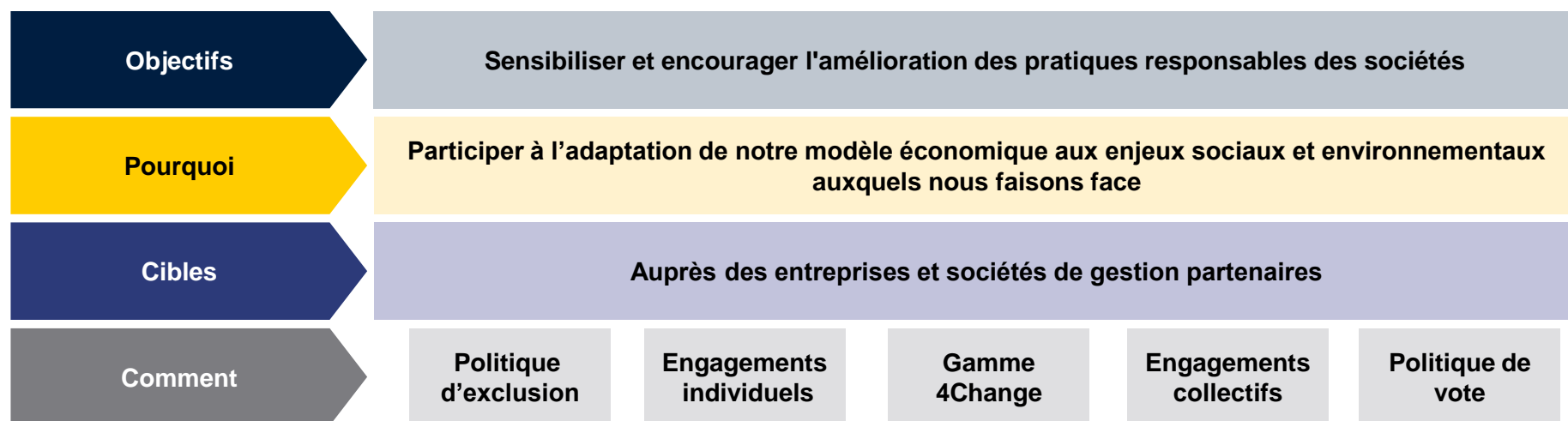


Notre priorité : le dialogue avec les sociétés sur les thématiques durables

Nous avons choisi de privilégier le dialogue plutôt que d'exclure de notre univers d'investissement un certain nombre de secteurs ou d'acteurs.

Notre politique d'engagement s'articule autour des axes suivants :





- Le dialogue avec les sociétés et les sociétés de gestion:
 - De notre univers investissable pour mieux appréhender les risques et opportunités extra-financiers et sensibiliser les équipes dirigeantes
 - Dans le cadre de la mise en œuvre de nos politiques d'exclusion
- L'exercice de droits de vote : notre politique de vote entend suivre les principes d'investissement socialement responsable. Dans ce but, nous avons confié l'analyse des résolutions à la société spécialisée Institutional Shareholder Services (ISS) (<https://www.issgovernance.com>)
- La contribution à des groupes de travail pour participer à une sensibilisation à plus grande échelle des acteurs économiques (Climate 100+, etc.)
- La préparation de reportings ESG sur une base régulière, véritable outil de transparence



L'engagement



5 piliers stratégiques : prendre en compte les enjeux de durabilité dans les entreprises

| Engagements individuels | Politique d'exclusion | Gamme 4Change | Engagements collectifs | Politique de vote |
|--|--|--|---|---|
| <p>1 300 dialogues menés avec les émetteurs</p> | <p>Respect des principes fondamentaux</p> | <p>R-co 4Change <u>Climate Equity Europe</u></p> | <p>UN PRI : signataire depuis 2011</p>  | <p>Respect des principes d'investissement responsable via ISS</p> |
| <p>Dialogue spécifique (transition énergétique, gestion du capital humain, etc.)</p> | <p>Application des principes d'investissement relatifs au charbon thermique</p> | <p>R-co 4Change <u>Climate Credit Euro</u></p> | <p>Carbon Disclosure Project : Rothschild & Co est membre depuis 2019</p>  | |
| <p>Envoi de questionnaires aux sociétés de gestion concernant leurs pratiques durables</p> | | <p>R-co 4Change <u>Human Values</u></p> | <p>Membre du Climate Action 100+</p>  | |
| <p>Promotion de l'investissement responsable par des évènements et publications dédiés</p> | | <p>R-co 4Change <u>Green Bond</u></p> | <p>Soutien aux recommandations TCFD</p>  | |
| | | <p>R-co 4Change <u>Moderate Allocation</u></p> | | |

Notre gamme 4Change pour aller plus loin sur l'accompagnement de la transition

Sur la base de nos développements et de nos acquis, nous avons souhaité développer une gamme de produits dédiés à des thématiques environnementales ciblées :

Focus sur les fonds Climate



Les fonds R-co 4Change Climate Equity Europe et R-co 4Change Climate Credit Euro, développés et gérés par nos équipes de gestion d'actifs, ont été conçus pour offrir aux clients des produits d'investissement associant une stratégie de transition dynamique à une gestion active « bas carbone ».

L'intensité carbone des fonds Climate doit rester inférieure à celle de leurs indices de référence respectifs et suivre une trajectoire de baisse, en investissant dans tous les secteurs.

Ces fonds proposent une protection renforcée contre certains risques environnementaux grâce à la mise en place de filtres climat spécifiques.

Le processus de sélection de valeurs favorise également les entreprises qui intègrent au mieux les enjeux climat dans leurs activités et leur gouvernance.

Une partie des frais de gestion est redistribuée à l'ONG Up2Green Reforestation, qui développe des programmes sociaux de reforestation et d'agroforesterie.

Les fonds R-co 4Change Climate Equity Europe et R-co 4Change Climate Credit Euro ont obtenu le label français ISR d'Etat, un gage de qualité et de crédibilité des processus d'investissement mis en œuvre.

Focus sur Green Bonds

Les équipes de gestion taux ont également lancé en 2020 un fonds de Green Bonds corporate, afin de participer au financement de la transition énergétique et écologique en cherchant à contribuer à un éventail diversifié de projets environnementaux.

2.3

Pilotage des risques

Nos équipes sont mobilisées pour intégrer au mieux les critères extra-financiers



Une prise en compte des risques de durabilité et opportunités extra-financières tout au long du processus d'investissement

| Parties prenantes | Principales missions |
|--------------------------------------|--|
| Analystes Actions et Crédit | <ul style="list-style-type: none">• Intégration des thématiques de durabilité dans leurs travaux de recherche et dans leurs échanges avec les sociétés |
| Gestion | <ul style="list-style-type: none">• Sensibilisation et implication sur les thématiques durables avec notamment l'identification de référents « ESG » au sein de chaque expertise de gestion• Responsabilisation des gérants sur la bonne intégration des principes extra-financiers établis par la société pour leurs fonds |
| Reporting | <ul style="list-style-type: none">• Contribution active à l'élaboration d'outils de suivi performants et fiables• Automatisation des reportings extra-financiers et intégration des données |
| Gestion des risques et de conformité | <ul style="list-style-type: none">• Elaboration de solutions de contrôle et de vérification des engagements extra-financiers |

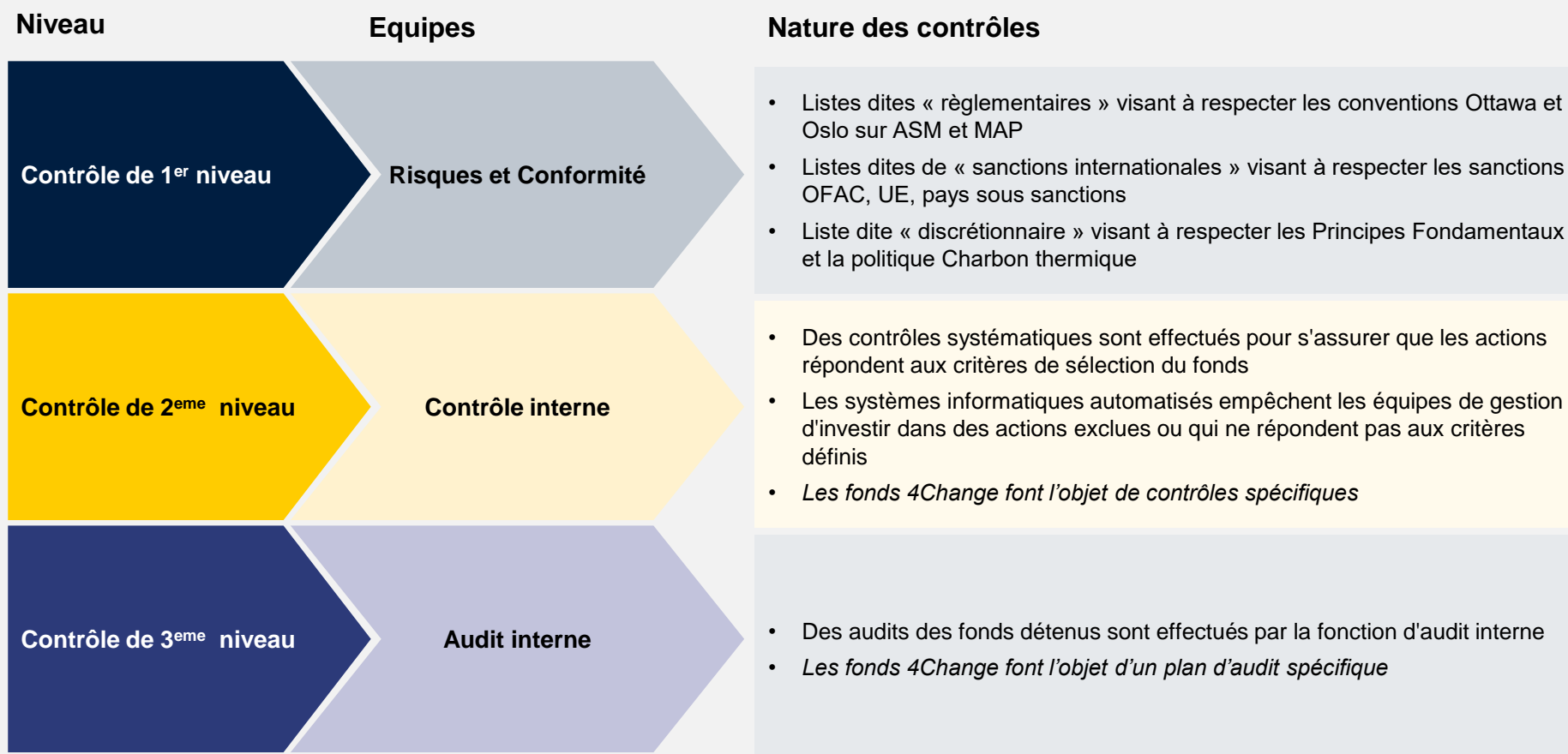
Dispositif de contrôles



3 niveaux de contrôle : Risques & Conformité, Contrôle interne et l'Audit interne

En complément des contrôles de premier niveau effectué par les équipes de gestion, 3 autres équipes pilotent de façon continue le respect des engagements ESG ainsi que le pilotage des risques de durabilité.

[Pour aller plus loin](#)



Comité des risques



Une intégration des sujets ESG dans le comité des risques existant

Le comité des risques se réunit à une fréquence mensuelle. Les services et personnes présents sont les suivants :

- Equipe Risques
- Middle Office
- Contrôle Interne et Conformité
- Equipe Gestion
- Directeur Risques groupe
- Global COO Rothschild & Co Asset Management Europe

Les sujets ESG abordés sont les suivants :

- **Ensemble des contraintes relatives aux fonds ISR**
- **Indicateurs ESG**
- **Trajectoire carbone pour les fonds 4change Climate**
- **Sensibilisation au niveau des paramétrages dans nos outils de contrôle : anticipation des mises à jour**

Liste des sources externes



Pour mener à bien nos analyses et contrôles et assurer la qualité et exhaustivité de ceux-ci, nous capitalisons sur les outils et fournisseurs de données de place, en complément de notre dispositif interne.

- **Armes controversées** : ISS, MSCI ESG Research
- **Sanctions réglementaires** : Trésor, Bloomberg
- **Principes Fondamentaux** : listes externes de tiers de confiance (Norges Bank, etc.)
- **Principes d'investissement relatifs au secteur du charbon thermique** : Urgewald
- **Notation ESG** : MSCI ESG Research
- **Intensité carbone** : MSCI ESG Research, sociétés
- **Compliance UNGC / OIT** : MSCI ESG Research
- **Controverses** : MSCI ESG Research
- **Recommandations de vote** : ISS
- **Soutien à l'analyse** : notes de brokers (Kepler, Natixis, ODDO, etc.), rapports d'ONG, études universitaires, rapports financiers et extra-financiers de sociétés (rapports RSE / sustainability reports), data open source (SBTi / TPI)
- **Indicateurs d'impact** : MSCI ESG Research, Bloomberg

Processus d'escalade



En fonction de sa fréquence de contrôle, si une contrainte d'investissement n'est pas respectée, l'équipe Gestion des risques informe le gestionnaire de portefeuille du dépassement.

En cas de persistance du dépassement, l'équipe Gestion des risques déclenche la procédure d'escalade qui se découpe en 3 étapes :

1. La Conformité et le Responsable de la Gestion sont informés du dépassement. L'équipe Gestion des risques indique systématiquement dans le corps du courrier le nombre de jours de dépassement
2. Le chef de l'exploitation mondial (je ne suis pas tout à fait convaincue de cette traduction mais je vous laisse choisir ce qui est le plus adapté. Dans notre procédure interne, nous utilisons le terme anglais) est tenu informé du dépassement
3. Le Président du comité de gérance est tenu informé du dépassement.

La procédure d'escalade différencie le traitement des dépassements actifs et passifs.

Tous les dépassements sont présentés mensuellement en comité des risques.

Cette procédure d'escalade garantit une bonne diffusion d'informations à tous les niveaux de l'organisation en termes de contrôle et de surveillance des limites.



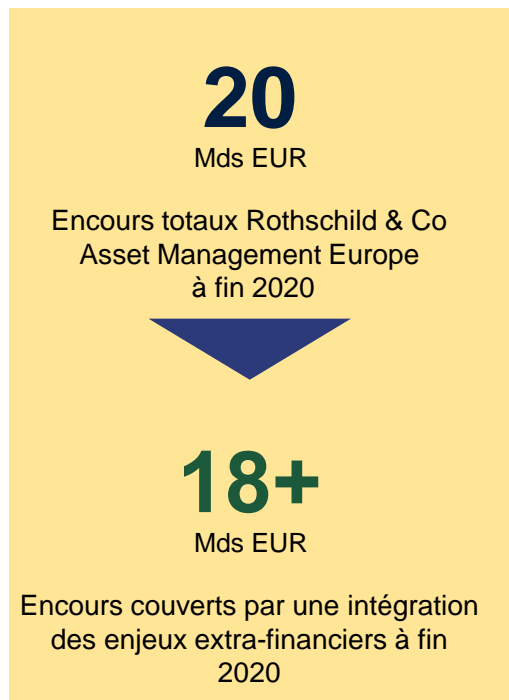
2.4

Indicateurs & Outils

Nos encours couverts par une intégration des enjeux extra-financiers



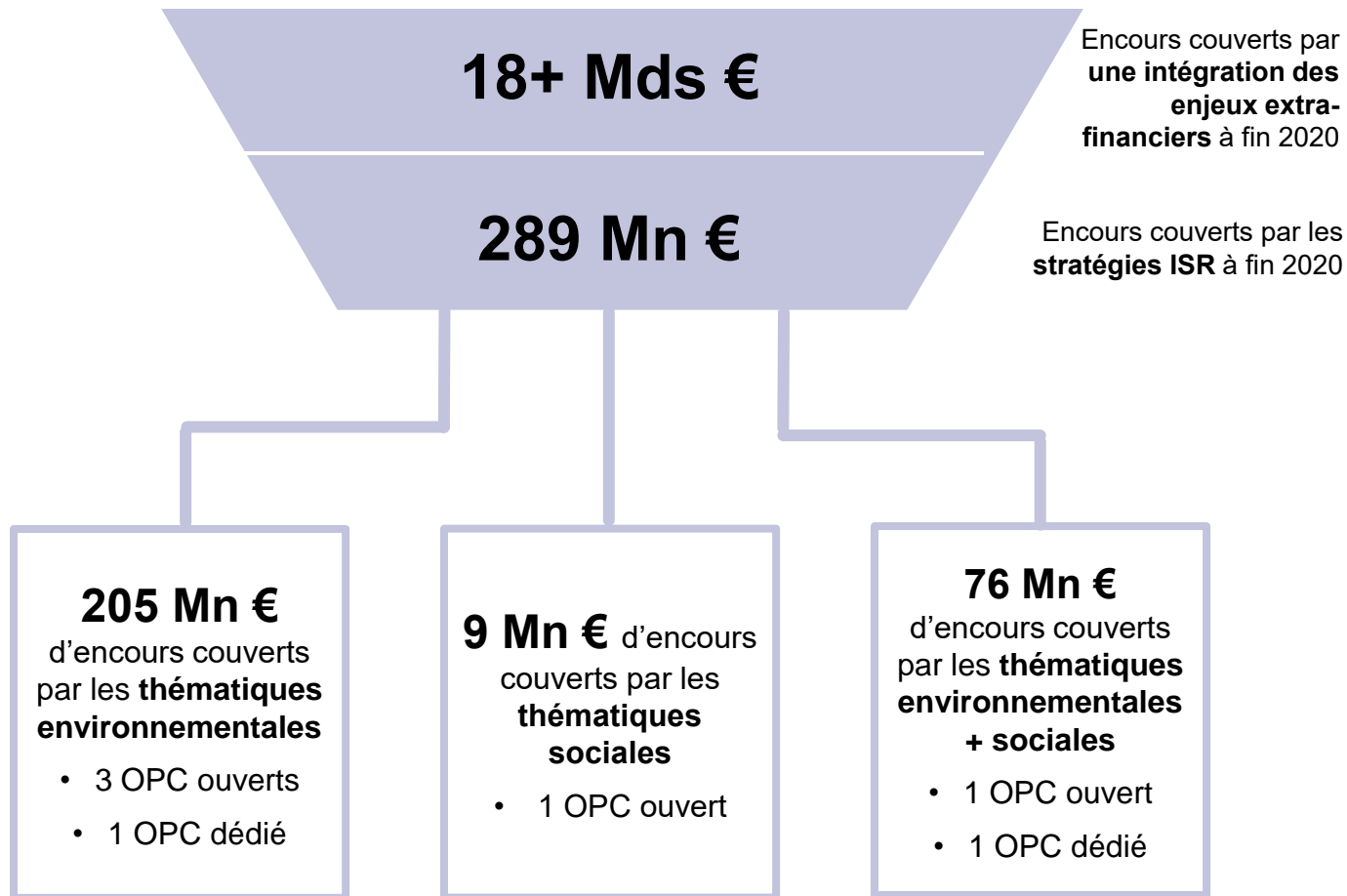
Décembre 2020



+121%

D'encours couverts par une stratégie ISR vs. fin 2019

%de l'actif net total du portefeuille



Liste des indicateurs extra-financiers



Nous produisons sur une base trimestrielle des reportings extra-financiers qui intègrent :

La note **ESG moyenne du portefeuille** : nous vérifions ainsi que la note du portefeuille est supérieure à l'objectif de note de BBB

Notation ESG

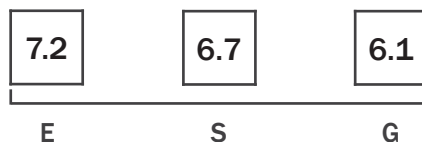
Portefeuille



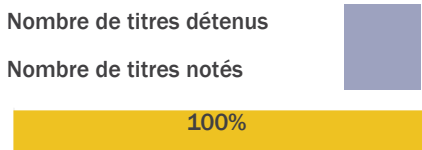
Indice de référence



Scores E,S,G (sur 10)



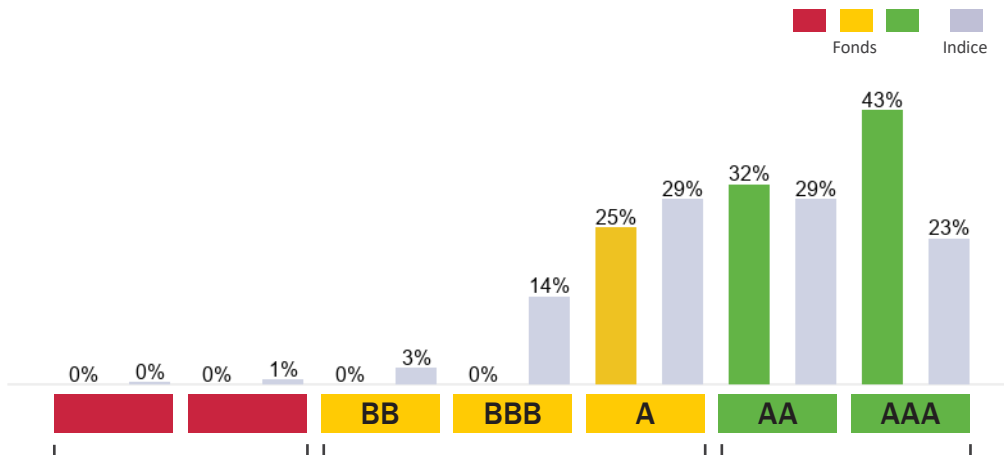
Taux de couverture



%de l'actif net total du portefeuille

Synthèse des notes ESG

Distribution des ratings (% hors liquidités)



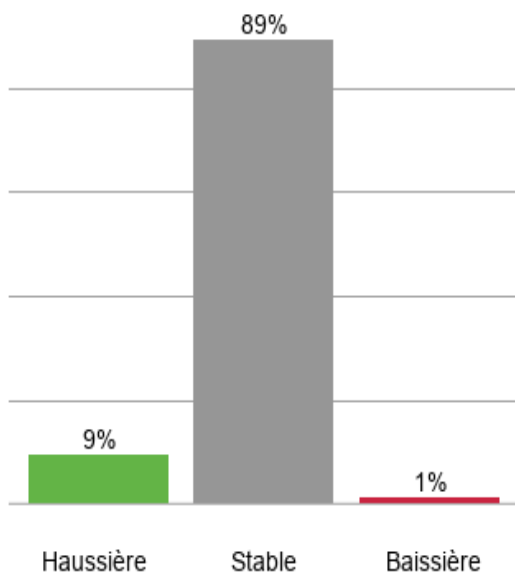
Liste des indicateurs extra-financiers



Nous produisons sur une base trimestrielle des reportings extra financiers qui intègrent :

L'étude de la trajectoire du portefeuille en termes de notation ESG : tendance des notes sur 12 mois glissants à isopérimètre

Evolution des ratings (12 mois)



Distribution des ratings par secteurs (% hors liquidités)

| Secteur | Poids | Non noté | CCC | B | BB | BBB | A | AA | AAA |
|----------------------------|-------|----------|-----|---|----|-----|-------|--------|--------|
| Biens de consommation | 11.6% | - | - | - | - | - | 35.2% | 17.4% | 47.3% |
| Energie | 1.8% | - | - | - | - | - | - | 100.0% | - |
| Financières | 19.1% | - | - | - | - | - | 9.1% | 42.1% | 48.7% |
| Industrie | 16.2% | - | - | - | - | - | 8.5% | 57.1% | 34.4% |
| Matériaux de base | 9.6% | - | - | - | - | - | 85.5% | - | 14.5% |
| Santé | 15.8% | - | - | - | - | - | 44.9% | 23.5% | 31.7% |
| Services aux collectivités | 6.1% | - | - | - | - | - | 38.9% | - | 61.1% |
| Services aux consommateurs | 3.7% | - | - | - | - | - | - | - | 100.0% |
| Technologie | 11.8% | - | - | - | - | - | - | 21.7% | 78.3% |
| Télécommunications | 2.1% | - | - | - | - | - | - | 100.0% | - |
| OPCVM | 2.2% | - | - | - | - | - | - | 100.0% | - |

Liste des indicateurs extra-financiers



Nous produisons sur une base trimestrielle des reportings extra-financiers qui intègrent :

Le calcul de l'intensité carbone, l'analyse des écarts avec le benchmark et un focus particulier sur les cinq plus importants contributeurs carbone du portefeuille

Intensité carbone (scopes 1 et 2)

Taux de couverture :

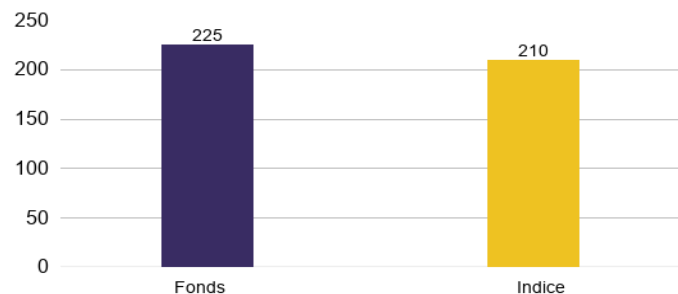


Intensité carbone du portefeuille :



tonnes de CO₂ par millions d'euros de chiffre d'affaires

Intensité carbone (tonnes de CO₂ par millions d'euros de chiffre d'affaires)



Principaux secteurs contributeurs à l'intensité carbone du fonds

| Emetteurs | Poids | Intensité carbone | Contribution à l'intensité carbone (%) |
|----------------------------|--------------|-------------------|--|
| Matériaux de base | 9,6% | 107,3 | 48% |
| Industrie | 16,2% | 50,1 | 22% |
| Services aux collectivités | 6,1% | 48,1 | 21% |
| Top 3 | 31,9% | 205,4 | 91% |

Note

Intensité carbone exprimée en tonnes de CO₂ par millions d'euros de chiffre d'affaires

Principaux émetteurs contributeurs à l'intensité carbone

| Emetteurs | Poids | Rating ESG | Score E | Score de transition vers une économie bas carbone | Emissions annuelles | Intensité carbone | Contribution à l'intensité carbone (%) |
|--------------|--------------|------------|---------|---|---------------------|-------------------|--|
| | 3,4% | A | 4,9 | 7,1 | 27 812 000 | 46,2 | 20,5% |
| | 2,2% | A | 5,2 | 6,3 | 24 900 000 | 43,3 | 19,2% |
| | 2,0% | AAA | 7,7 | 6,2 | 38 100 000 | 29,3 | 13,0% |
| | 1,5% | AAA | 8,8 | 7,4 | 100 310 000 | 21,4 | 9,5% |
| | 2,6% | A | 5,1 | 6,6 | 8 670 680 | 15,7 | 7,0% |
| Top 5 | 11,7% | | | | 199 792 680 | 155,9 | 69,1% |

Note

Intensité carbone exprimée en tonnes de CO₂ (scopes 1 et 2) par millions d'euros de chiffre d'affaires

Nos principaux fonds et les indicateurs ESG associés



Dec. 2019

| | Fonds | | | | | | Indice de référence ou de comparaison | | | |
|----------------------------------|--|---|------------------------------|-------------------|--------|----------|---------------------------------------|--------------------|--------|---|
| | Taux de couverture (%) - intensité carbone | Intensité carbone Scopes 1&2 (TCO2/Mn€CA) | Taux de couverture (%) - ESG | Note ESG (sur 10) | Rating | AUM (M€) | Indice de référence ou de comparaison | Score ESG (sur 10) | Rating | Intensité carbone Scopes 1&2 (TCO2/Mn€CA) |
| R-co Valor* | 71% | 202.36 | 85% | 5.96 | A | 2 415 | MSCI World | 6.1 | A | 184.6 |
| | | | | | | | iBoxx Corp | 6.2 | A | 189.5 |
| RMM Trésorerie | 77% | 159.59 | 89% | 7.00 | A | 1 314 | iBoxx Corp | 6.2 | A | 189.5 |
| R-co Conviction Credit Euro | 78% | 182.68 | 80% | 5.50 | BBB | 1 049 | iBoxx Corp | 6.2 | A | 189.5 |
| RMM Court Terme | 93% | 149.10 | 98% | 6.70 | A | 930 | iBoxx Corp | 6.2 | A | 189.5 |
| R-co Conviction Crédit 12M | 96% | 244.65 | 93% | 5.70 | A | 858 | iBoxx Corp | 6.2 | A | 189.5 |
| R-co Conviction Credit SD | 90% | 201.25 | 93% | 5.60 | BBB | 585 | iBoxx Corp | 6.2 | A | 189.5 |
| R-co Thematic Real Estate | 80% | 55.33 | 80% | 6.60 | A | 518 | Euronext IEIF REIT Europe | 6.6 | A | 52.6 |
| R-co 4Change Climate Equity Euro | 98% | 135.64 | 100% | 7.40 | AA | 48 | Stoxx 600 | 7.2 | AA | 188.8 |
| R-co 4Change Climate Credit Euro | 97% | 151.02 | 100% | 7.30 | AA | 12 | iBoxx Corp | 6.2 | A | 189.5 |
| R-co 4Change Human Values | 100% | 210.50 | 100% | 8.20 | AA | 6 | Stoxx 600 | 7.2 | AA | 188.8 |
| R-co 4Change Green Bonds | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |

Dec. 2020

| | Fonds | | | | | | Indice de référence ou de comparaison | | | |
|----------------------------------|--|---|------------------------------|-------------------|--------|----------|---------------------------------------|--------------------|--------|---|
| | Taux de couverture (%) - intensité carbone | Intensité carbone Scopes 1&2 (TCO2/Mn€CA) | Taux de couverture (%) - ESG | Note ESG (sur 10) | Rating | AUM (M€) | Indice de référence ou de comparaison | Score ESG (sur 10) | Rating | Intensité carbone Scopes 1&2 (TCO2/Mn€CA) |
| R-co Valor * | 90% | 162.40 | 93% | 5.82 | A | 2 664 | MSCI World | 6.12 | A | 157.4 |
| | | | | | | | iBoxx Corp | 6.65 | A | 183.6 |
| RMM Trésorerie | 72% | 70.30 | 72% | 7.42 | AA | 1 134 | iBoxx Corp | 6.65 | A | 183.6 |
| R-co Conviction Credit Euro | 79% | 201.30 | 82% | 5.90 | A | 1 004 | iBoxx Corp | 6.65 | A | 183.6 |
| RMM Court Terme | 64% | 129.50 | 71% | 7.29 | AA | 892 | iBoxx Corp | 6.65 | A | 183.6 |
| R-co Conviction Crédit 12M | 94% | 155.50 | 94% | 5.89 | A | 754 | iBoxx Corp | 6.65 | A | 183.6 |
| R-co Conviction Credit SD | 87% | 107.30 | 89% | 5.94 | A | 491 | iBoxx Corp | 6.65 | A | 183.6 |
| R-co Thematic Real Estate | 80% | 74.70 | 80% | 6.64 | A | 334 | Euronext IEIF REIT | 6.79 | A | 87.3 |
| R-co 4Change Climate Equity Euro | 100% | 120.70 | 100% | 7.44 | AA | 21 | Stoxx 600 | 7.37 | AA | 173.9 |
| R-co 4Change Climate Credit Euro | 93% | 136.70 | 98% | 7.33 | AA | 18 | iBoxx Corp | 6.65 | A | 183.6 |
| R-co 4Change Human Values | 99% | 196.40 | 99% | 8.50 | AA | 9 | Stoxx 600 | 7.37 | AA | 173.9 |
| R-co 4Change Green Bonds | 87% | 214.6 | 90% | 7.24 | AA | 107 | Global Green Bond Corp | 7.01 | A | 583.9 |

Transition vers une économie bas carbone : pourquoi est-il essentiel de piloter la “trajectoire carbone” de ses investissements ?

Article publié en Décembre 2020 – Géraldine Gouges, Group Head of Responsible Investment

Installée en pleine “Semaine du Climat” en septembre dernier à Union Square, au cœur de New York, l’horloge climatique “Climate Clock” vise à sensibiliser les dirigeants du monde entier à la nécessité d’intensifier leurs efforts dans la lutte contre le changement climatique. Sous forme d’un compte à rebours, celle-ci indique le temps restant avant d’avoir épuisé totalement le budget carbone dont nous disposons pour ne pas dépasser +1,5 °C de réchauffement global. Pourquoi ce niveau et quels impacts ? Quels engagements prenons-nous en tant qu’investisseurs et société de gestion ? Explications par Géraldine Gouges, Group Head of Responsible Investment chez Rothschild & Co.

+1,5 °C, +2 °C, +3 °C... Pourquoi chaque demi-degré compte

À titre indicatif, l’impact des activités humaines sur le réchauffement climatique calculé par la différence entre les niveaux actuels de température et celle de l’ère préindustrielle est estimé à environ 1 °C. Si les émissions de gaz à effet de serre se poursuivent au rythme actuel, le réchauffement climatique devrait rapidement atteindre 1,5 °C entre 2030 et 2050 et le strict respect de l’Accord de Paris pris en décembre 2015 nous entraînerait déjà vers un réchauffement de 3 °C à la fin du siècle !

Or, selon la communauté scientifique, un réchauffement de +1,5 °C aurait d’ores et déjà un impact significatif sur les systèmes naturels et humains (dégradation de la biodiversité, accroissement de la fréquence et de l’intensité des sécheresses et des perturbations climatiques, augmentation du niveau de la mer...).

Les études actuelles montrent aussi que les risques climatiques ne sont pas linéaires. Il existerait des seuils biologiques et techniques dont le franchissement pourrait entraîner des effets disproportionnés : il s’agit des “points de basculement”. Une fois atteints, ces “*tipping points*” accentueraient les transformations en cours de manière dramatique et donneraient naissance à de nouvelles normes climatiques, très vraisemblablement irréversibles. Parmi ces éléments figurent la fonte de la calotte glaciaire du Groenland qui réduirait ou interromprait la dérive Nord-atlantique et le courant du Gulf Stream⁽¹⁾, ou bien encore le dégel du pergélisol, la partie du sol gelée de manière permanente dans les régions polaires, qui conduirait entre autres à des émissions massives de méthane, avec un potentiel de réchauffement global de plusieurs fois celui du CO2. Un cercle vicieux se mettrait alors en place, d’où l’urgence à agir aujourd’hui.

Les conséquences du réchauffement climatique, déjà importantes à +1,5 °C, pourraient donc devenir catastrophiques à +2 °C avec un enchaînement irréversible d’événements. A contrario, selon les projections présentées dans le rapport du GIEC⁽²⁾, le maintien du réchauffement climatique en dessous de +1,5°C aurait un impact positif très net, notamment sur la biodiversité et situation socio-économique.

(1) Courant océanique prenant sa source entre la Floride et les Bahamas.

(2) Groupe d’Experts Intergouvernemental sur l’Évolution du Climat, groupe d’experts internationaux indépendants travaillant sous l’égide de l’Organisation météorologique mondiale et du Programme des Nations unies pour l’environnement.

Mais, comment atteindre +1,5 degrés ?

Le rapport du GIEC propose différents scénarios théoriques, qui ont tous un point commun : réduire massivement les émissions de CO₂. Cette diminution devra impérativement avoir lieu dans l'ensemble des secteurs, et requerra, de fait, des innovations techniques et une évolution structurelle des comportements.

“Budget carbone” et “trajectoire carbone” ?

La réduction des émissions de gaz à effet de serre est le moyen le plus efficace de limiter la hausse de la température mondiale. Pour y parvenir, nous devons collectivement préserver notre “budget carbone”, terme qui désigne la quantité de CO₂ maximale pouvant être émise afin que le réchauffement climatique ne dépasse pas un certain niveau.

Par déduction, la différence entre la quantité totale de CO₂ émise à date et le “budget carbone” permet de calculer les volumes de CO₂ qu'il est encore possible d'émettre avant de franchir un seuil critique. D'après le GIEC, l'objectif de limiter la hausse des températures à +1,5 °C d'ici à 2050 nous imposerait un “budget carbone” cumulé de 420 gigatonnes de CO₂ pour les trente prochaines années, soit environ 14 gigatonnes par an. À titre de comparaison, les émissions actuelles sont de l'ordre de 40 gigatonnes par an !

D'autres estimations montrent que si aucune mesure n'est prise pour limiter nos émissions de CO₂, nous pourrions dépasser les 60 gigatonnes par an (soit plus de 1 700 gigatonnes de CO₂ à horizon 2050, en cumulé) ce qui provoquerait une hausse de la température de +5 °C ! Dans ce contexte, il est essentiel de pouvoir piloter le “budget carbone”, mais aussi de lui donner une perspective à horizon 10, 20, 30 ans ou plus, pour bien en appréhender les effets sur l'environnement et sur l'humanité. C'est ce qu'on appelle la “trajectoire carbone”.

Quel rôle peuvent jouer les entreprises ?

Pour les entreprises, l'enjeu est double. Il est sociétal, avec un objectif commun de pilotage de la hausse de la température mondiale, mais aussi économique, avec la nécessité de maintenir et développer l'activité, de s'adapter, d'innover, de se transformer. Tous les secteurs sont concernés, au premier rang desquels figurent bien entendu les plus gros émetteurs de CO₂.

Les entreprises peuvent y parvenir, à condition d'être innovantes et d'accepter de faire évoluer à la fois leurs modèles économiques (en travaillant sur toutes leurs chaînes de valeurs) mais également leurs mix énergétiques et leurs modes de production. Elles peuvent même décider de s'inscrire dans une trajectoire carbone répondant à l'objectif ambitieux de +1,5 °C voire faire valider leurs objectifs de réduction de leurs émissions de gaz à effet de serre par des organismes indépendants, telles que la Science Based Targets Initiative⁽³⁾. Les investisseurs ont eux aussi un rôle prépondérant à jouer pour accompagner activement cette transformation.

(3) La Science Based Target initiative (SBTi) est une initiative internationale qui associe plusieurs ONG qui agissent en faveur du climat. La SBTi accompagne les entreprises dans la fixation d'objectifs de réduction de leurs émissions de gaz à effet de serre à travers l'élaboration de méthodologies claires et l'audit des objectifs fixés. À date, 1 040 sociétés se sont fixées des objectifs en ligne avec les recommandations de la SBTi et 498 ont des objectifs approuvés par la SBTi.

Notre engagement au travers des fonds de notre gamme 4Change

Depuis 2015, Rothschild & Co Asset Management Europe calcule l'intensité carbone et analyse le profil et la "trajectoire carbone" des principaux contributeurs en émissions de CO2 d'une grande majorité de ses portefeuilles. Pour certains de nos clients institutionnels, nous construisons depuis plusieurs années déjà des solutions "climat" sur mesure, comme par exemple le pilotage de l'intensité carbone d'un mandat en deçà d'une moyenne dynamique. Nous partageons régulièrement avec nos clients nos analyses sur les enjeux de la transition énergétique et sur les perspectives de certains secteurs en matière d'émissions.

Nous avons franchi une étape supplémentaire en 2019 en créant une gamme de fonds mettant en œuvre un pilotage proactif de l'intensité carbone. Nous avons ainsi lancé les fonds R-co 4Change Climate Equity Europe et R-co 4Change Climate Credit Euro avec la volonté de faire de la trajectoire carbone un outil de sélection de valeurs. Ces deux fonds ont obtenu en 2019 le label ISR, créé et soutenu par le ministère de l'Économie, des Finances et de la Relance et attribué aux produits d'investissement responsables et durables.

Ils sont gérés dans une optique de pilotage de l'intensité carbone des portefeuilles avec pour chaque entreprise un suivi de ses émissions de gaz à effet de serre directes ("scope 1", regroupant les émissions directement liées à la fabrication du produit) et indirectes ("scope 2", liées aux consommations énergétiques nécessaires à la production).

Nos équipes de gestion souhaitent aller encore plus loin et travaillent actuellement à la prise en compte des émissions de "scope 3" correspondant à l'ensemble du cycle de vie du produit (par exemple, les émissions liées à l'approvisionnement, le transport, l'utilisation, la fin de vie du produit ou son recyclage, etc.).

Pour ce faire, nous utilisons l'ensemble des outils à notre disposition pour rendre les fonds 4Change Climate les plus complets possible : les données d'émissions de CO2 des entreprises, leurs projections de trajectoire d'émissions, les objectifs de trajectoire du GIEC, des indicateurs qualitatifs d'analyse de la transition enclenchée au sein des entreprises, les données Open source⁽⁴⁾ telles que celles de la Transition Pathway Initiative⁽⁵⁾ et de la Science Based Target initiative sur la trajectoire climat des sociétés.

Notre politique d'engagement s'est également vu renforcée par notre contribution à l'initiative Climate 100+ et l'élaboration de questionnaires d'engagement axés sur les défis de la transition.

Enfin, nous avons établi un partenariat avec l'ONG Up2Green Reforestation, à laquelle nous redistribuons une partie des frais de gestion des fonds "Climate" pour contribuer via des micro-actions concrètes au maintien de la biodiversité et à l'élaboration de puits de carbone naturels.

(4) Données en accès libre.

(5) La Transition Pathway Initiative (TPI) est une initiative mondiale lancée en 2017 menée par les propriétaires d'actifs et soutenue par les gestionnaires d'actifs. En octobre 2020, 87 investisseurs internationaux soutenaient la TPI, représentant 22 500 milliards de dollars d'actifs sous gestion et/ou sous conseils. Destinée aux investisseurs et en libre accès, la TPI fournit une recherche indépendante permettant d'évaluer l'alignement des entreprises internationales issus des secteurs polluants avec les objectifs de l'Accord de Paris.



2.5

Focus sur les fonds de plus de
500M€ au 31/12/ 2020 et fonds
4Change

1.1 Une équipe ESG & Analyse financière au cœur de notre gestion



Didier Bouvignies
Associé-Gérant
Responsable de la Gestion

Équipe Conviction



Anthony Bailly
Responsable de la
Gestion Actions

Vincent Iméneuraët



Ludivine de Quincerot
Responsable de la
Gestion Diversifiée



Emmanuel Petit
Responsable de la
gestion Obligataire

Benjamin Fagu
Damien Bas

Esther Skrhak
Florence de Roux

Henry Ndong
Jérôme Loire

Julien Boy
Kristell Agaësse
Nicolas Racaud
Philippe Lomné
Yann Roux

Équipe Valor



Yoann Ignatiew
Gérant R-co Valor

Charles-Edouard Bilbault

Elsa Fernandez

Henri Captier

Louise Li

Équipe ESG & Analyse financière



Ludivine de Quincerot
Responsable ESG et
Analyse Financière



Andrea Sekularac
Chargée d'affaires
investissement
responsable



Thomas Vincent
Ingénieur financier



Edward Luu
Analyste



Gabriel Hors
Analyste senior



Natacha Rousset
Analyste senior



Marie-Ange Riggio
Analyste junior

Équipe Thématique



Thierry Rigaudière
Responsable de la
gestion Thématique

Alban Seydoux

Nathalie Bourdoncle

Paul Reuge

Thierry Combes

Valérie Oelhoffen

Équipe Architecture Ouverte



Marc Terras
Directeur de la gestion
Architecture Ouverte

Mathieu Six

Stéphane de Kermoal

Sylvie Havard-Duclos

Thomas Ayache

Jade Weill

Linh Mansion

Morgane Wespieser

Pierre Hauvette

1.2 Des ressources spécifiques pour soutenir l'effort ESG



Une approche collaborative

Soutien d'une équipe expérimentée en matière d'investissement responsable au niveau du Groupe Rothschild & Co en charge de :

- ✓ La coordination des sujets Investissement Responsable (IR) du Groupe
- ✓ Suivre les évolutions réglementaires, les tendances et les procédures
- ✓ Soutenir les entités dans leurs développements en matière d'investissements responsables
- ✓ Animer le comité IR Groupe



Géraldine Gouges
Head of Responsible Investment



En cours de
recrutement

Des référents Investissement Responsable au sein de chaque expertise de Rothschild & Co Asset Management Europe :

- ✓ Diffusent les bonnes pratiques au sein de Rothschild & Co Asset Management Europe
- ✓ Créent le lien entre l'équipe ESG et Analyse financière et leurs équipes



Nicolas Racaud



Valérie Oelhoffen



Anthony Bailly



Linh Mansion

Équipe ESG et Analyse Financière de Rothschild & Co Asset Management Europe :

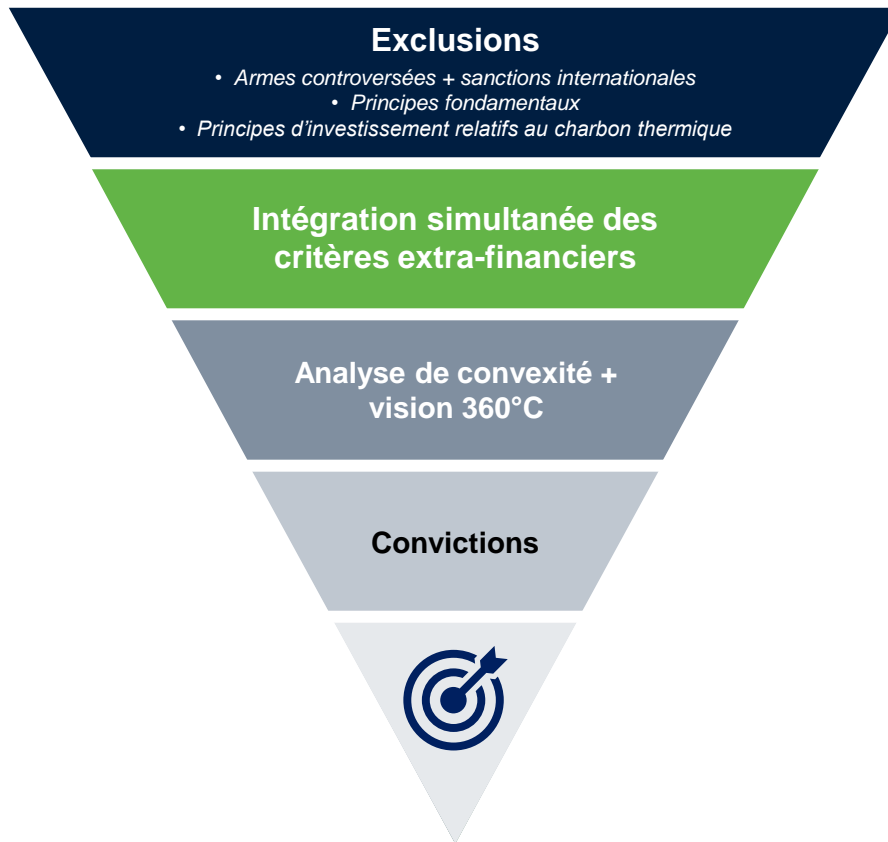
Une équipe composée de 7 personnes avec deux pôles, l'analyse financière et extra-financière et le pôle "Projets", qui assure :

- ✓ L'analyse financière Actions Européennes
- ✓ L'analyse extra-financière sur les valeurs européennes
- ✓ L'expertise pour l'ensemble des sujets ESG (labélisation des fonds, appels d'offre, mise en place des doctrines françaises et européennes, réflexions sur la gamme, lancement de nouveaux produits, etc...)
- ✓ La coordination avec l'équipe "Investissement Responsable Groupe" et s'appuie sur les "Référents ESG" définis au sein de chaque pôle de gestion

1.3 Processus d'investissement



Intégration des critères extra-financiers dans notre processus d'investissement



- **Filtres** réglementaires et cadre commun d'exclusions discrétionnaires du Groupe Rothschild & Co
- Intégration des critères **extra-financiers** (prestataire **MSCI ESG Research**)
- **Utilisation de recherches spécifiques** : rapports de brokers, rapports d'ONG, données open source (TPI/SBTI), recherches académiques
- **Analyses financières & extra-financières** internes intégrant des indicateurs de croissance et de valorisation
- **Analyse** du positionnement **concurrentiel**

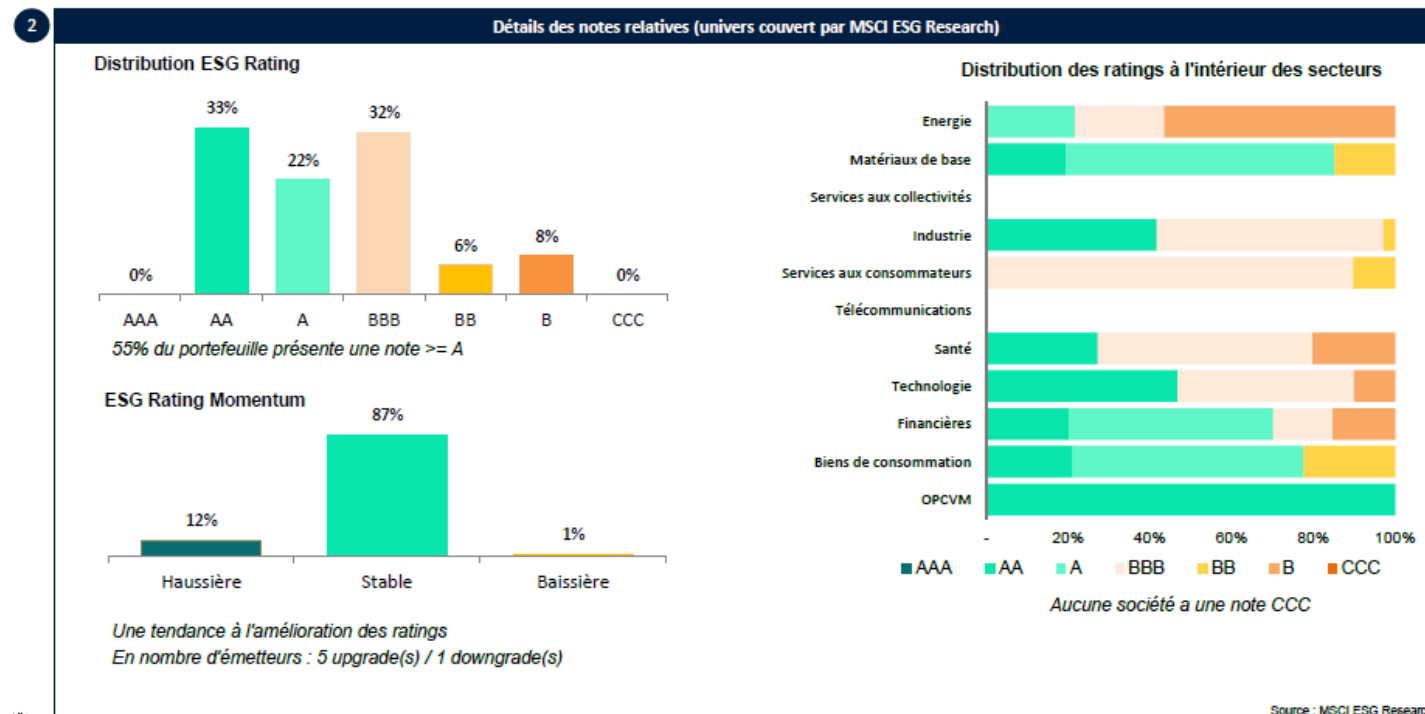
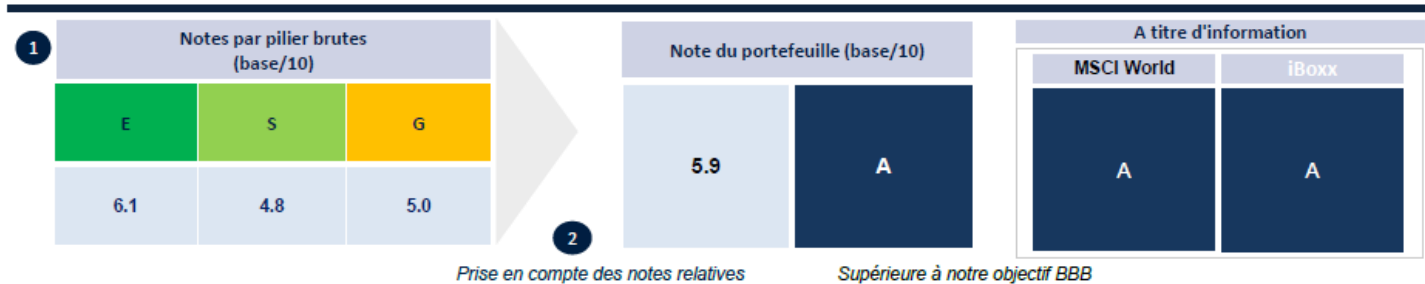
- **Des choix d'investissement marqués**

Reportings ESG - décembre 2019



R-co Valor (1/2)

Taux de couverture : 93%



Reportings ESG - décembre 2019

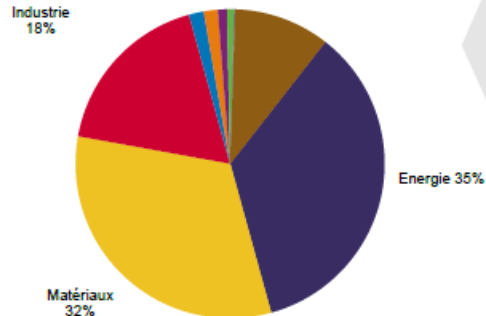


R-co Valor (2/2)

L'intensité carbone de R-co Valor est supérieure à celle de l'indice Stoxx 600 © (C)

| tCO2 / M€ CA | R-co Valor | | Stoxx 600 © (C) | | Ecart de contribution |
|-------------------------------|-------------|------------------------------------|-----------------|------------------------------------|-----------------------|
| | Poids | Contribution à l'intensité carbone | Poids | Contribution à l'intensité carbone | |
| Services aux collectivités | 0.0% | 0.0 | 4.1% | 50.0 | -50.0 |
| Matériaux | 6.6% | 65.0 | 8.4% | 84.2 | -19.1 |
| Biens de consommation de base | 0.0% | 0.0 | 12.8% | 6.9 | -6.9 |
| Consommation discrétionnaire | 8.0% | 1.9 | 11.0% | 4.1 | -2.2 |
| Santé | 13.9% | 3.1 | 13.8% | 4.5 | -1.3 |
| Immobilier | 0.0% | 0.0 | 2.2% | 1.1 | -1.1 |
| Services de télécommunication | 4.6% | 0.3 | 2.9% | 1.4 | -1.1 |
| Finance | 15.5% | 1.4 | 18.4% | 1.4 | +0.0 |
| Technologie de l'information | 16.8% | 3.0 | 6.5% | 1.4 | +1.6 |
| Industrie | 12.8% | 36.2 | 14.2% | 11.9 | +24.3 |
| Energie | 8.7% | 71.2 | 5.7% | 16.6 | +54.6 |
| OPCVM | 13.2% | 20.3 | 0.0% | 0.0 | +20.3 |
| TOTAL | 100% | 202.4 | 100% | 183.3 | +19.0 |

% Contribution par secteur

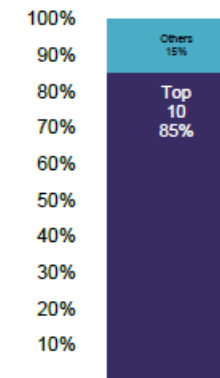


Une intensité carbone très concentrée

Sur un nombre réduit de secteurs
- 3 secteurs représentent 85% de l'intensité carbone (pour 7% investis du portefeuille) : Energie, Matériaux, Industrie

Sur un nombre restreint d'émetteurs
- Les 5 plus importants émetteurs du portefeuille (hors OPC) contribuant avec 68% de l'intensité carbone sont : Air Liquide SA, Canadian Natural Resources Ltd, Suncor Energy Inc, Ivanhoe Mines Ltd, Canadian Pacific Rai
- Et les 10 premiers contributeurs en terme d'intensité carbone représentent 85% de l'intensité carbone

Répartition par # émetteurs



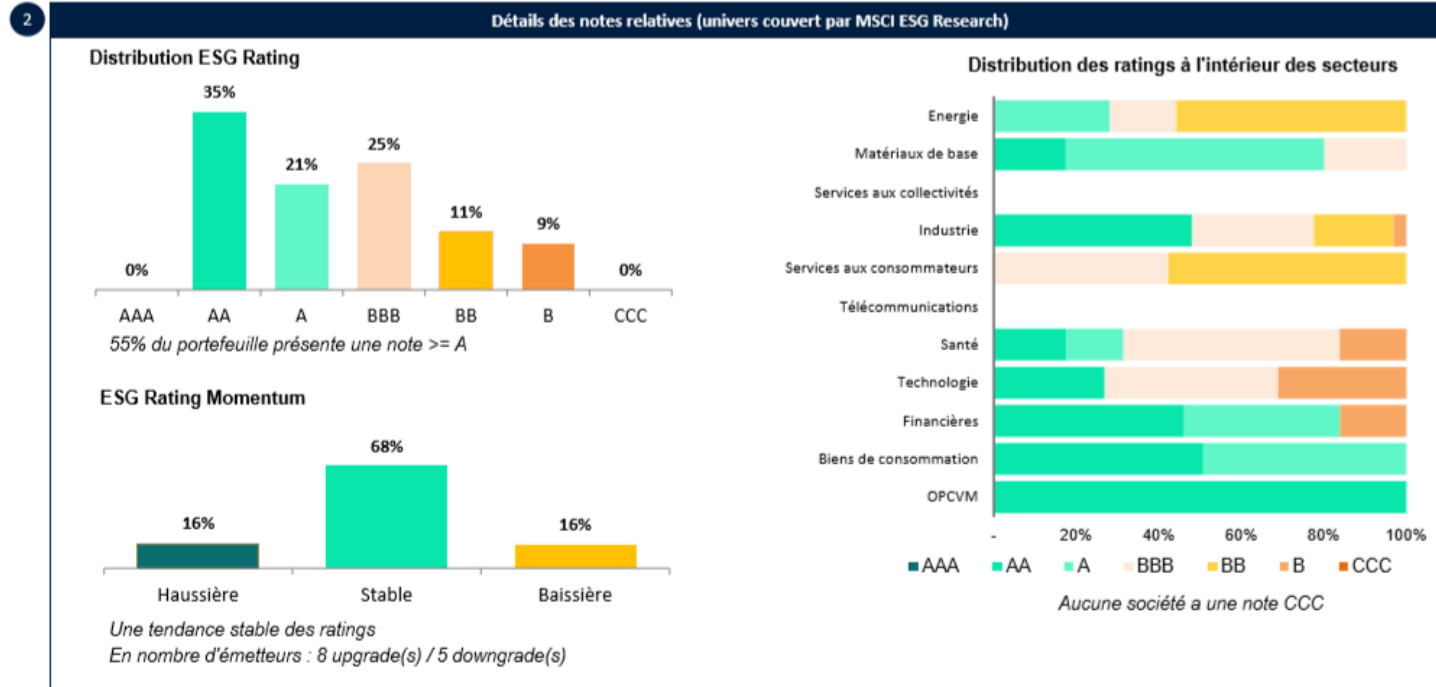
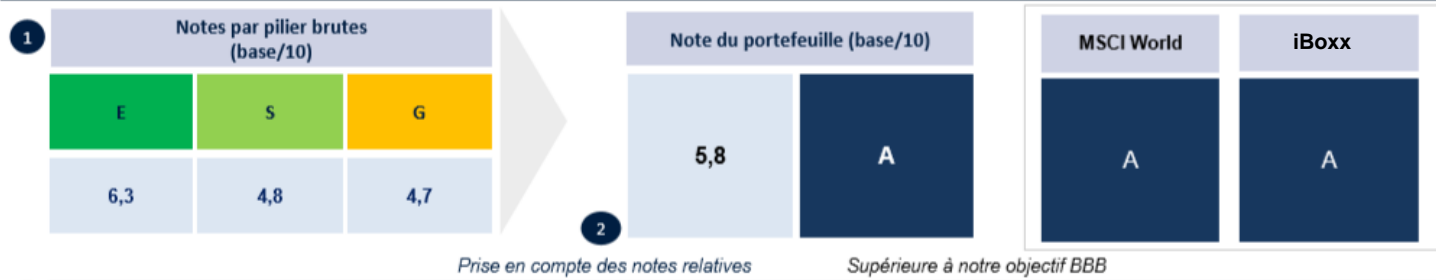
Source : MSCI ESG Research

Reportings ESG - décembre 2020



R-co Valor (1/2)

Taux de couverture* : 93%



(*) Couverture ESG en % de l'actif net

Source : MSCI ESG Research

Reportings ESG - décembre 2020



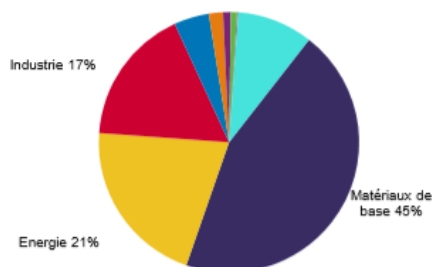
R-co Valor (2/2)

Taux de couverture* : 90%

L'intensité carbone de R-co Valor est en ligne avec celle de l'indice MSCI World

| tCO2 / M€ CA | R-co Valor | | MSCI World | | Ecart de contribution |
|----------------------------|-------------|------------------------------------|-------------|------------------------------------|-----------------------|
| | Poids | Contribution à l'intensité carbone | Poids | Contribution à l'intensité carbone | |
| Matériaux de base | 13,7% | 72,7 | 3,8% | 26,6 | +46,1 |
| Energie | 4,0% | 33,8 | 2,9% | 14,8 | +19,1 |
| Industrie | 14,4% | 27,6 | 13,3% | 19,1 | +8,5 |
| Services aux consommateurs | 11,6% | 7,1 | 12,2% | 5,6 | +1,5 |
| Santé | 11,3% | 2,8 | 12,4% | 3,0 | -0,2 |
| Télécommunications | 0,0% | 0,0 | 2,2% | 0,9 | -0,9 |
| Technologie | 15,1% | 1,5 | 21,4% | 4,7 | -3,2 |
| Financières | 14,3% | 1,3 | 16,9% | 6,5 | -5,2 |
| Biens de consommation | 5,0% | 0,3 | 11,6% | 5,6 | -5,3 |
| Services aux collectivités | 0,0% | 0,0 | 3,1% | 70,8 | -70,8 |
| OPCVM | 10,6% | 15,3 | 0,0% | 0,0 | +15,3 |
| TOTAL | 100% | 162,4 | 100% | 157,5 | +4,9 |

% Contribution par secteur



(*) Couverture carbone en % de l'actif net

Une intensité carbone concentrée

Sur un nombre réduit de secteurs

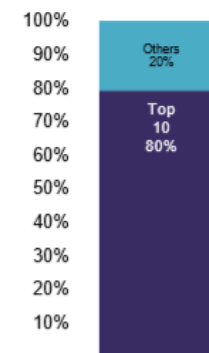
- 3 secteurs représentent 83% de l'intensité carbone (pour 32% investis du portefeuille) : Matériaux de base, Energie, Industrie

Sur un nombre restreint d'émetteurs

- Les 5 plus importants émetteurs du portefeuille (hors OPC) contribuant à 53% de l'intensité carbone sont : Air Liquide SA, Canadian Natural Resources Ltd, Teck Resources Ltd, Canadian Pacific Railway Ltd, Pretium Res

- Et les 10 premiers contributeurs en termes d'intensité carbone représentent 80% de l'intensité carbone

Répartition par # émetteurs



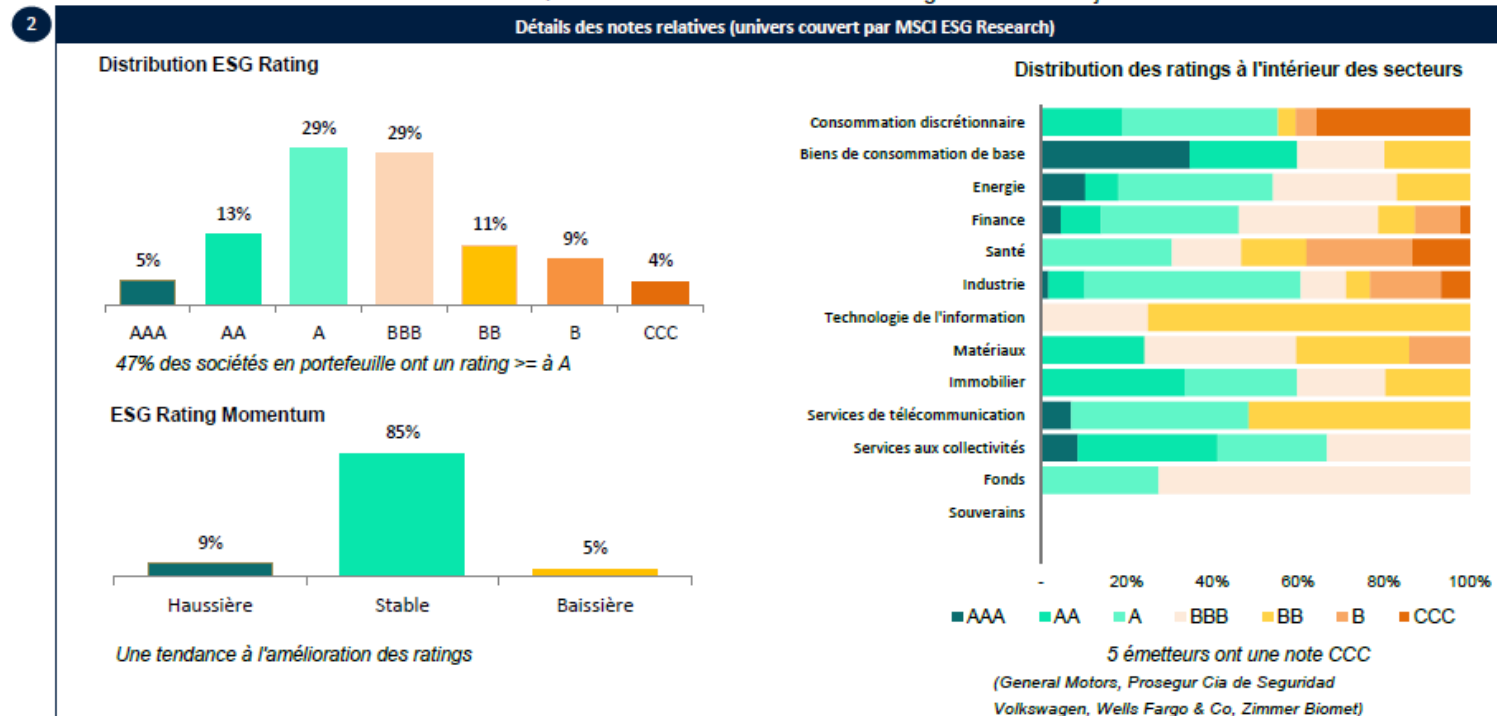
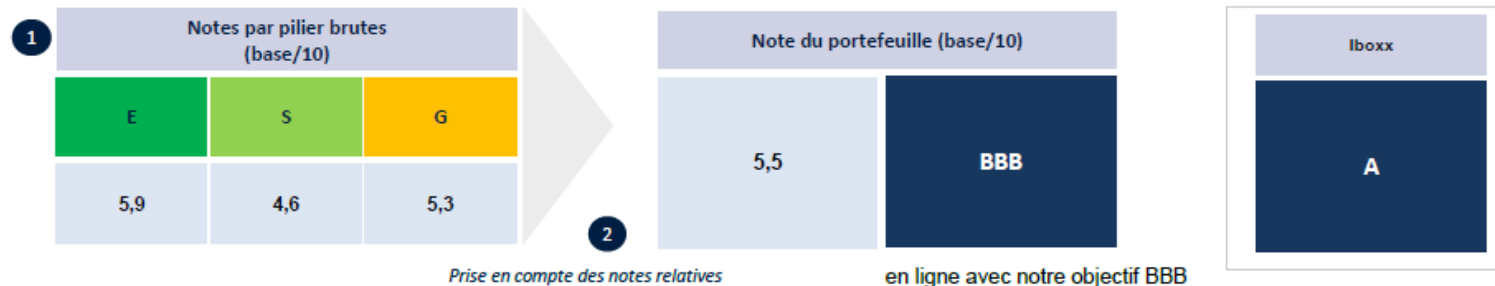
Source : MSCI ESG Research

Reportings ESG - décembre 2019



R-co Conviction Credit Euro (1/2)

Taux de couverture : 80%



Source : MSCI ESG Research

Reportings ESG - décembre 2019

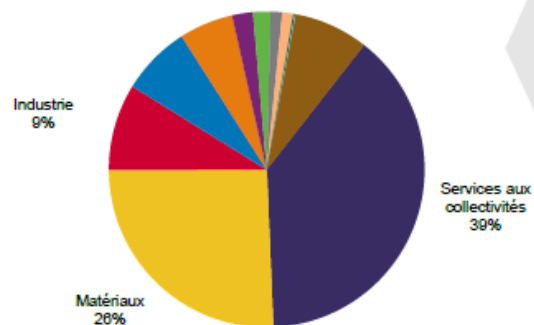


R-co Conviction Credit Euro (2/2)

L'intensité carbone de R-co Euro Crédit est inférieure à celle de l'indice Iboxx

| tCO2 / M€ CA | R-co Euro Crédit | | Iboxx | | Ecart de contribution |
|-------------------------------|------------------|------------------------------------|-------------|------------------------------------|-----------------------|
| | Poids | Contribution à l'intensité carbone | Poids | Contribution à l'intensité carbone | |
| Services aux collectivités | 5,5% | 70,9 | 9,3% | 93,5 | -22,6 |
| Energie | 3,0% | 10,1 | 4,6% | 16,8 | -6,7 |
| Services de télécommunication | 0,9% | 0,3 | 7,2% | 3,2 | -2,9 |
| Matériaux | 6,0% | 46,8 | 3,9% | 48,6 | -1,8 |
| Consommation discrétionnaire | 6,1% | 2,0 | 9,2% | 3,7 | -1,7 |
| Biens de consommation de base | 4,1% | 3,3 | 7,2% | 4,8 | -1,6 |
| Technologie de l'information | 1,3% | 0,1 | 2,8% | 0,4 | -0,3 |
| Santé | 4,3% | 2,2 | 6,1% | 2,1 | +0,0 |
| Finance | 43,7% | 3,9 | 37,5% | 3,4 | +0,5 |
| Industrie | 9,8% | 16,2 | 8,2% | 10,6 | +5,7 |
| Immobilier | 8,2% | 13,1 | 3,9% | 2,2 | +10,9 |
| OPCVM | 7,1% | 13,9 | 0,0% | 0,0 | +13,9 |
| TOTAL | 100% | 182,7 | 100% | 189,3 | -6,6 |

% Contribution par secteur

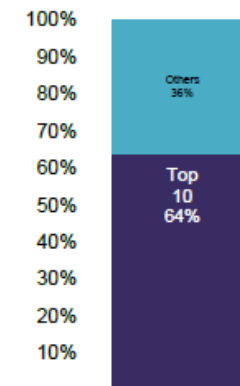


Une intensité carbone moyennement concentrée

Sur un nombre réduit de secteurs
 - 3 secteurs représentent 73% de l'intensité carbone (pour 9% investis du portefeuille) : Services aux collectivités, Matériaux, Industrie

Sur un nombre restreint d'émetteurs
 - Les 5 plus importants émetteurs du portefeuille (hors OPC) contribuant avec 47% de l'intensité carbone sont : ArcelorMittal SA, Teollisuuden Voima OYJ, Fortum Oyj, EP Infrastructure AS, Anglo American PLC
 - Et les 10 premiers contributeurs en terme d'intensité carbone représentent 64% de l'intensité carbone

Répartition par # émetteurs

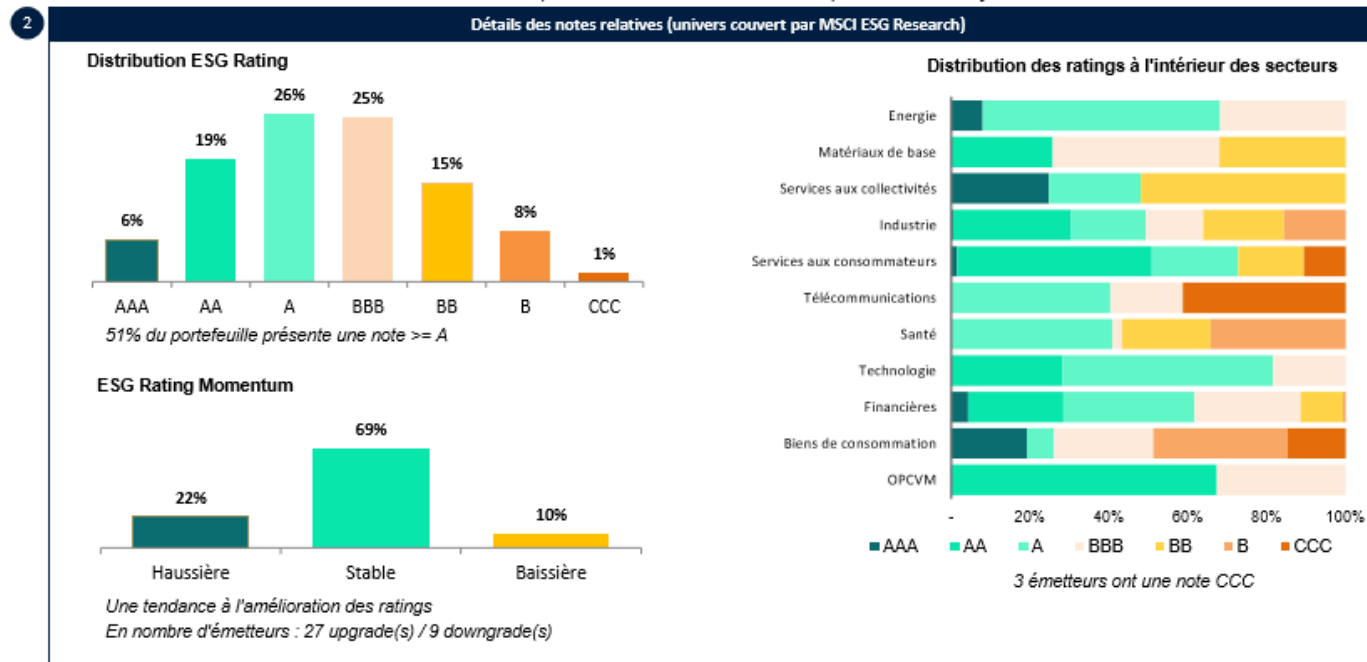
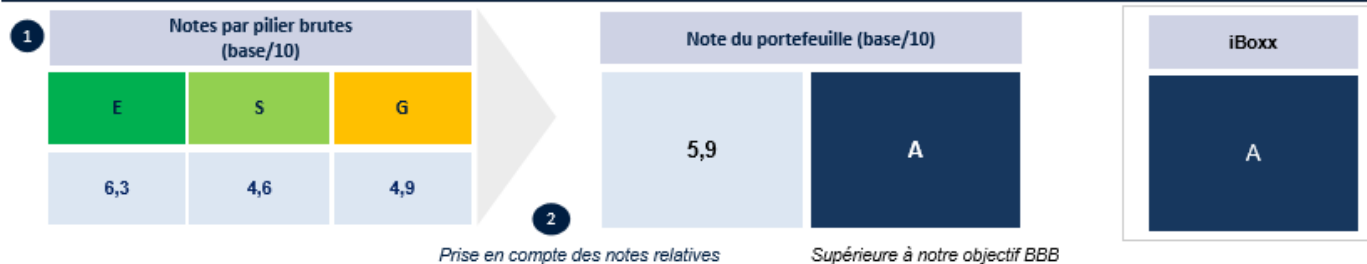


Reportings ESG - décembre 2020



R-co Conviction Credit Euro (1/2)

Taux de couverture* : 82%



(*) Couverture ESG en % de l'actif net

Document confidentiel sans limitation dans le temps

Source : MSCI ESG Research

Fin décembre 2020

Reportings ESG - décembre 2020



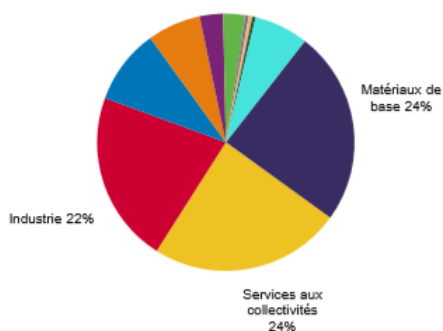
R-co Conviction Credit Euro (2/2)

Taux de couverture* : 79%

L'intensité carbone de R-co Conviction Credit Euro est supérieure à celle de l'indice iBoxx

| tCO2 / M€ CA | R-co Conviction Credit Euro | | iBoxx | | Ecart de contribution |
|----------------------------|-----------------------------|------------------------------------|-------------|------------------------------------|-----------------------|
| | Poids | Contribution à l'intensité carbone | Poids | Contribution à l'intensité carbone | |
| Matériaux de base | 4,0% | 49,1 | 2,8% | 16,8 | +32,4 |
| Financières | 43,8% | 19,0 | 39,1% | 8,8 | +10,2 |
| Industrie | 11,8% | 43,4 | 10,0% | 35,8 | +7,7 |
| Services aux consommateurs | 6,6% | 5,5 | 3,3% | 3,1 | +2,4 |
| Technologie | 1,8% | 1,0 | 2,7% | 0,4 | +0,5 |
| Biens de consommation | 8,9% | 5,9 | 13,7% | 7,1 | -1,1 |
| Santé | 2,2% | 0,8 | 7,0% | 2,3 | -1,4 |
| Télécommunications | 3,1% | 0,8 | 6,5% | 2,8 | -1,9 |
| Energie | 5,7% | 13,5 | 5,7% | 19,1 | -5,7 |
| Services aux collectivités | 3,9% | 48,4 | 9,1% | 82,1 | -33,7 |
| OPCVM | 8,2% | 13,7 | 0,0% | 0,0 | +13,7 |
| TOTAL | 100% | 201,3 | 100% | 178,3 | +23,0 |

% Contribution par secteur

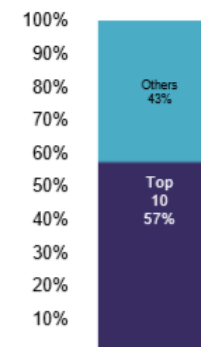


Une intensité carbone moyennement concentrée

Sur un nombre réduit de secteurs
- 3 secteurs représentent 70% de l'intensité carbone (pour 20% investis du portefeuille) : Matériaux de base, Services aux collectivités, Industrie

Sur un nombre restreint d'émetteurs
- Les 5 plus importants émetteurs du portefeuille (hors OPC) contribuant à 61% de l'intensité carbone sont : HeidelbergCement AG, ArcelorMittal SA, Teollisuuden Voima OYJ, EP Infrastructure AS, Digital Dutch Finco BV
- Et les 10 premiers contributeurs en termes d'intensité carbone représentent 57% de l'intensité carbone

Répartition par # émetteurs



(*) Couverture carbone en % de l'actif net
Document confidentiel sans limitation dans le temps

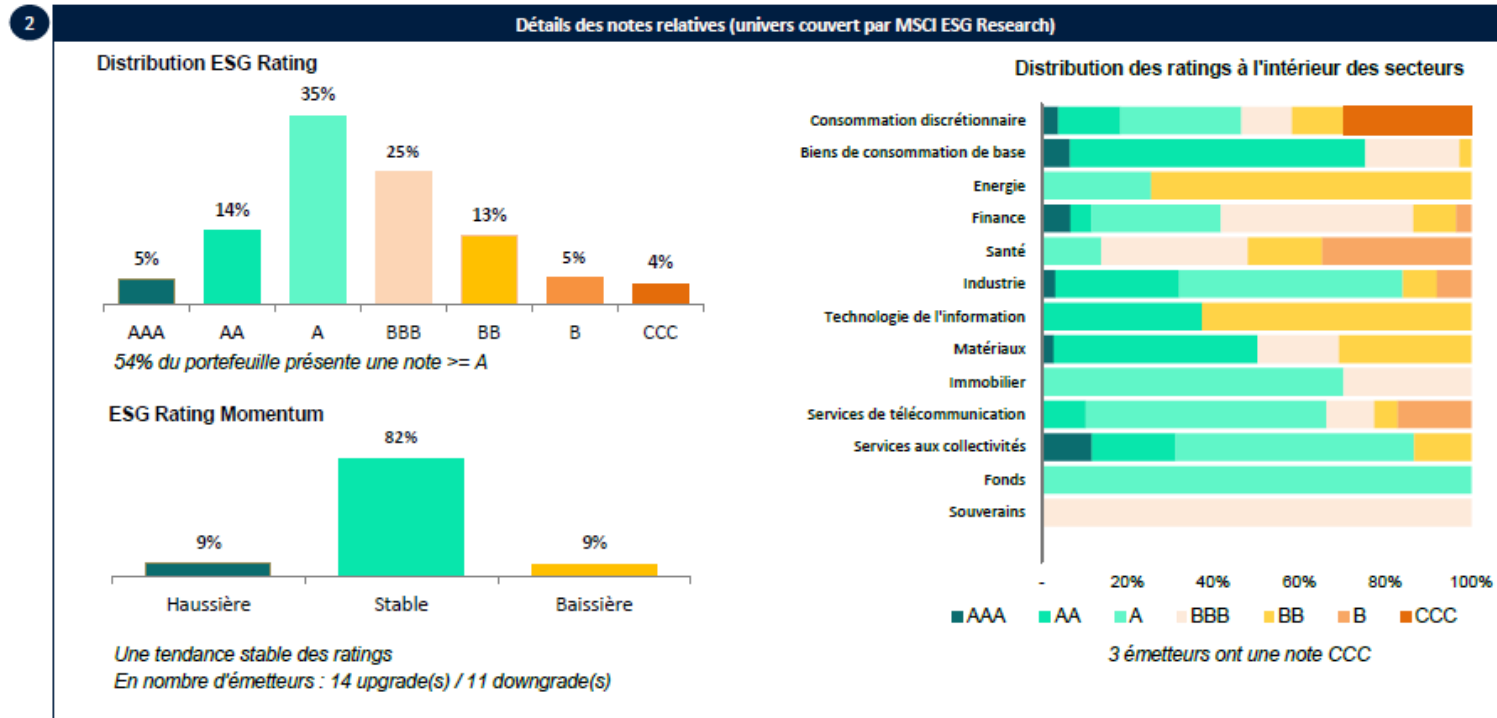
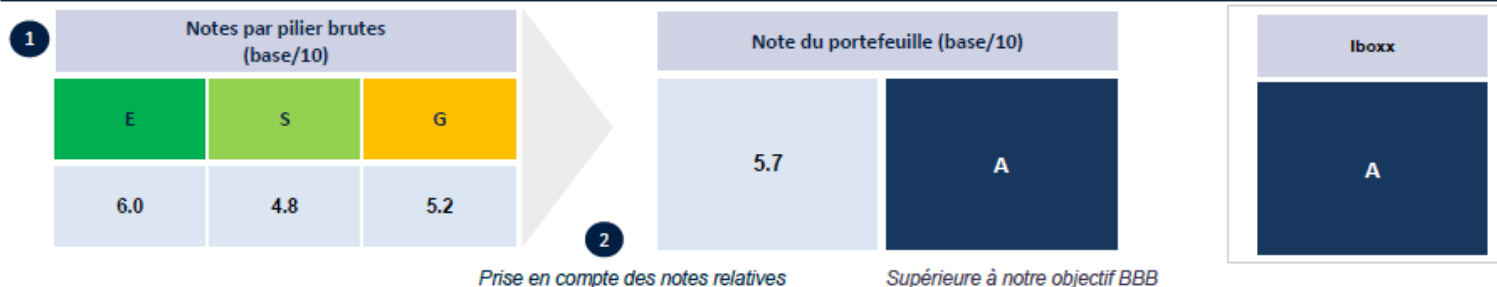
Source : MSCI ESG Research
Fin décembre 2020

Reportings ESG - décembre 2019



R-co Conviction Credit 12M (1/2)

Taux de couverture : 94%



Reportings ESG - décembre 2019

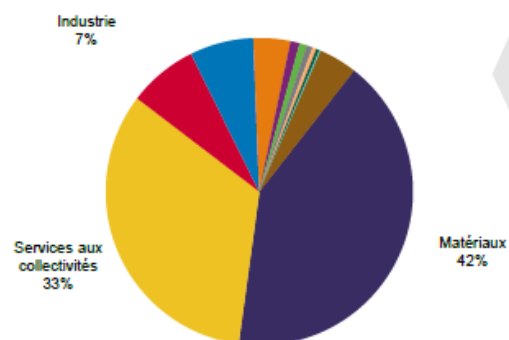


R-co Conviction Credit 12M (2/2)

L'intensité carbone de R-co Credit Horizon 12M est supérieure à celle de l'indice Iboxx

| tCO2 / M€ CA | R-co Credit Horizon 12M | | Iboxx | | Ecart de contribution |
|-------------------------------|-------------------------|------------------------------------|-------------|------------------------------------|-----------------------|
| | Poids | Contribution à l'intensité carbone | Poids | Contribution à l'intensité carbone | |
| Matériaux | 4.4% | 101.8 | 3.9% | 48.6 | +53.2 |
| Services aux collectivités | 5.6% | 81.2 | 9.3% | 93.5 | -12.3 |
| Industrie | 12.5% | 17.9 | 8.2% | 10.5 | +7.3 |
| Consommation discrétionnaire | 13.0% | 16.4 | 9.2% | 3.7 | +12.7 |
| Energie | 1.6% | 9.5 | 4.5% | 15.1 | -5.5 |
| Finance | 39.7% | 2.4 | 37.4% | 3.2 | -0.9 |
| Santé | 7.5% | 1.9 | 6.1% | 2.1 | -0.3 |
| Biens de consommation de base | 2.9% | 1.6 | 7.2% | 4.8 | -3.3 |
| Services de télécommunication | 2.3% | 1.0 | 7.2% | 3.2 | -2.2 |
| Immobilier | 1.5% | 0.9 | 3.9% | 2.2 | -1.3 |
| Technologie de l'information | 2.6% | 0.3 | 2.8% | 0.4 | -0.1 |
| OPCVM | 6.6% | 9.8 | 0.0% | 0.0 | +9.8 |
| TOTAL | 100% | 244.7 | 100% | 187.4 | +57.2 |

% Contribution par secteur

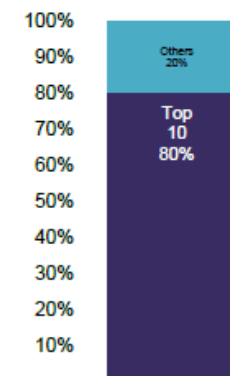


Une intensité carbone concentrée

Sur un nombre réduit de secteurs
 - 3 secteurs représentent 82% de l'intensité carbone (pour 30% investis du portefeuille) : Matériaux, Services aux collectivités, Industrie

Sur un nombre restreint d'émetteurs
 - Les 5 plus importants émetteurs du portefeuille (hors OPC) contribuant avec 68% de l'intensité carbone sont : HeidelbergCement AG, Fortum Oyj, CEZ AS, Ryanair Holdings PLC, A2A SpA
 - Et les 10 premiers contributeurs en terme d'intensité carbone représentent 80% de l'intensité carbone

Répartition par # émetteurs



Source : MSCI ESG Research

Reportings ESG - décembre 2020

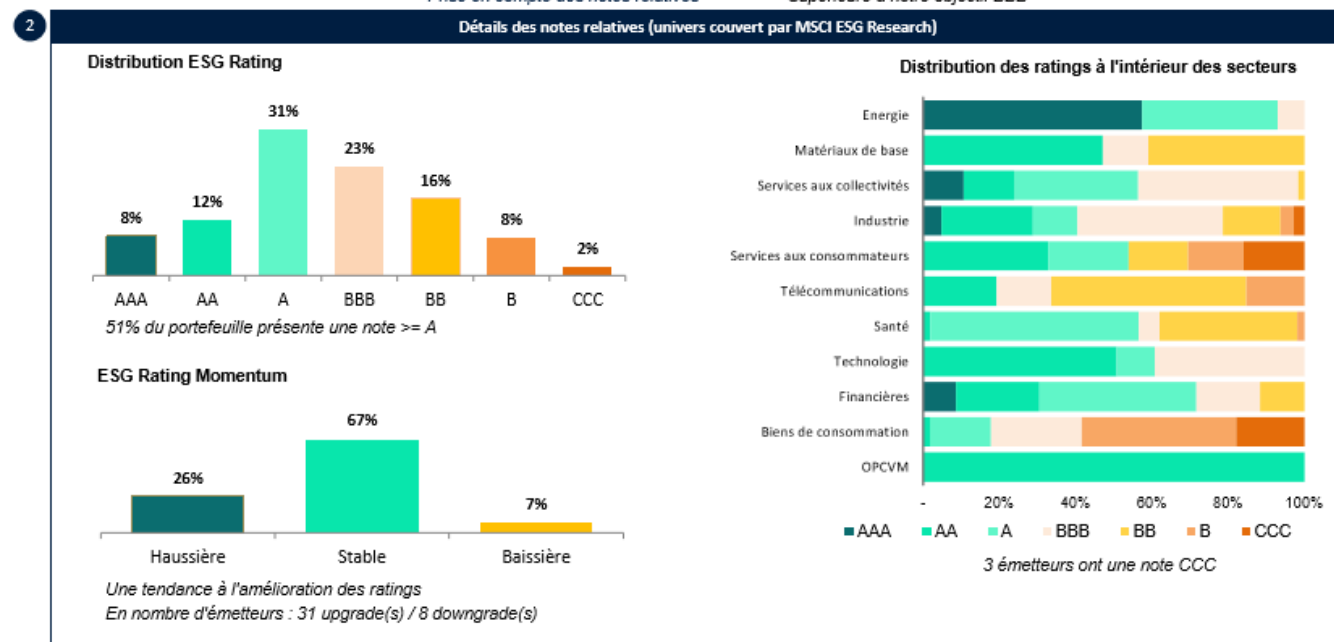


R-co Conviction Credit 12M (1/2)

1.1 Notation du portefeuille R-co Conviction Credit 12M Euro



Taux de couverture* : 94%



(*) Couverture ESG en % de l'actif net

Source : MSCI ESG Research

Reportings ESG - décembre 2020



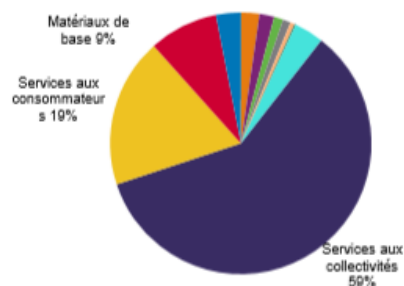
R-co Conviction Credit 12M (2/2)

Taux de couverture* : 94%

L'intensité carbone de R-co Conviction Credit 12M Euro est inférieure à celle de l'indice iBoxx

| tCO2 / M€ CA | R-co Conviction Credit 12M Euro | | iBoxx | | Ecart de contribution |
|----------------------------|---------------------------------|------------------------------------|-------------|------------------------------------|-----------------------|
| | Poids | Contribution à l'intensité carbone | Poids | Contribution à l'intensité carbone | |
| Services aux consommateurs | 7,1% | 28,8 | 3,3% | 3,1 | +25,6 |
| Services aux collectivités | 4,6% | 92,3 | 9,1% | 82,1 | +10,1 |
| Technologie | 2,7% | 0,2 | 2,7% | 0,4 | -0,2 |
| Télécommunications | 3,8% | 1,8 | 6,5% | 2,8 | -1,0 |
| Santé | 3,0% | 0,9 | 7,0% | 2,3 | -1,4 |
| Matériaux de base | 2,1% | 13,3 | 2,8% | 16,8 | -3,5 |
| Biens de consommation | 12,6% | 3,5 | 13,7% | 7,1 | -3,6 |
| Financières | 49,8% | 4,9 | 39,1% | 8,8 | -4,0 |
| Energie | 0,4% | 1,5 | 5,7% | 19,1 | -17,7 |
| Industrie | 9,2% | 2,8 | 10,0% | 35,8 | -33,0 |
| OPCVM | 3,8% | 5,7 | 0,0% | 0,0 | +5,7 |
| TOTAL | 100% | 155,5 | 100% | 178,3 | -22,8 |

% Contribution par secteur



(*) Couverture carbone en % de l'actif net

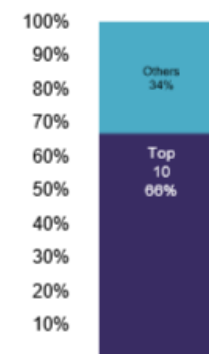
Une intensité carbone moyennement concentrée

Sur un nombre réduit de secteurs
 - 3 secteurs représentent 88% de l'intensité carbone (pour 14% investis du portefeuille) : Services aux collectivités, Services aux consommateurs, Matériaux de base

Sur un nombre restreint d'émetteurs
 - Les 5 plus importants émetteurs du portefeuille (hors OPC) contribuant à 84% de l'intensité carbone sont : Fortum Oyj, Ryanair Holdings PLC, ArcelorMittal, AZA SpA, Carnival Corp

- Et les 10 premiers contributeurs en termes d'intensité carbone représentent 86% de l'intensité carbone

Répartition par # émetteurs



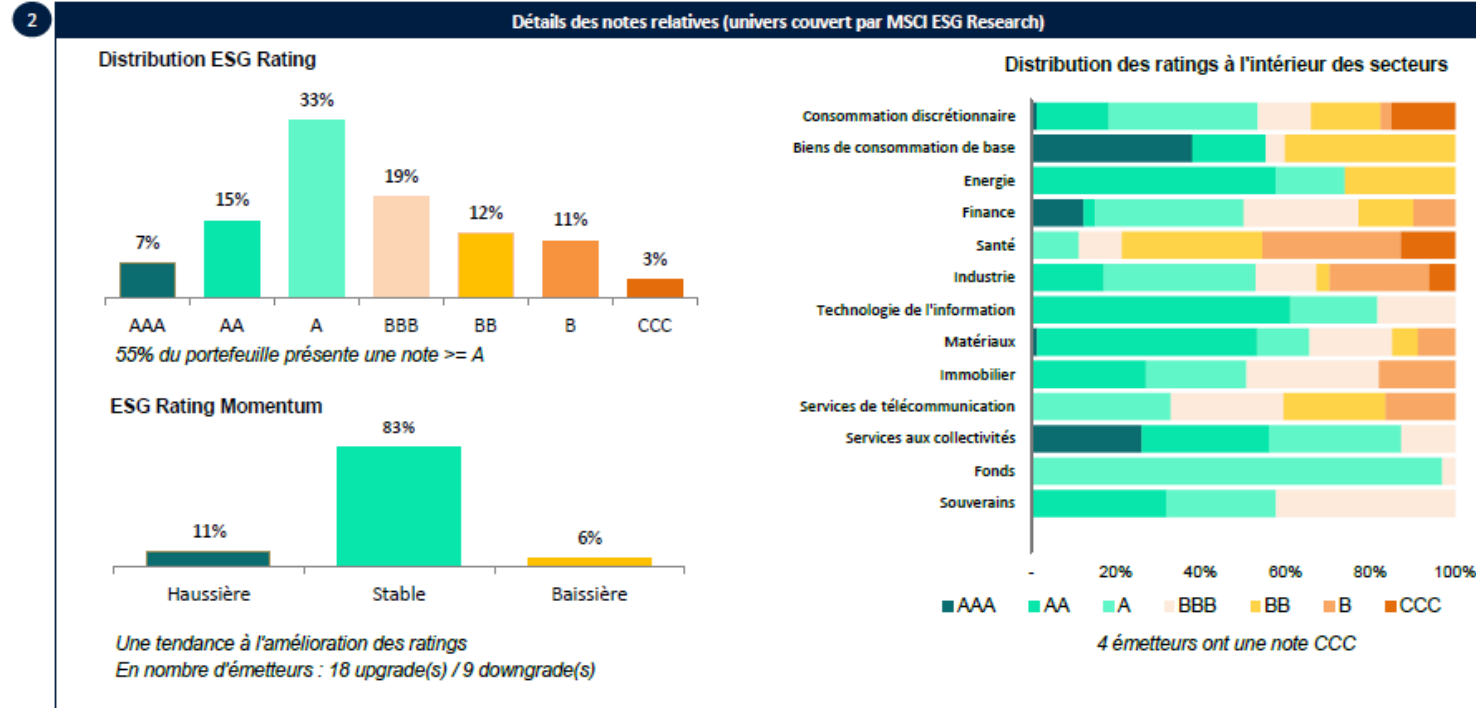
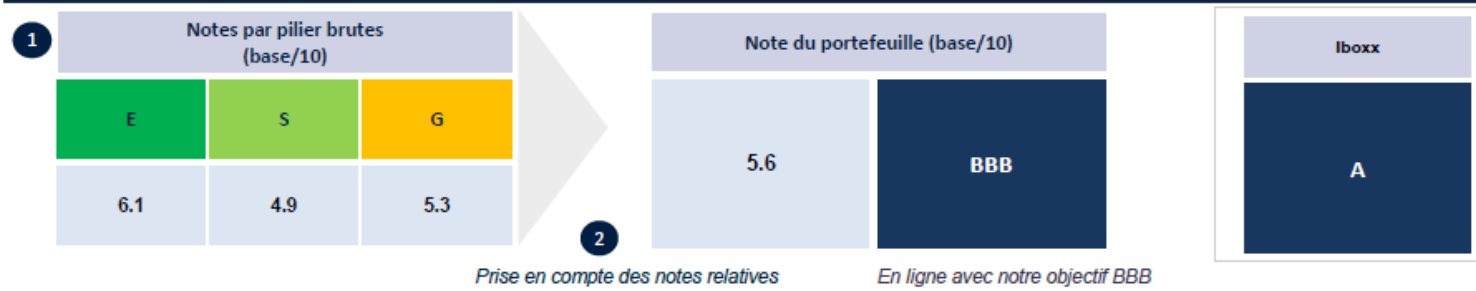
Source : MSCI ESG Research

Reportings ESG - décembre 2019



R-co Conviction Credit SD (1/2)

Taux de couverture : 92%



Reportings ESG - décembre 2019

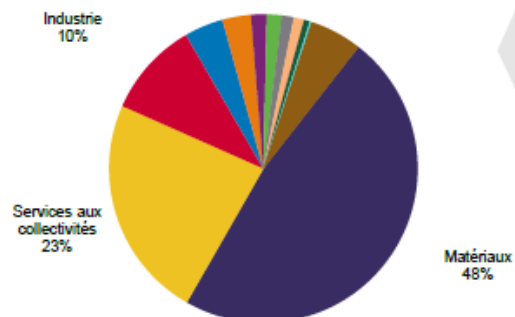


R-co Conviction Credit SD (2/2)

L'intensité carbone de R-co Credit Horizon 1-3 est supérieure à celle de l'indice Iboxx

| tCO2 / M€ CA | R-co Credit Horizon 1-3 | | Iboxx | | Ecart de contribution |
|-------------------------------|-------------------------|------------------------------------|-------------|------------------------------------|-----------------------|
| | Poids | Contribution à l'intensité carbone | Poids | Contribution à l'intensité carbone | |
| Matériaux | 6.5% | 96.0 | 3.0% | 48.6 | +47.5 |
| Services aux collectivités | 4.0% | 47.0 | 9.3% | 93.5 | -46.5 |
| Industrie | 10.7% | 20.2 | 8.2% | 10.5 | +9.6 |
| Energie | 1.8% | 8.2 | 4.5% | 15.1 | -6.9 |
| Consommation discrétionnaire | 12.1% | 6.0 | 9.2% | 3.7 | +2.3 |
| Santé | 8.0% | 3.3 | 6.1% | 2.1 | +1.1 |
| Finance | 35.1% | 3.1 | 37.4% | 3.2 | -0.1 |
| Immobilier | 4.1% | 2.6 | 3.9% | 2.2 | +0.4 |
| Services de télécommunication | 4.7% | 2.2 | 7.2% | 3.2 | -1.0 |
| Biens de consommation de base | 2.1% | 1.3 | 7.2% | 4.8 | -3.6 |
| Technologie de l'information | 3.4% | 0.3 | 2.8% | 0.4 | -0.1 |
| OPCVM | 6.9% | 11.1 | 0.0% | 0.0 | +11.1 |
| TOTAL | 100% | 201.3 | 100% | 187.4 | +13.8 |

% Contribution par secteur

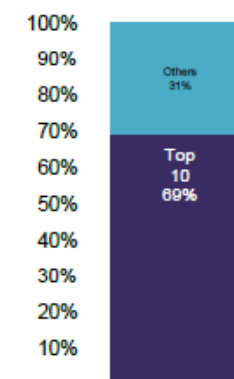


Une intensité carbone moyennement concentrée

Sur un nombre réduit de secteurs
 - 3 secteurs représentent 81% de l'intensité carbone (pour 29% investis du portefeuille) : Matériaux, Services aux collectivités, Industrie

Sur un nombre restreint d'émetteurs
 - Les 5 plus importants émetteurs du portefeuille (hors OPC) contribuant avec 58% de l'intensité carbone sont : HeidelbergCement AG, Fortum Oyj, ArcelorMittal SA, Air France-KLM, Teollisuuden Voima Oyj
 - Et les 10 premiers contributeurs en terme d'intensité carbone représentent 69% de l'intensité carbone

Répartition par # émetteurs



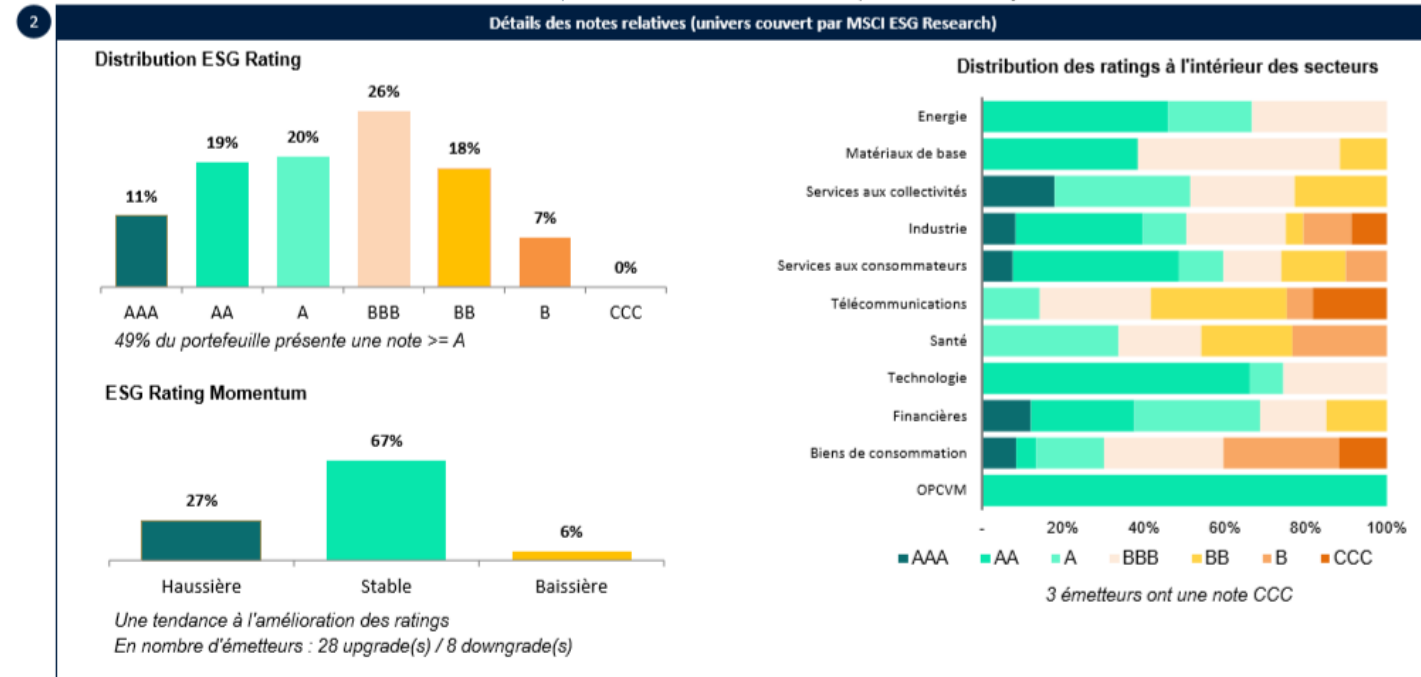
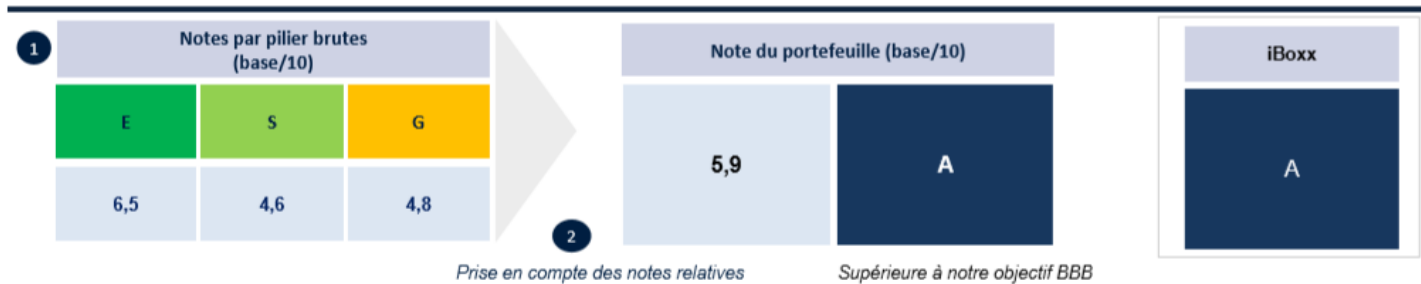
Source : MSCI ESG Research

Reportings ESG - décembre 2020



R-co Conviction Credit SD (1/2)

Taux de couverture* : 89%



(*) Couverture ESG en % de l'actif net

Source : MSCI ESG Research

Reportings ESG - décembre 2020



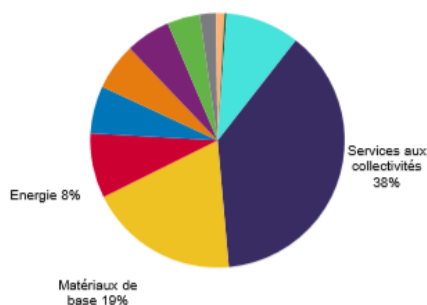
R-co Conviction Credit SD (2/2)

Taux de couverture* : 87%

L'intensité carbone de R-co Conviction Credit SD Euro est inférieure à celle de l'indice iBoxx

| tCO2 / M€ CA | R-co Conviction Credit SD Euro | | iBoxx | | Ecart de contribution |
|----------------------------|--------------------------------|------------------------------------|-------------|------------------------------------|-----------------------|
| | Poids | Contribution à l'intensité carbone | Poids | Contribution à l'intensité carbone | |
| Matériaux de base | 3,1% | 20,5 | 2,8% | 16,8 | +3,7 |
| Services aux consommateurs | 6,6% | 4,5 | 3,3% | 3,1 | +1,3 |
| Santé | 8,1% | 2,2 | 7,0% | 2,3 | -0,1 |
| Technologie | 3,0% | 0,3 | 2,7% | 0,4 | -0,2 |
| Biens de consommation | 13,8% | 6,4 | 13,7% | 7,1 | -0,7 |
| Télécommunications | 3,7% | 1,2 | 6,5% | 2,8 | -1,6 |
| Financières | 41,4% | 6,1 | 39,1% | 8,8 | -2,7 |
| Energie | 1,8% | 8,8 | 5,7% | 19,1 | -10,3 |
| Industrie | 9,1% | 6,5 | 10,0% | 35,8 | -29,3 |
| Services aux collectivités | 2,6% | 40,8 | 9,1% | 82,1 | -41,3 |
| OPCVM | 6,8% | 10,1 | 0,0% | 0,0 | +10,1 |
| TOTAL | 100% | 107,3 | 100% | 178,3 | -71,0 |

% Contribution par secteur

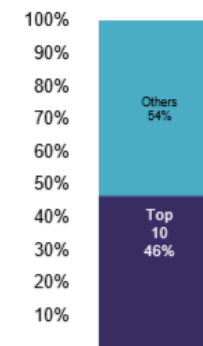


Une intensité carbone peu concentrée

Sur un nombre réduit de secteurs
- 3 secteurs représentent 65% de l'intensité carbone (pour 7% investis du portefeuille) : Services aux collectivités, Matériaux de base, Energie

Sur un nombre restreint d'émetteurs
- Les 5 plus importants émetteurs du portefeuille (hors OPC) contribuant à 50% de l'intensité carbone sont : Fortum Oyj, ArcelorMittal SA, Teollisuuden Voima Oyj, Celanese Corp, EDP FINANCE BV
- Et les 10 premiers contributeurs en termes d'intensité carbone représentent 46% de l'intensité carbone

Répartition par # émetteurs



(*) Couverture carbone en % de l'actif net
Document confidentiel sans limitation dans le temps

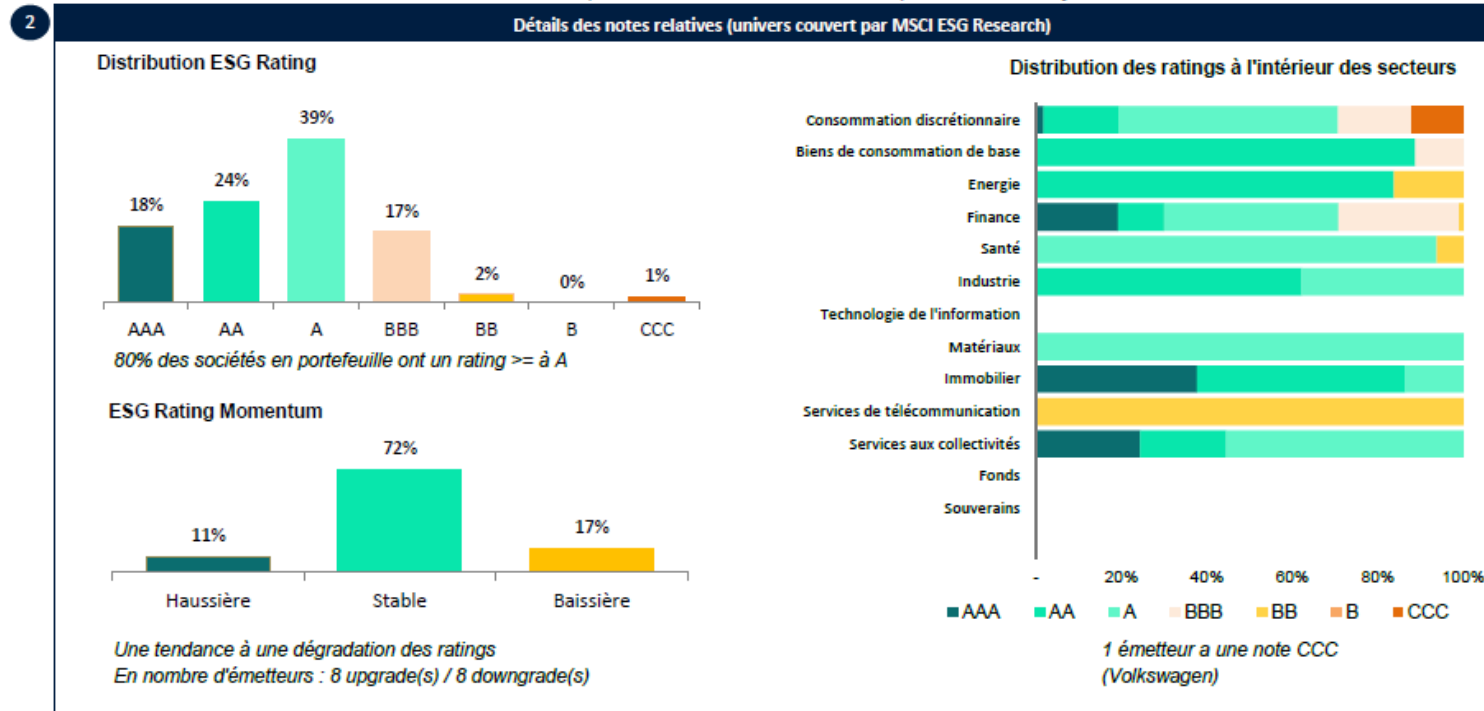
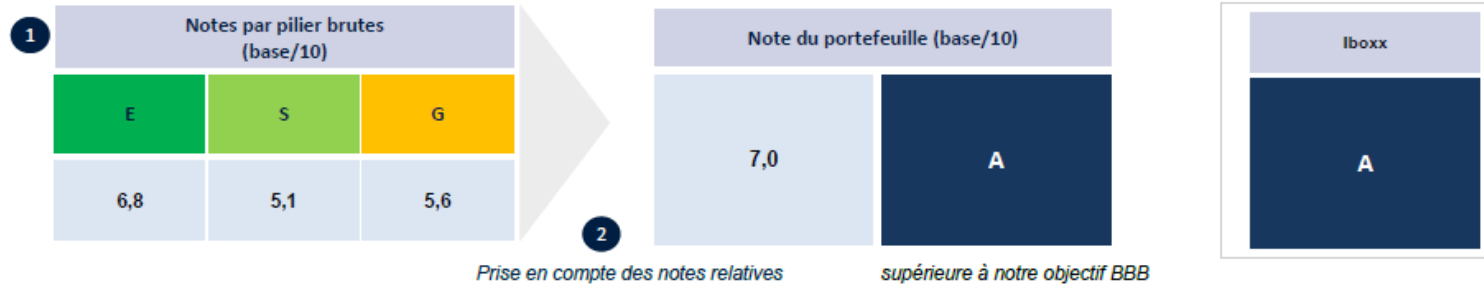
Source : MSCI ESG Research
Fin décembre 2020

Reportings ESG - décembre 2019



RMM Trésorerie (1/2)

Taux de couverture : 77%



Reportings ESG - décembre 2019

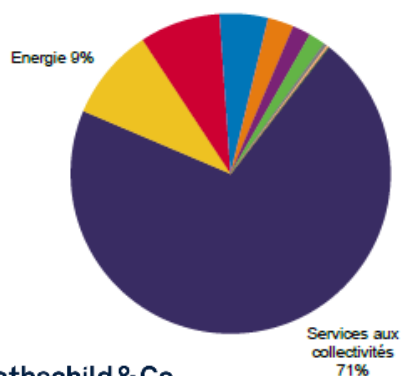


RMM Trésorerie (2/2)

L'intensité carbone de R-co Trésorerie est inférieure à celle de l'indice Iboxx

| tCO2 / M€ CA | R-co Trésorerie | | Iboxx | | Ecart de contribution |
|-------------------------------|-----------------|------------------------------------|-------------|------------------------------------|-----------------------|
| | Poids | Contribution à l'intensité carbone | Poids | Contribution à l'intensité carbone | |
| Services aux collectivités | 9,9% | 113,1 | 9,3% | 93,5 | +19,6 |
| Consommation discrétionnaire | 11,3% | 13,0 | 9,2% | 3,7 | +9,3 |
| Immobilier | 14,5% | 4,2 | 3,9% | 2,2 | +2,0 |
| Technologie de l'information | 0,0% | 0,0 | 2,8% | 0,4 | -0,4 |
| Finance | 51,3% | 2,6 | 37,5% | 3,3 | -0,7 |
| Energie | 3,2% | 14,9 | 4,6% | 16,8 | -1,9 |
| Santé | 0,5% | 0,1 | 6,1% | 2,1 | -2,0 |
| Services de télécommunication | 0,7% | 0,4 | 7,2% | 3,2 | -2,8 |
| Biens de consommation de base | 1,7% | 0,6 | 7,2% | 4,8 | -4,3 |
| Industrie | 5,0% | 2,9 | 8,2% | 10,6 | -7,6 |
| Matériaux | 2,0% | 7,8 | 3,9% | 48,6 | -40,8 |
| OPCVM | 0,0% | 0,0 | 0,0% | 0,0 | +0,0 |
| TOTAL | 100% | 159,6 | 100% | 189,3 | -29,7 |

% Contribution par secteur



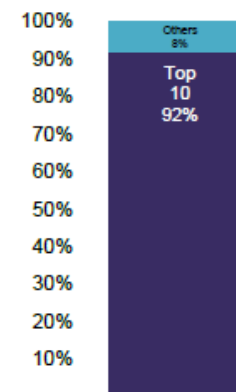
Une intensité carbone très concentrée

Sur un nombre réduit de secteurs
 - 2 secteurs représentent 80% de l'intensité carbone (pour 21% investis du portefeuille) : Services aux collectivités, Energie

Sur un nombre restreint d'émetteurs
 - Les 5 plus importants émetteurs du portefeuille (hors OPC) contribuant avec 75% de l'intensité carbone sont : Engie SA, Veolia Environnement SA, Endesa SA, Repsol SA, Accor SA

- Et les 10 premiers contributeurs en terme d'intensité carbone représentent 92% de l'intensité carbone

Répartition par # émetteurs

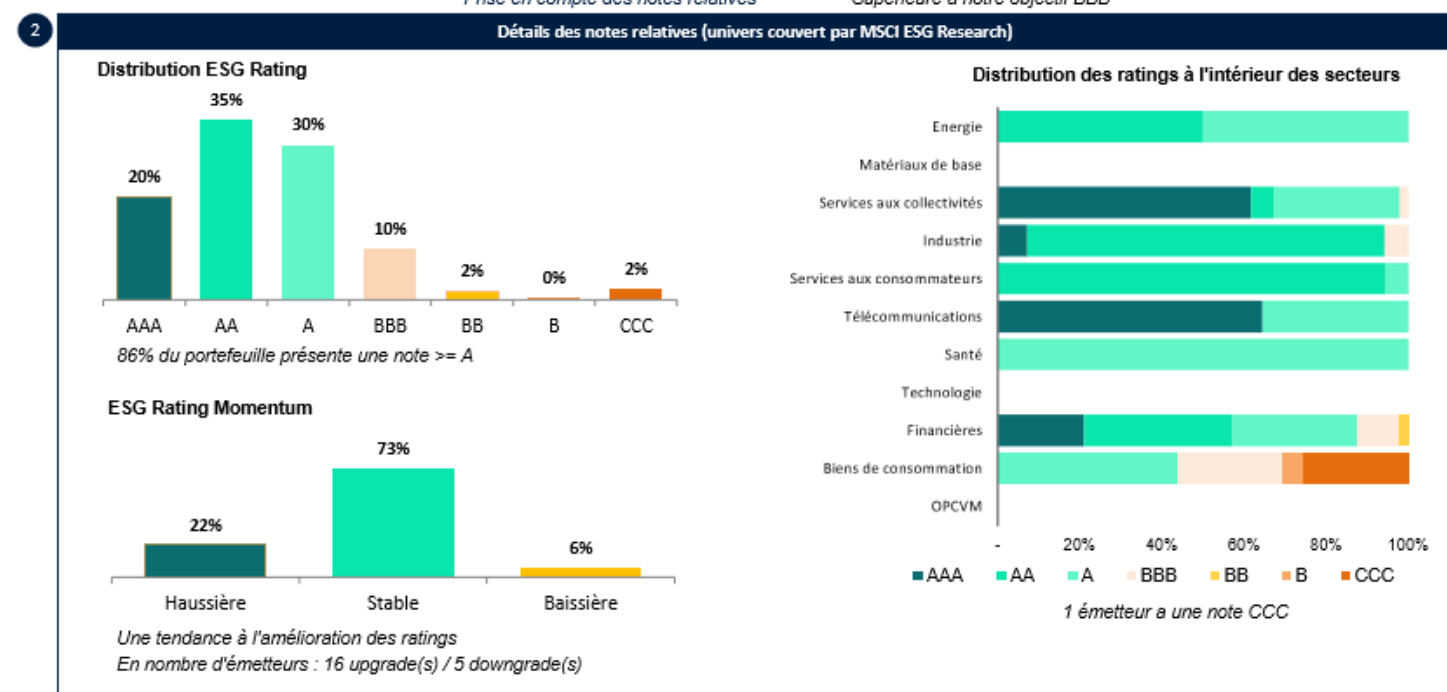
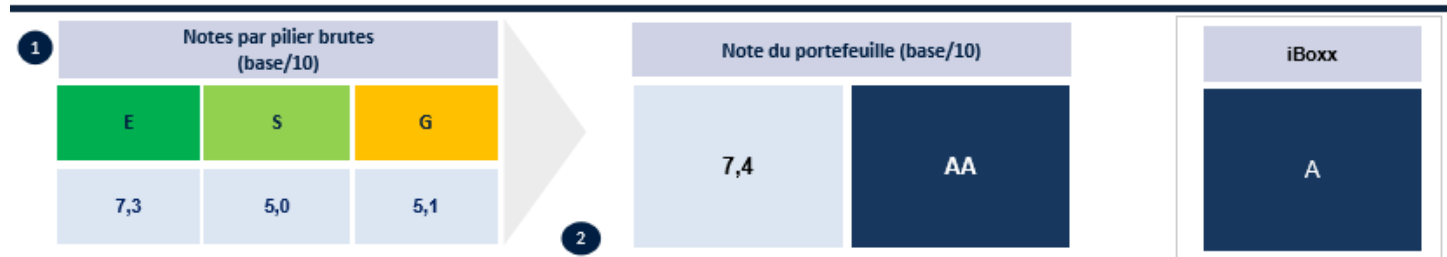


Reportings ESG - décembre 2020



RMM Trésorerie (1/2)

Taux de couverture* : 71%



(*) Couverture ESG en % de l'actif net

Source : MSCI ESG Research

Reportings ESG - décembre 2020



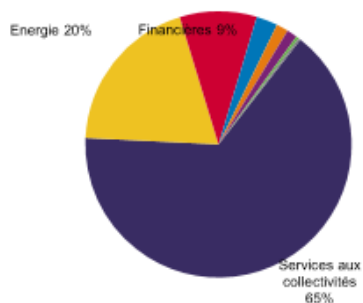
RMM Trésorerie (2/2)

Taux de couverture* : 71%

L'intensité carbone de RMM Trésorerie est inférieure à celle de l'indice iBoxx

| tCO2 / M€ CA | RMM Trésorerie | | iBoxx | | Ecart de contribution |
|----------------------------|----------------|------------------------------------|-------------|------------------------------------|-----------------------|
| | Poids | Contribution à l'intensité carbone | Poids | Contribution à l'intensité carbone | |
| Technologie | 0,0% | 0,0 | 2,7% | 0,4 | -0,4 |
| Santé | 0,5% | 0,2 | 7,0% | 2,3 | -2,1 |
| Services aux consommateurs | 3,4% | 0,9 | 3,3% | 3,1 | -2,2 |
| Financières | 73,7% | 6,6 | 39,1% | 8,8 | -2,3 |
| Télécommunications | 1,0% | 0,2 | 6,5% | 2,8 | -2,5 |
| Biens de consommation | 8,6% | 1,8 | 13,7% | 7,1 | -5,2 |
| Energie | 2,5% | 13,7 | 5,7% | 19,1 | -5,4 |
| Matériaux de base | 0,0% | 0,0 | 2,8% | 16,8 | -16,8 |
| Industrie | 4,2% | 1,0 | 10,0% | 35,8 | -34,8 |
| Services aux collectivités | 6,0% | 45,9 | 9,1% | 82,1 | -36,3 |
| OPCVM | 0,0% | 0,0 | 0,0% | 0,0 | +0,0 |
| TOTAL | 100% | 70,3 | 100% | 178,3 | -108,0 |

% Contribution par secteur



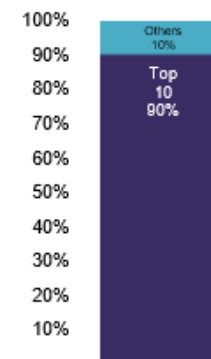
(*) Couverture carbone en % de l'actif net

Une intensité carbone très concentrée

Sur un nombre réduit de secteurs
 - 3 secteurs représentent 94% de l'intensité carbone (pour 82% investis du portefeuille) : Services aux collectivités, Energie, Financières

Sur un nombre restreint d'émetteurs
 - Les 5 plus importants émetteurs du portefeuille (hors OPC) contribuant à 79% de l'intensité carbone sont : VEOLIA ENVIRONNEMENT, IBERDROLA INTL BV, ENI FINANCE INTL SA, REPSOL INTL FINANCE BV, Fortum Oyj
 - Et les 10 premiers contributeurs en termes d'intensité carbone représentent 90% de l'intensité carbone

Répartition par # émetteurs



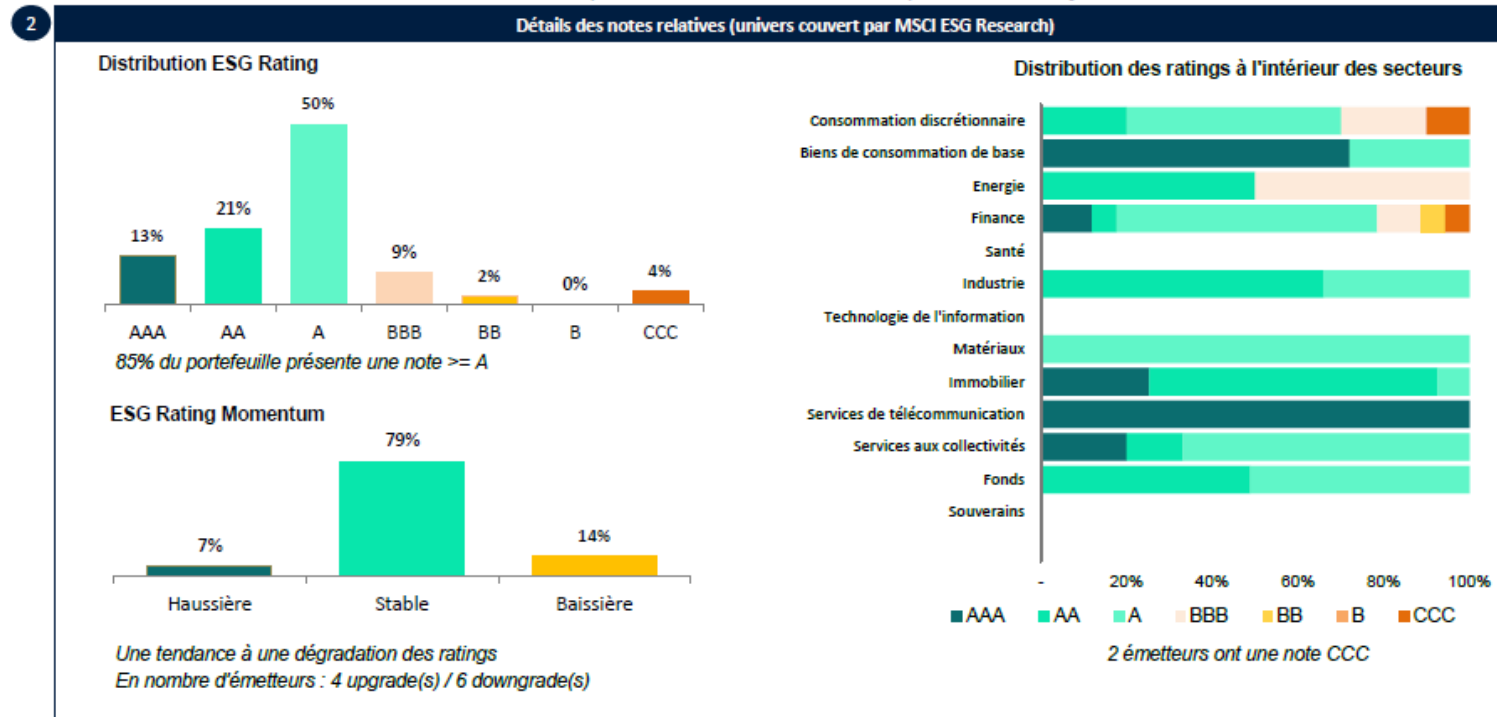
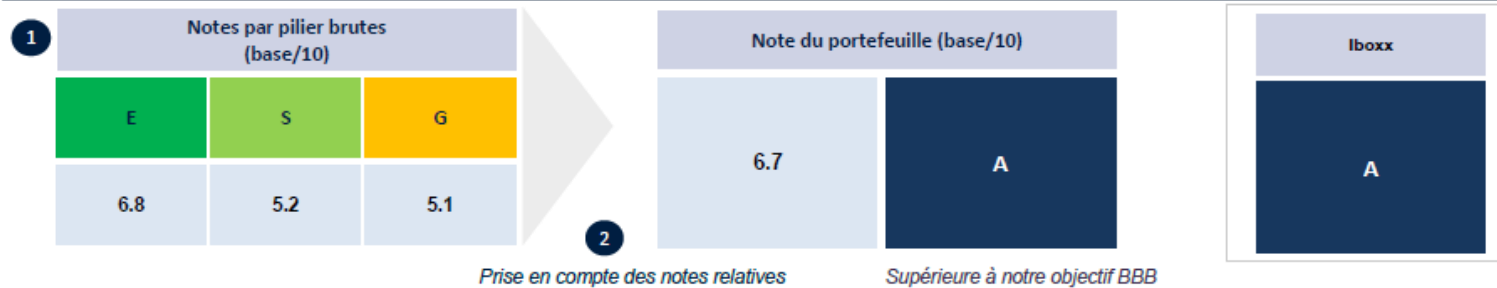
Source : MSCI ESG Research

Reportings ESG - décembre 2019



RMM Court Terme (1/2)

Taux de couverture : 91%



Reportings ESG - décembre 2019

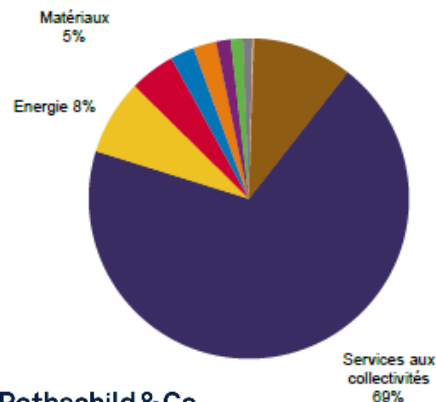


RMM Court Terme (2/2)

L'intensité carbone de R-co Court Terme est inférieure à celle de l'indice Iboxx

| tCO2 / M€ CA | R-co Court Terme | | Iboxx | | Ecart de contribution |
|-------------------------------|------------------|------------------------------------|-------------|------------------------------------|-----------------------|
| | Poids | Contribution à l'intensité carbone | Poids | Contribution à l'intensité carbone | |
| Services aux collectivités | 12.0% | 103.2 | 9.3% | 93.5 | +9.8 |
| Energie | 3.5% | 11.3 | 4.5% | 15.1 | -3.8 |
| Matériaux | 1.7% | 6.9 | 3.9% | 48.6 | -41.7 |
| Biens de consommation de base | 5.0% | 3.6 | 7.2% | 4.8 | -1.2 |
| Consommation discrétionnaire | 13.8% | 3.5 | 9.2% | 3.7 | -0.3 |
| Immobilier | 6.9% | 2.2 | 3.9% | 2.2 | +0.0 |
| Finance | 40.6% | 1.8 | 37.4% | 3.2 | -1.4 |
| Industrie | 6.9% | 1.4 | 8.2% | 10.5 | -9.1 |
| Services de télécommunication | 0.6% | 0.2 | 7.2% | 3.2 | -3.0 |
| Technologie de l'information | 0.0% | 0.0 | 2.8% | 0.4 | -0.4 |
| Santé | 0.0% | 0.0 | 6.1% | 2.1 | -2.1 |
| OPCVM | 9.1% | 15.0 | 0.0% | 0.0 | +15.0 |
| TOTAL | 100% | 149.1 | 100% | 187.4 | -38.3 |

% Contribution par secteur



Une intensité carbone concentrée

Sur un nombre réduit de secteurs

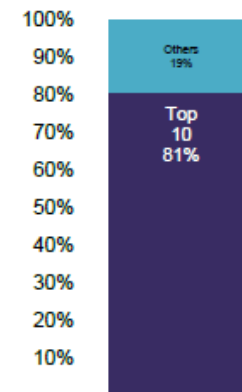
- 3 secteurs représentent 81% de l'intensité carbone (pour 33% investis du portefeuille) : Services aux collectivités, Energie, Matériaux

Sur un nombre restreint d'émetteurs

- Les 5 plus importants émetteurs du portefeuille (hors OPC) contribuant avec 57% de l'intensité carbone sont : Endesa SA, Engie SA, Veolia Environnement SA, IBERDROLA INTL BV, SA de Gestion de Stocks de Sec

- Et les 10 premiers contributeurs en terme d'intensité carbone représentent 81% de l'intensité carbone

Répartition par # émetteurs

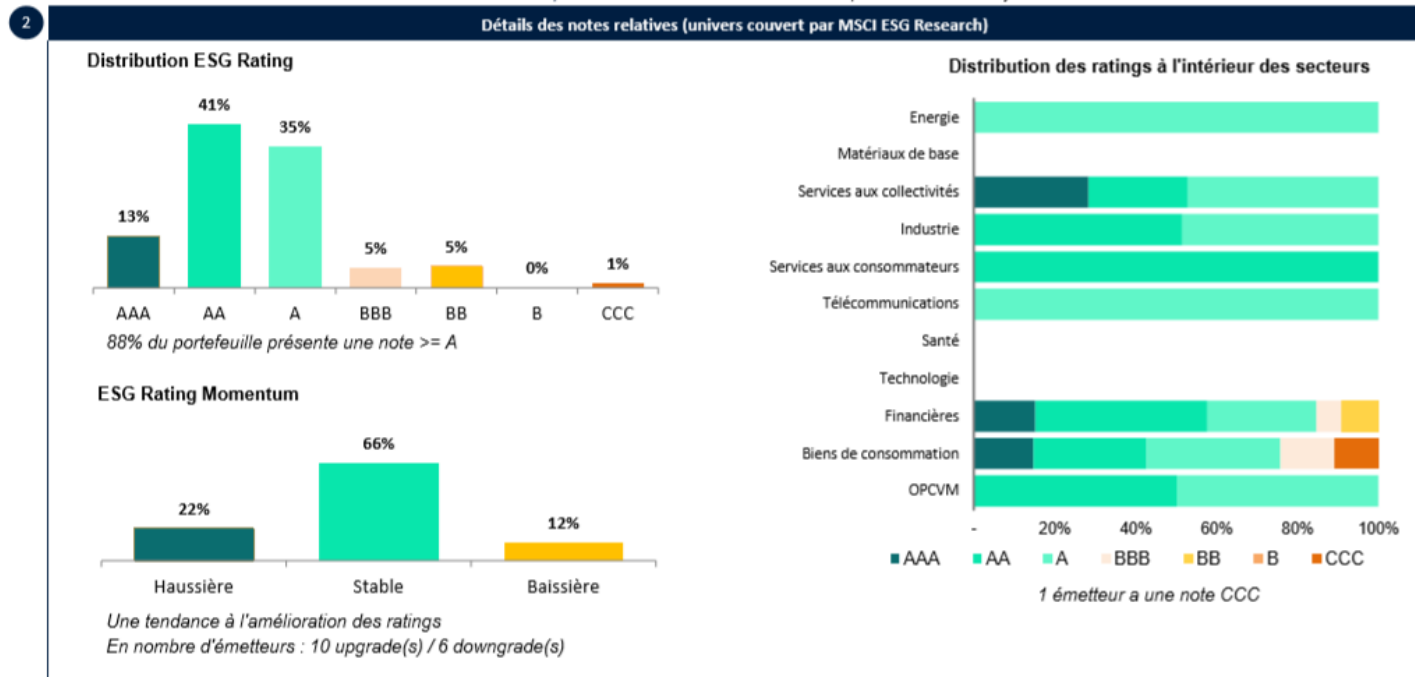
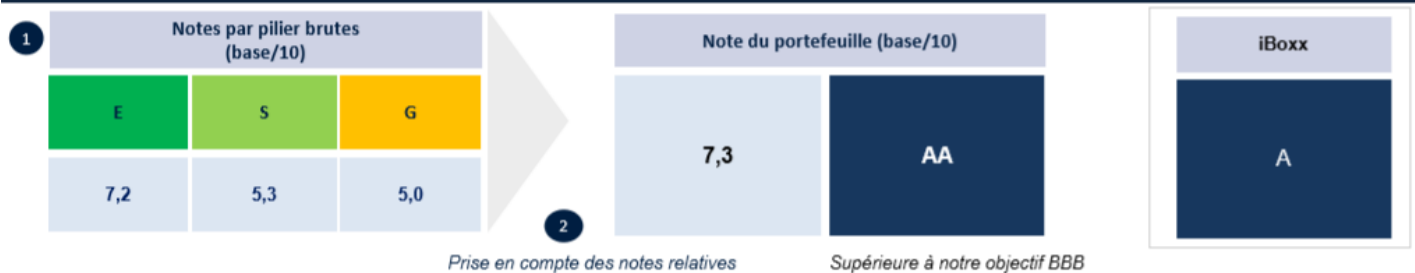


Reportings ESG - décembre 2020



RMM Court Terme (1/2)

Taux de couverture* : 74%



(*) Couverture ESG en % de l'actif net

Source : MSCI ESG Research

Reportings ESG - décembre 2020



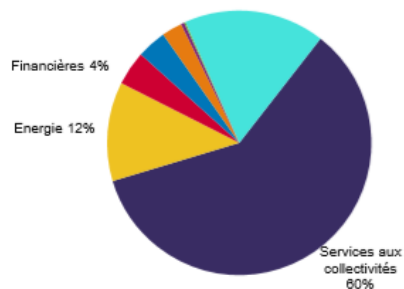
RMM Court Terme (2/2)

Taux de couverture* : 65%

L'intensité carbone de RMM Court Terme est inférieure à celle de l'indice iBoxx

| tCO2 / M€ CA | RMM Court Terme | | iBoxx | | Ecart de contribution |
|----------------------------|-----------------|------------------------------------|-------------|------------------------------------|-----------------------|
| | Poids | Contribution à l'intensité carbone | Poids | Contribution à l'intensité carbone | |
| Technologie | 0,0% | 0,0 | 2,7% | 0,4 | -0,4 |
| Télécommunications | 1,7% | 0,5 | 6,5% | 2,8 | -2,2 |
| Santé | 0,0% | 0,0 | 7,0% | 2,3 | -2,3 |
| Biens de consommation | 11,7% | 4,6 | 13,7% | 7,1 | -2,5 |
| Services aux consommateurs | 2,7% | 0,2 | 3,3% | 3,1 | -2,9 |
| Financières | 53,7% | 5,3 | 39,1% | 8,8 | -3,5 |
| Energie | 2,6% | 15,5 | 5,7% | 19,1 | -3,7 |
| Services aux collectivités | 9,1% | 76,2 | 9,1% | 82,1 | -6,0 |
| Matériaux de base | 0,0% | 0,0 | 2,8% | 16,8 | -16,8 |
| Industrie | 5,0% | 3,2 | 10,0% | 35,8 | -32,6 |
| OPCVM | 13,4% | 21,9 | 0,0% | 0,0 | +21,9 |
| TOTAL | 100% | 127,5 | 100% | 178,3 | -50,9 |

% Contribution par secteur



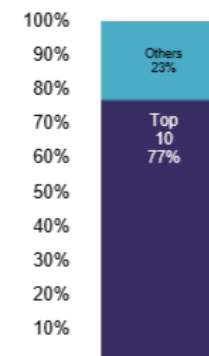
Une intensité carbone concentrée

Sur un nombre réduit de secteurs
 - 3 secteurs représentent 76% de l'intensité carbone (pour 65% investis du portefeuille) : Services aux collectivités, Energie, Financières

Sur un nombre restreint d'émetteurs
 - Les 5 plus importants émetteurs du portefeuille (hors OPC) contribuant à 70% de l'intensité carbone sont : VEOLIA ENVIRONNEMENT, ENGIE SA, ENDESA SA, ENI FINANCE INTL SA, IBERDROLA INTL BV

- Et les 10 premiers contributeurs en termes d'intensité carbone représentent 77% de l'intensité carbone

Répartition par # émetteurs



(*) Couverture carbone en % de l'actif net

Source : MSCI ESG Research

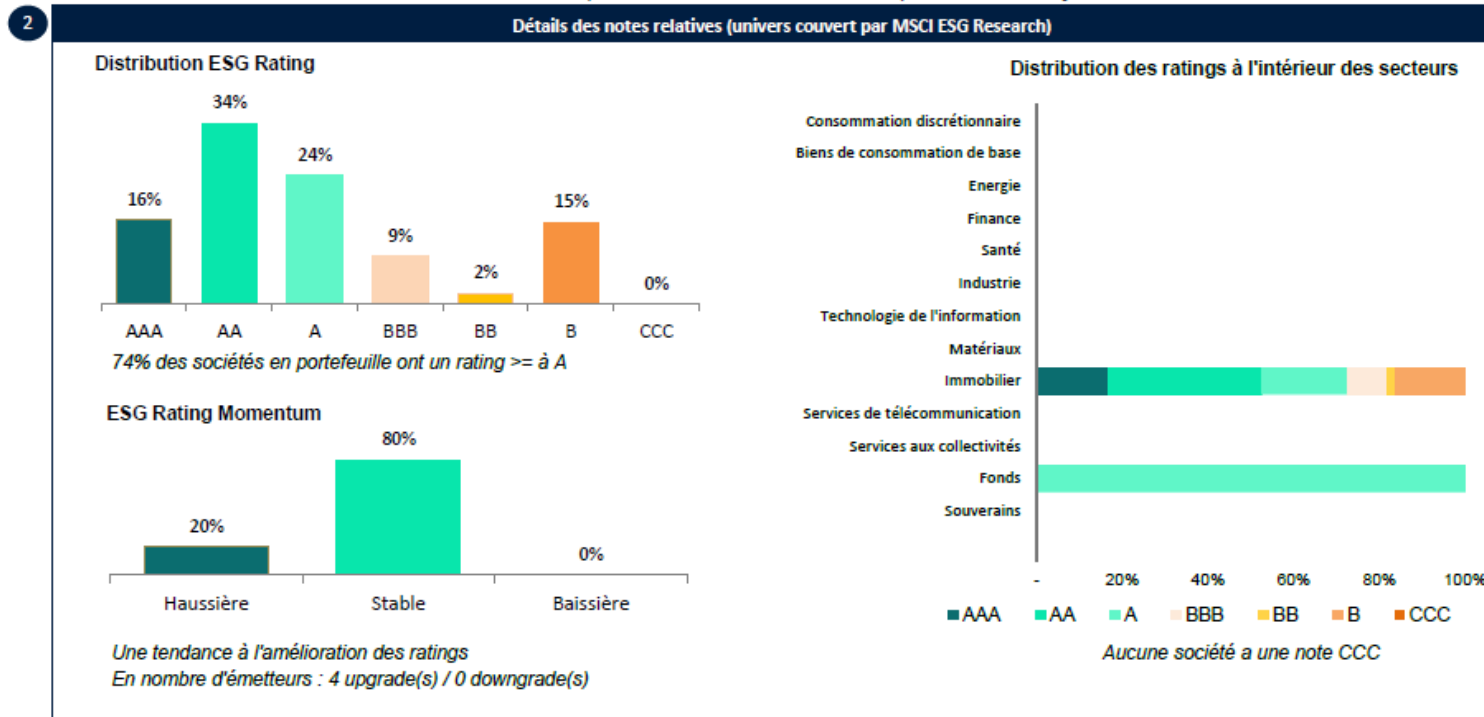
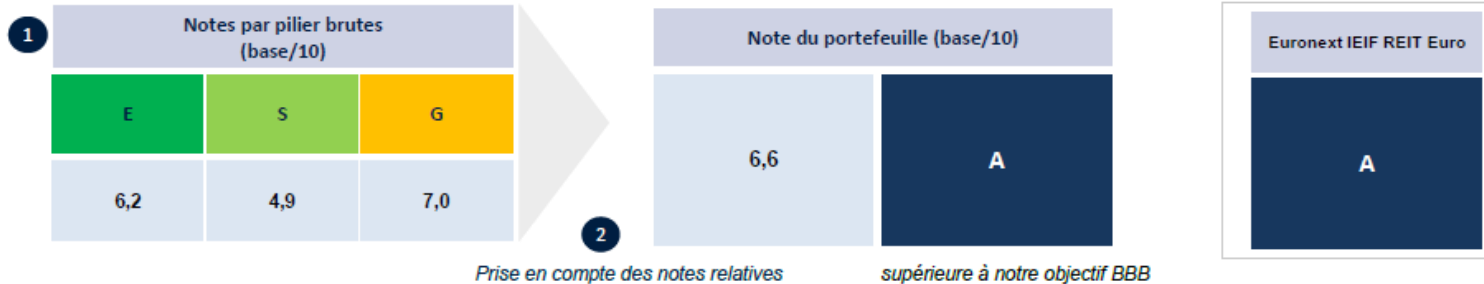
Reportings ESG - décembre 2019



R-co Thematic Real Estate (1/2)

Taux de couverture : 80%

Capitalisation



Reportings ESG - décembre 2019

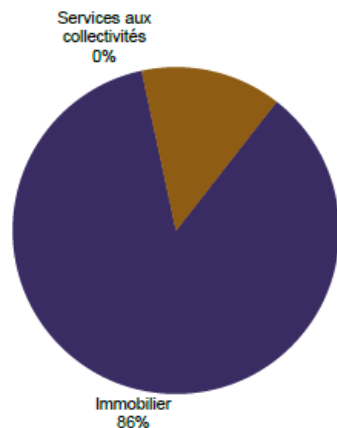


R-co Thematic Real Estate (2/2)

L'intensité carbone de Martin Maurel Pierre Capitalisation est supérieure à celle de l'indice Euronext IEIF REIT Euro

| tCO2 / M€ CA | Martin Maurel Pierre Capitalisation | | Euronext IEIF REIT Euro | | Ecart de contribution |
|--------------|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|-----------------------|
| | Poids | Contribution à l'intensité carbone | Poids | Contribution à l'intensité carbone | |
| Immobilier | 94,8% | 47,6 | 100,0% | 52,6 | -4,9 |
| OPCVM | 5,2% | 7,7 | 0,0% | 0,0 | +7,7 |
| TOTAL | 100% | 55,3 | 100% | 52,6 | +2,8 |

% Contribution par secteur

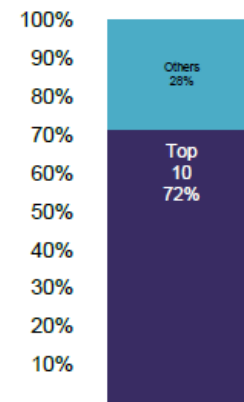


Une intensité carbone concentrée

Sur un nombre réduit de secteurs
 - 2 secteurs représentent 86% de l'intensité carbone (pour 95% investis du portefeuille) : Immobilier, Services aux collectivités

Sur un nombre restreint d'émetteurs
 - Les 5 plus importants émetteurs du portefeuille (hors OPC) contribuant avec 49% de l'intensité carbone sont : Deutsche Wohnen SE, Klepierre SA, LEG Immobilien AG, Merlin Properties Socimi SA, ADLER Real Estate AG
 - Et les 10 premiers contributeurs en terme d'intensité carbone représentent 72% de l'intensité carbone

Répartition par # émetteurs



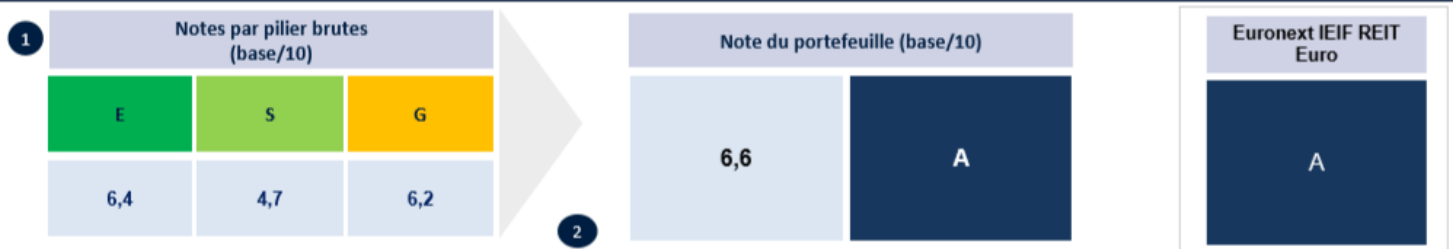
Source : MSCI ESG Research

Reportings ESG - décembre 2020



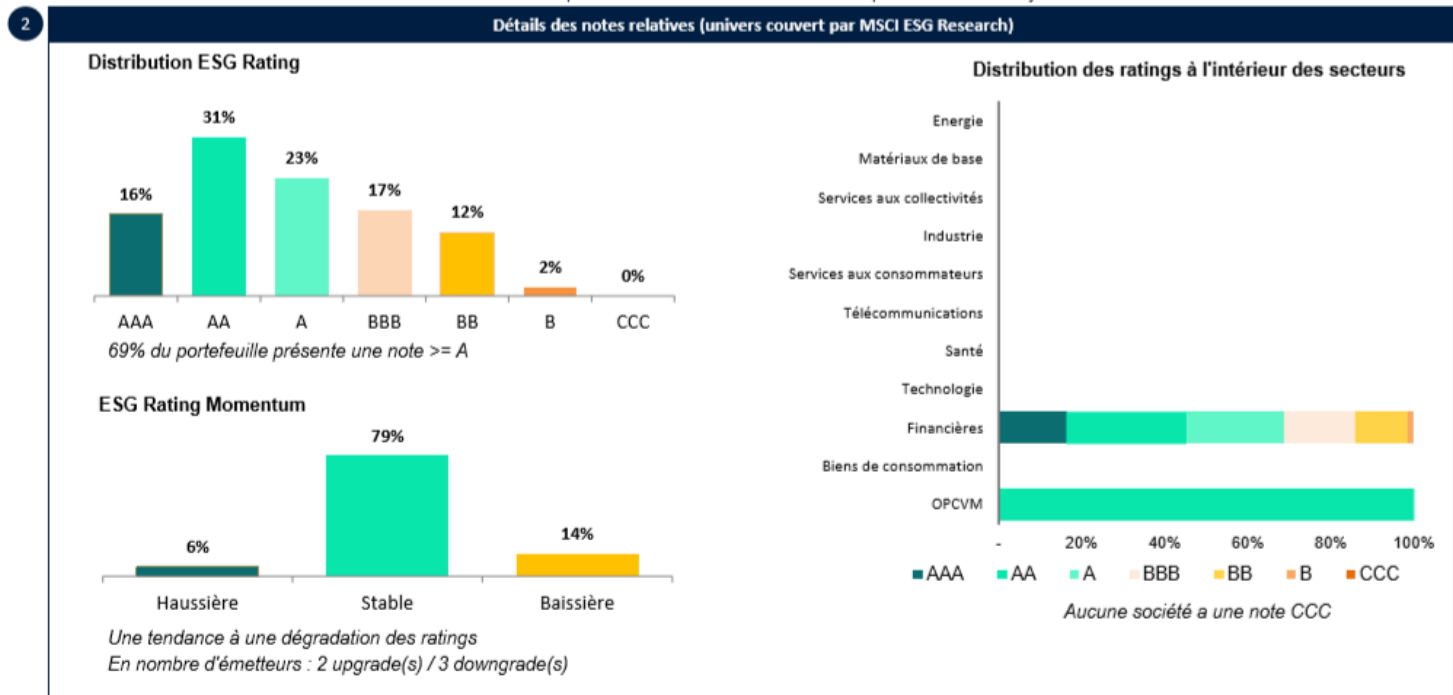
R-co Thematic Real Estate (1/2)

Taux de couverture* : 80%



Prise en compte des notes relatives

Supérieure à notre objectif BBB



(*) Couverture ESG en % de l'actif net

Source : MSCI ESG Research

Reportings ESG - décembre 2020

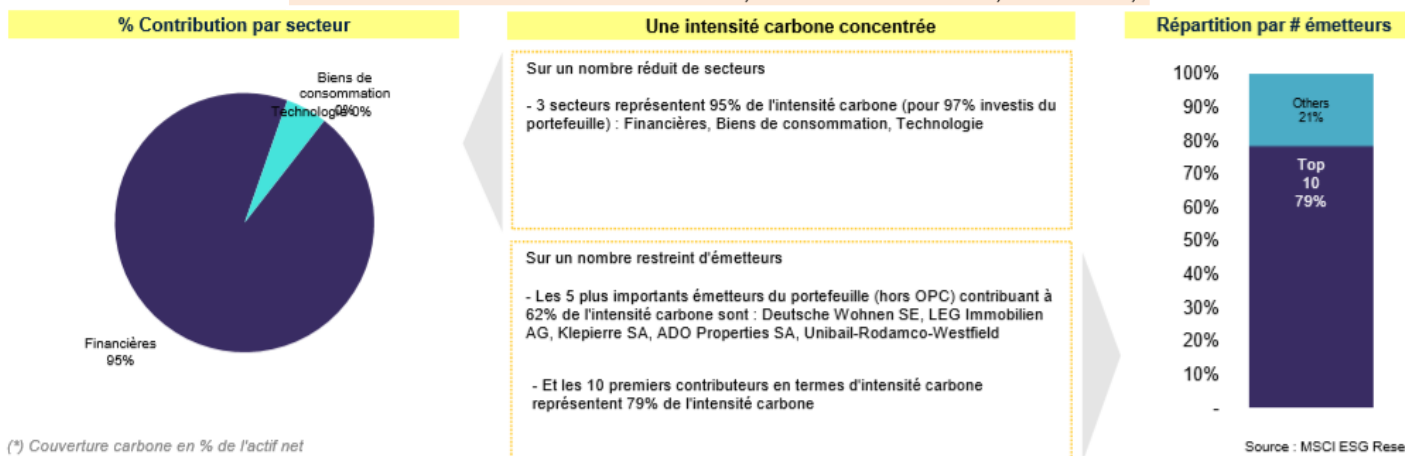


R-co Thematic Real Estate (2/2)

Taux de couverture* : 80%

L'intensité carbone de R-co Thematic Real Estate est inférieure à celle de l'indice Euronext IEIF REIT Euro

| tCO2 / M€ CA | R-co Thematic Real Estate | | Euronext IEIF REIT Euro | | Ecart de contribution |
|----------------------------|---------------------------|------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|-----------------------|
| | Poids | Contribution à l'intensité carbone | Poids | Contribution à l'intensité carbone | |
| Biens de consommation | 0,0% | 0,0 | 0,0% | 0,0 | +0,0 |
| Technologie | 0,0% | 0,0 | 0,0% | 0,0 | +0,0 |
| Santé | 0,0% | 0,0 | 0,0% | 0,0 | +0,0 |
| Télécommunications | 0,0% | 0,0 | 0,0% | 0,0 | +0,0 |
| Services aux consommateurs | 0,0% | 0,0 | 0,0% | 0,0 | +0,0 |
| Industrie | 0,0% | 0,0 | 0,0% | 0,0 | +0,0 |
| Services aux collectivités | 0,0% | 0,0 | 0,0% | 0,0 | +0,0 |
| Matériaux de base | 0,0% | 0,0 | 0,0% | 0,0 | +0,0 |
| Energie | 0,0% | 0,0 | 0,0% | 0,0 | +0,0 |
| Financières | 97,4% | 70,8 | 100,0% | 87,3 | -16,5 |
| OPCVM | 2,6% | 3,9 | 0,0% | 0,0 | +3,9 |
| TOTAL | 100% | 74,7 | 100% | 87,3 | -12,6 |

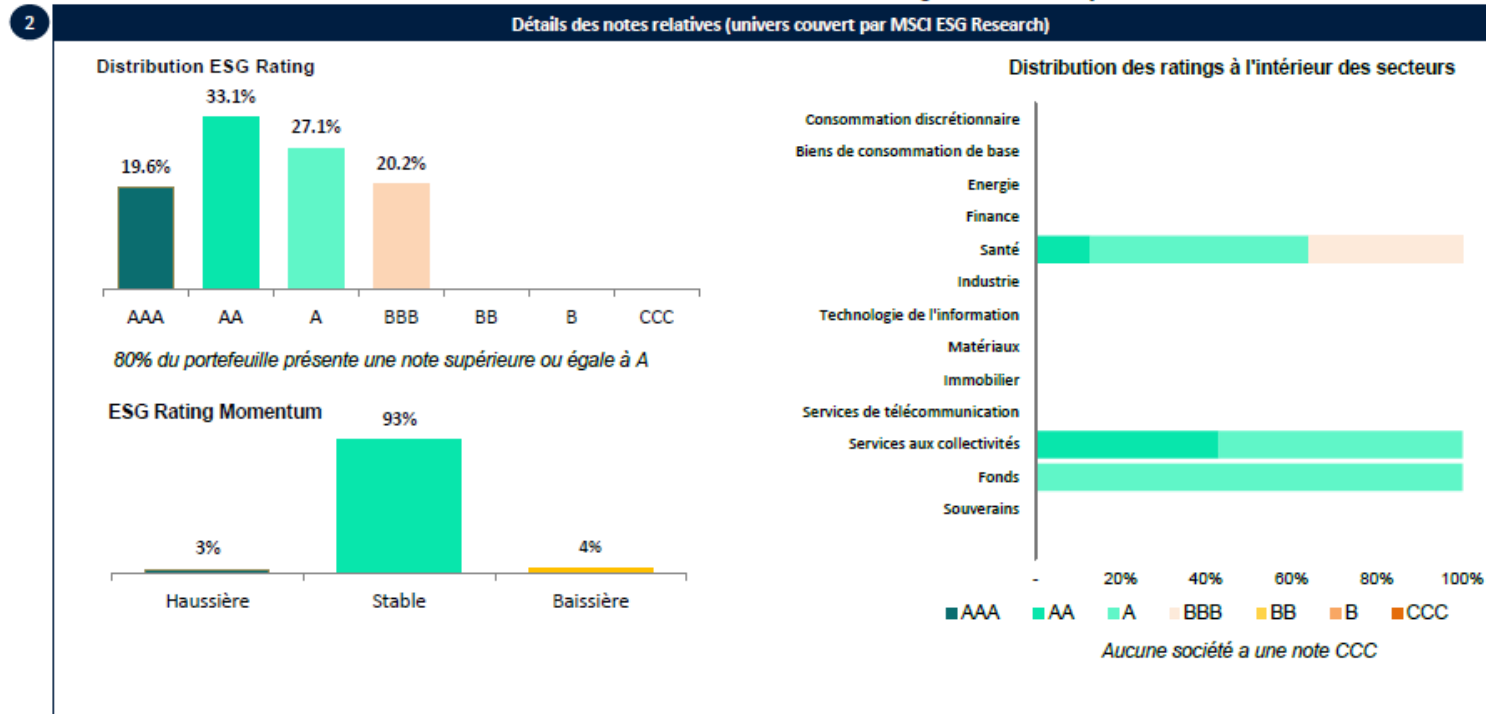


Reportings ESG - décembre 2019



R-co 4Change Climate Equity Euro (1/2)

Taux de couverture : 97%



Reportings ESG - décembre 2019

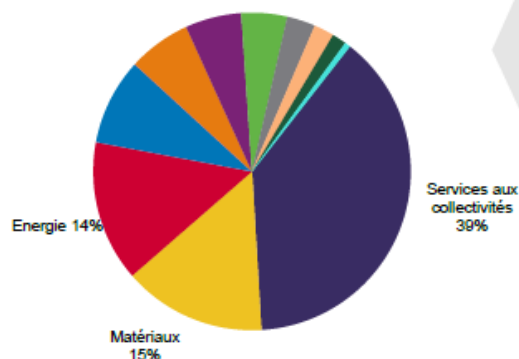


R-co 4Change Climate Equity Euro (2/2)

L'intensité carbone de R-co 4Change Climate Equity est inférieure à celle de l'indice Stoxx 600 @ (C)

| tCO2 / M€ CA | R-co 4Change Climate Equity | | Stoxx 600 @ (C) | | Ecart de contribution |
|-------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|-----------------|------------------------------------|-----------------------|
| | Poids | Contribution à l'intensité carbone | Poids | Contribution à l'intensité carbone | |
| Matériaux | 2,4% | 19,7 | 8,2% | 73,1 | -53,4 |
| Santé | 11,8% | 2,8 | 13,7% | 4,5 | -1,7 |
| Biens de consommation de base | 14,1% | 6,3 | 13,8% | 7,6 | -1,2 |
| Immobilier | 0,0% | 0,0 | 2,1% | 1,0 | -1,0 |
| Finance | 19,2% | 0,7 | 18,2% | 1,3 | -0,6 |
| Services aux collectivités | 4,8% | 52,2 | 4,2% | 52,8 | -0,6 |
| Services de télécommunication | 4,8% | 2,0 | 3,2% | 1,4 | +0,6 |
| Industrie | 13,0% | 12,0 | 13,9% | 11,2 | +0,8 |
| Energie | 5,8% | 19,5 | 6,0% | 17,3 | +2,1 |
| Technologie de l'information | 6,4% | 3,9 | 6,3% | 1,3 | +2,7 |
| Consommation discrétionnaire | 12,5% | 8,7 | 10,5% | 3,7 | +5,0 |
| OPCVM | 5,2% | 7,7 | 0,0% | 0,0 | +7,7 |
| TOTAL | 100% | 135,5 | 100% | 175,2 | -39,6 |

% Contribution par secteur

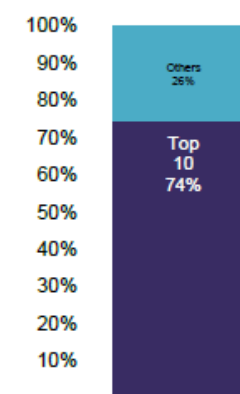


Une intensité carbone concentrée

Sur un nombre réduit de secteurs
 - 3 secteurs représentent 67% de l'intensité carbone (pour 28% investis du portefeuille) : Services aux collectivités, Matériaux, Energie

Sur un nombre restreint d'émetteurs
 - Les 5 plus importants émetteurs du portefeuille (hors OPC) contribuant avec 54% de l'intensité carbone sont : Enel SpA, Veolia Environnement SA, Solvay SA, Cie de Saint-Gobain, Electricite de France SA
 - Et les 10 premiers contributeurs en terme d'intensité carbone représentent 74% de l'intensité carbone

Répartition par # émetteurs



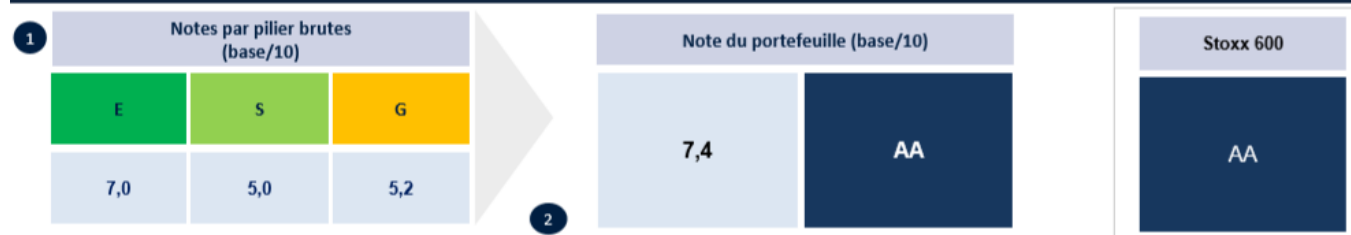
Reportings ESG - décembre 2020



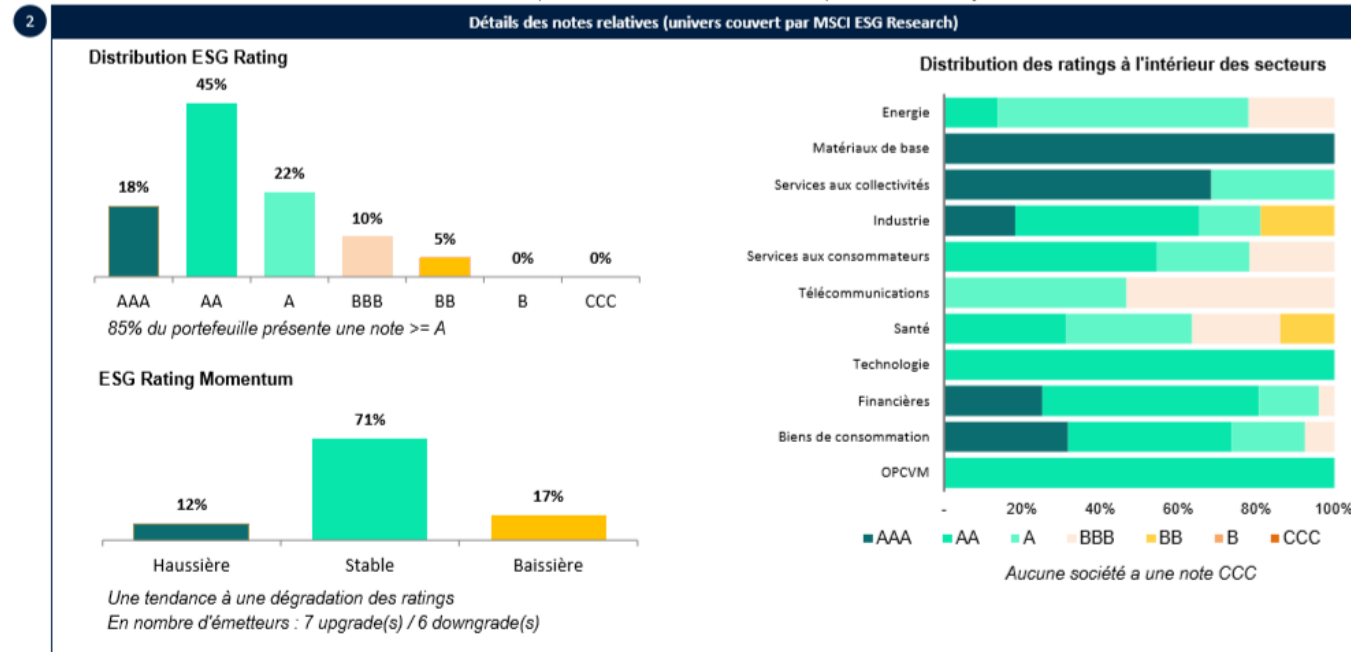
R-co 4Change Climate Equity Euro (1/2)

1.1 Notation du portefeuille R-co 4Change Climate Equity Europe

Taux de couverture* : 100%



Prise en compte des notes relatives Supérieure à notre objectif BBB



(*) Couverture ESG en % de l'actif net

Source : MSCI ESG Research

Reportings ESG - décembre 2020



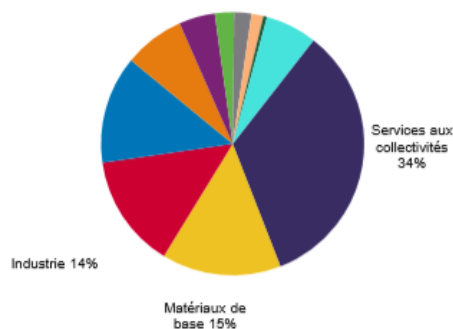
R-co 4Change Climate Equity Euro (2/2)

Taux de couverture* : 100%

L'intensité carbone de R-co 4Change Climate Equity Europe est inférieure à celle de l'indice Stoxx 600

| tCO2 / M€ CA | R-co 4Change Climate Equity Europe | | Stoxx 600 | | Ecart de contribution |
|----------------------------|------------------------------------|------------------------------------|-------------|------------------------------------|-----------------------|
| | Poids | Contribution à l'intensité carbone | Poids | Contribution à l'intensité carbone | |
| Energie | 5,0% | 16,0 | 4,3% | 11,2 | +4,8 |
| Biens de consommation | 19,6% | 9,0 | 18,4% | 7,8 | +1,2 |
| Technologie | 5,2% | 2,8 | 7,4% | 1,8 | +1,0 |
| Télécommunications | 4,6% | 1,8 | 2,5% | 1,3 | +0,5 |
| Services aux consommateurs | 8,2% | 5,3 | 6,5% | 4,9 | +0,4 |
| Santé | 12,8% | 2,6 | 14,4% | 4,4 | -1,8 |
| Financières | 16,0% | 0,6 | 17,7% | 2,9 | -2,3 |
| Services aux collectivités | 4,9% | 40,5 | 4,6% | 49,2 | -8,7 |
| Industrie | 17,0% | 16,8 | 16,3% | 33,2 | -16,3 |
| Matériaux de base | 1,5% | 17,7 | 7,9% | 57,2 | -39,5 |
| OPCVM | 5,1% | 7,6 | 0,0% | 0,0 | +7,6 |
| TOTAL | 100% | 120,7 | 100% | 173,9 | -53,2 |

% Contribution par secteur



Une intensité carbone concentrée

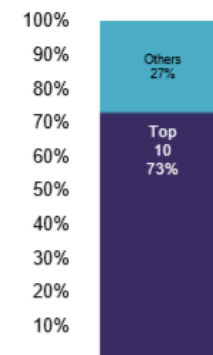
Sur un nombre réduit de secteurs

- 3 secteurs représentent 62% de l'intensité carbone (pour 23% investis du portefeuille) : Services aux collectivités, Matériaux de base, Industrie

Sur un nombre restreint d'émetteurs

- Les 5 plus importants émetteurs du portefeuille (hors OPC) contribuant à 54% de l'intensité carbone sont : Enel SpA, Solvay SA, EDP - Energias de Portugal SA, Electricite de France SA, TOTAL SA
- Et les 10 premiers contributeurs en termes d'intensité carbone représentent 73% de l'intensité carbone

Répartition par # émetteurs



Source : MSCI ESG Research

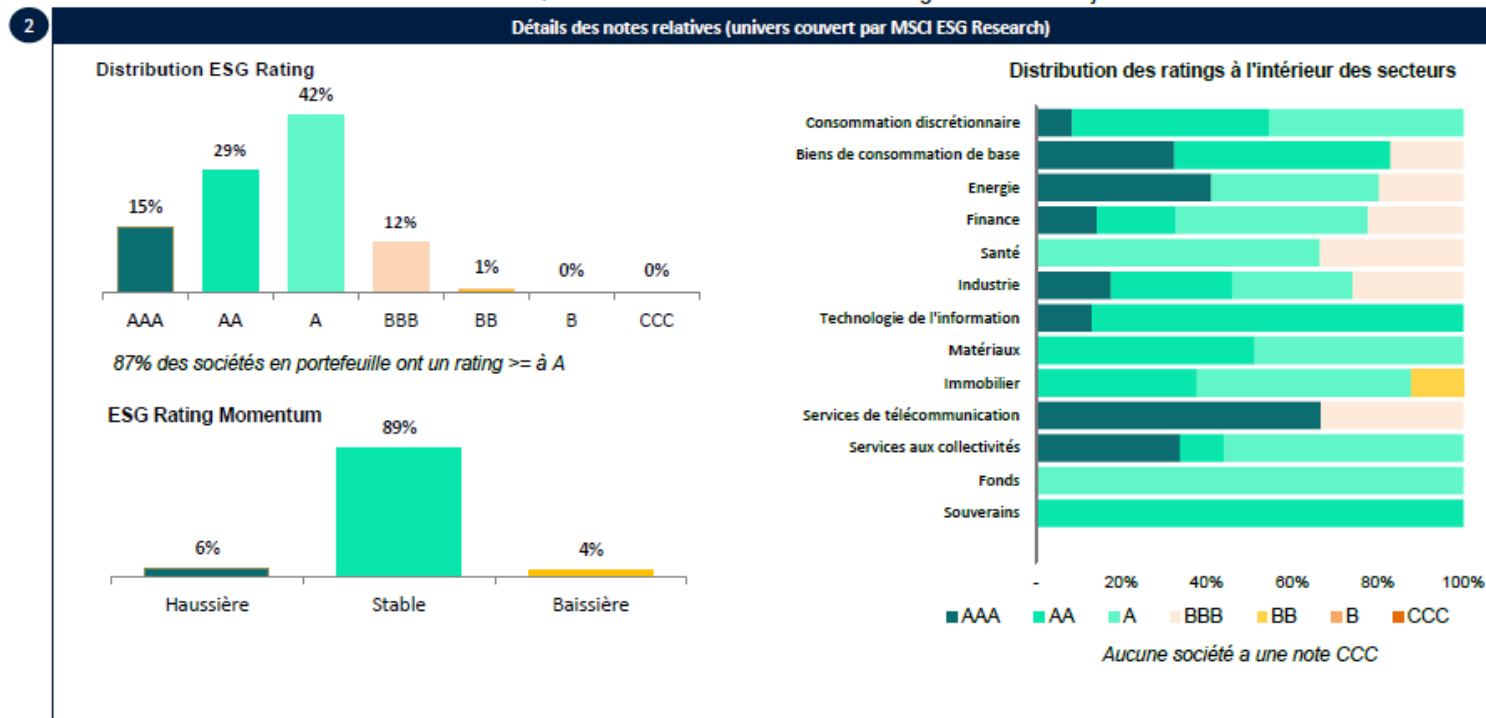
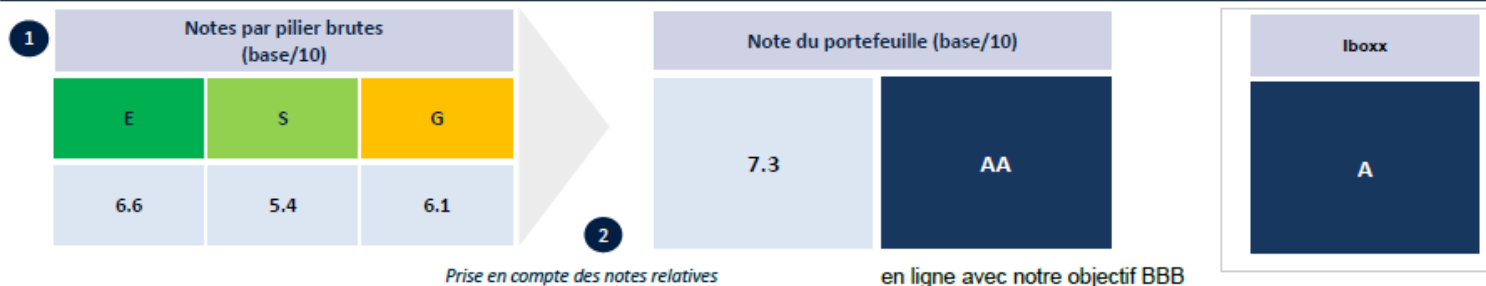
(*) Couverture carbone en % de l'actif net

Reportings ESG - décembre 2019



R-co 4Change Climate Credit Euro(1/2)

Taux de couverture : 100%



Reportings ESG - décembre 2019

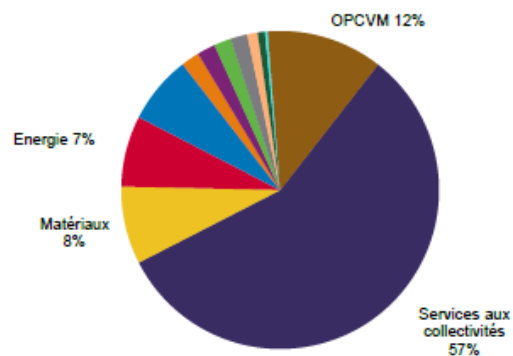


R-co 4Change Climate Credit Euro(2/2)

L'intensité carbone de R-co 4Change Climate Euro Bonds est inférieure à celle de l'indice Iboxx

| tCO2 / M€ CA | R-co 4Change Climate Euro Bonds | | Iboxx | | Ecart de contribution |
|-------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|-------------|------------------------------------|-----------------------|
| | Poids | Contribution à l'intensité carbone | Poids | Contribution à l'intensité carbone | |
| Matériaux | 1.8% | 12.1 | 3.9% | 50.1 | -38.0 |
| Services aux collectivités | 8.4% | 87.2 | 9.3% | 95.7 | -8.6 |
| Energie | 4.6% | 11.1 | 4.6% | 15.9 | -4.8 |
| Biens de consommation de base | 5.5% | 2.8 | 7.2% | 5.1 | -2.3 |
| Santé | 2.7% | 0.4 | 6.1% | 2.4 | -2.0 |
| Services de télécommunication | 2.7% | 1.6 | 7.2% | 3.2 | -1.6 |
| Consommation discrétionnaire | 11.7% | 2.9 | 9.2% | 3.9 | -1.1 |
| Finance | 20.2% | 2.7 | 37.5% | 3.6 | -1.0 |
| Industrie | 15.9% | 10.6 | 8.2% | 10.9 | -0.2 |
| Immobilier | 7.2% | 2.6 | 4.0% | 2.3 | +0.3 |
| Technologie de l'information | 7.1% | 1.1 | 2.8% | 0.4 | +0.7 |
| OPCVM | 12.1% | 18.1 | 0.0% | 0.0 | +18.1 |
| TOTAL | 100% | 153.1 | 100% | 193.6 | -40.4 |

% Contribution par secteur



Une intensité carbone moyennement concentrée

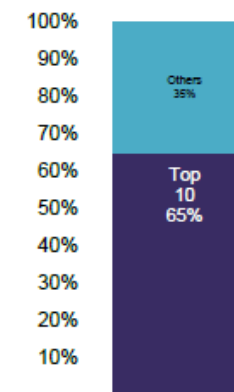
Sur un nombre réduit de secteurs

- 3 secteurs contribuent à 72% de l'intensité carbone : Services aux collectivités, Matériaux, Energie
- Ces secteurs représentent 15% investis dans le portefeuille par rapport à 18% dans l'indice

Sur un nombre restreint d'émetteurs

- Les 5 plus importants émetteurs du portefeuille (hors OPC) contribuant avec 45% de l'intensité carbone sont : EDP - Energias de Portugal SA, Vattenfall AB, Veolia Environnement SA, Enel SpA, ERG SpA
- Et les 10 premiers contributeurs en terme d'intensité carbone représentent 65% de l'intensité carbone

Répartition par # émetteurs



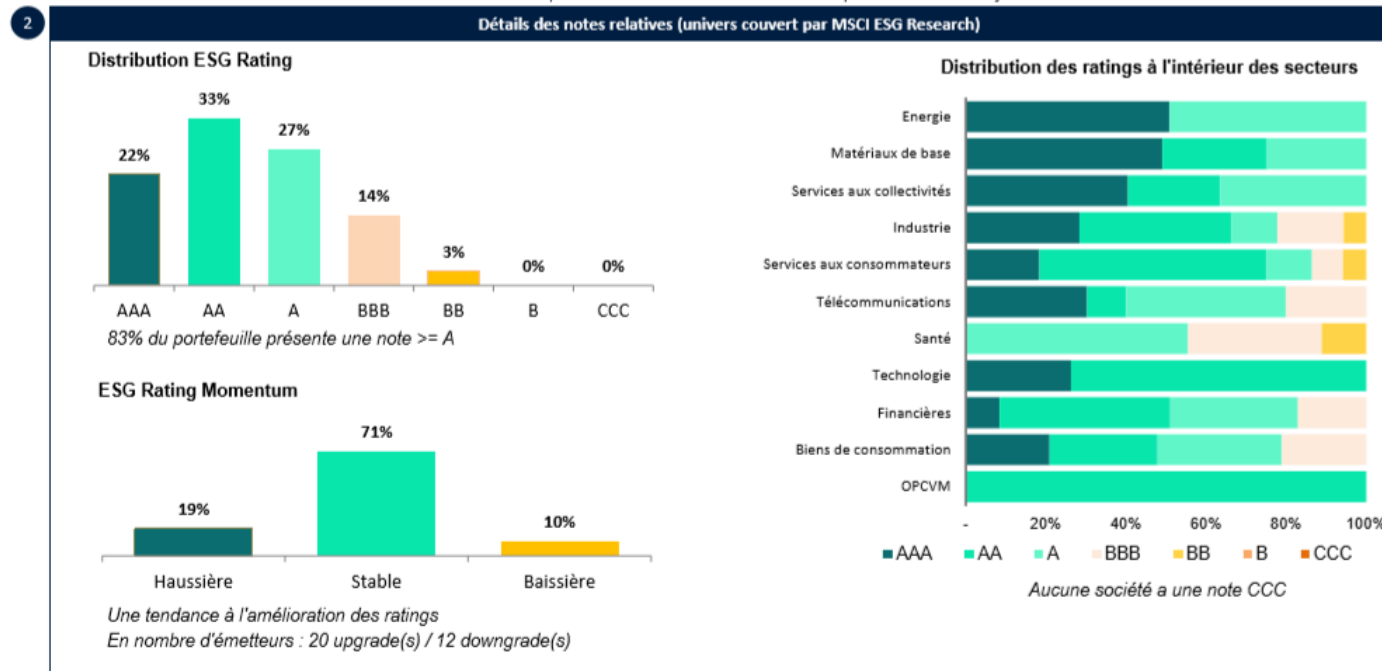
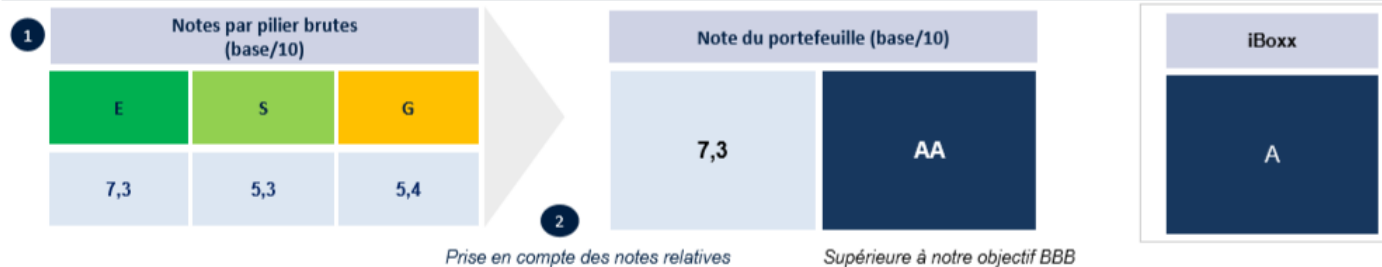
Reportings ESG - décembre 2020



R-co 4Change Climate Credit Euro(1/2)

1.1 Notation du portefeuille R-co 4Change Climate Credit Euro

Taux de couverture* : 98%



(*) Couverture ESG en % de l'actif net

Source : MSCI ESG Research

Reportings ESG - décembre 2020

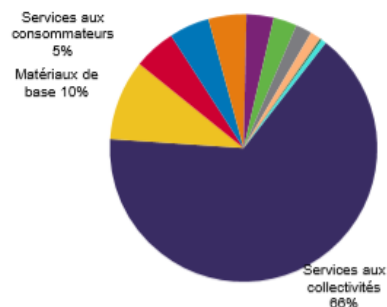


R-co 4Change Climate Credit Euro(2/2)

Taux de couverture* : 93%

| tCO2 / M€ CA | R-co 4Change Climate Credit Euro | | iBoxx | | Ecart de contribution |
|----------------------------|----------------------------------|------------------------------------|-------------|------------------------------------|-----------------------|
| | Poids | Contribution à l'intensité carbone | Poids | Contribution à l'intensité carbone | |
| Services aux collectivités | 10,8% | 89,5 | 9,1% | 82,1 | +7,4 |
| Services aux consommateurs | 10,8% | 6,9 | 3,3% | 3,1 | +3,8 |
| Télécommunications | 6,2% | 2,7 | 6,5% | 2,8 | -0,1 |
| Technologie | 2,5% | 0,3 | 2,7% | 0,4 | -0,2 |
| Santé | 5,5% | 1,8 | 7,0% | 2,3 | -0,5 |
| Financières | 36,9% | 6,7 | 39,1% | 8,8 | -2,1 |
| Biens de consommation | 11,2% | 3,9 | 13,7% | 7,1 | -3,2 |
| Matériaux de base | 2,4% | 13,3 | 2,8% | 16,8 | -3,5 |
| Energie | 2,5% | 6,2 | 5,7% | 19,1 | -12,9 |
| Industrie | 10,7% | 4,5 | 10,0% | 35,8 | -31,3 |
| OPCVM | 0,6% | 0,8 | 0,0% | 0,0 | +0,8 |
| TOTAL | 100% | 136,7 | 100% | 178,3 | -41,7 |

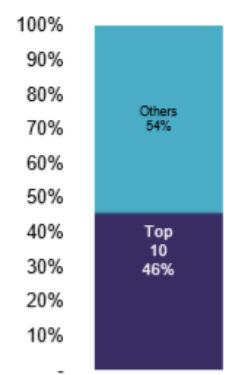
% Contribution par secteur



Une intensité carbone peu concentrée

- Sur un nombre réduit de secteurs
 - 3 secteurs représentent 80% de l'intensité carbone (pour 24% investis du portefeuille) : Services aux collectivités, Matériaux de base, Services aux consommateurs
- Sur un nombre restreint d'émetteurs
 - Les 5 plus importants émetteurs du portefeuille (hors OPC) contribuant à 47% de l'intensité carbone sont : EDP - Energias de Portugal SA, Vattenfall AB, Engie SA, Enel SpA, ERG SpA
 - Et les 10 premiers contributeurs en termes d'intensité carbone représentent 46% de l'intensité carbone

Répartition par # émetteurs



(*) Couverture carbone en % de l'actif net

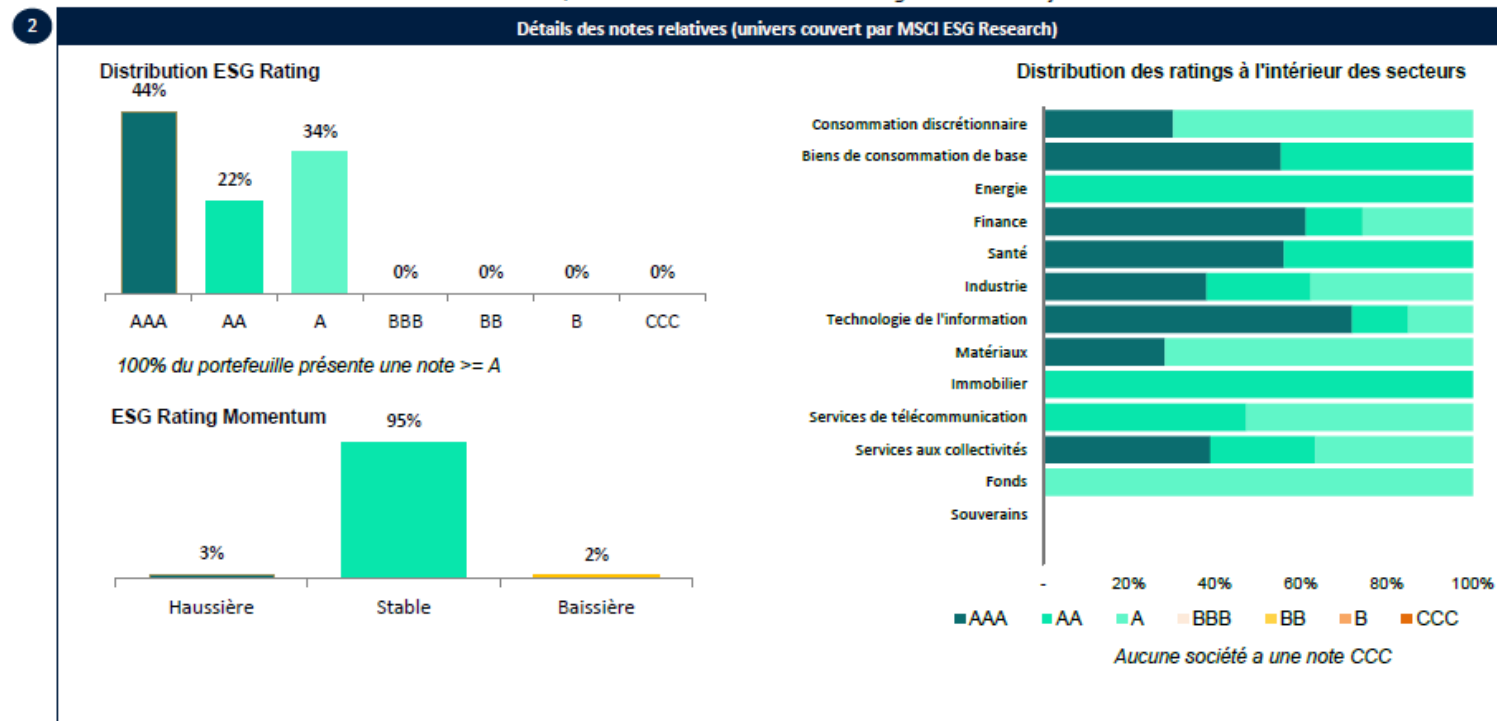
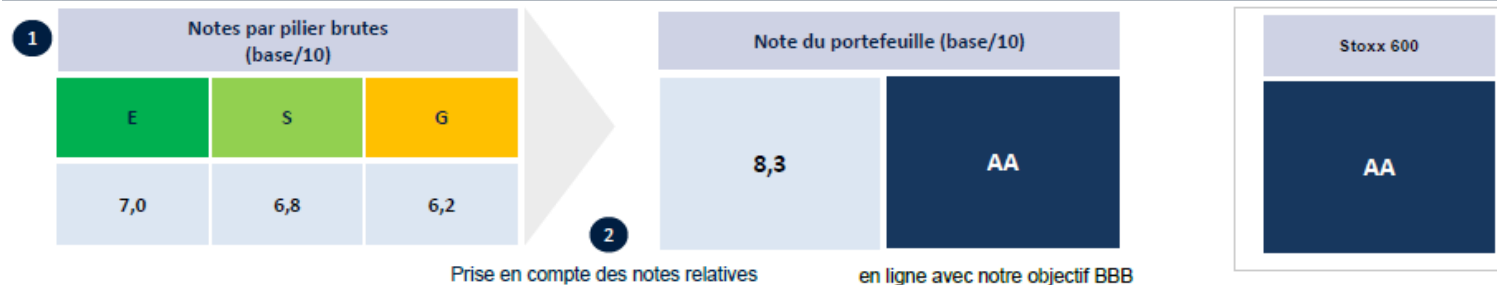
Source : MSCI ESG Research

Reportings ESG - décembre 2019



R-co 4Change Human Values (1/2)

Taux de couverture sur l'univers modélisable : 100%



Reportings ESG - décembre 2019

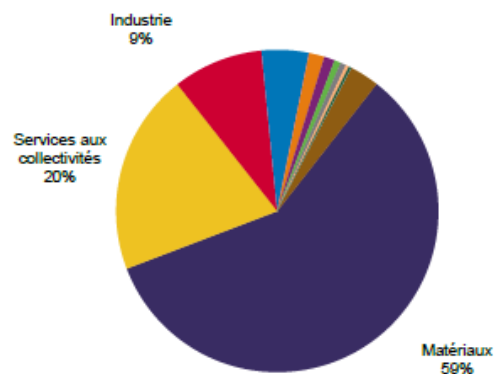


R-co 4Change Human Values (2/2)

L'intensité carbone de R-co 4Change Human Values est supérieure à celle de l'indice Stoxx 600

| tCO2 / M€ CA | R-co 4Change Human Values | | Stoxx 600 | | Ecart de contribution |
|-------------------------------|---------------------------|------------------------------------|-------------|------------------------------------|-----------------------|
| | Poids | Contribution à l'intensité carbone | Poids | Contribution à l'intensité carbone | |
| Energie | 1,5% | 0,0 | 5,7% | 16,8 | -16,7 |
| Consommation discrétionnaire | 5,2% | 0,6 | 11,0% | 5,0 | -4,3 |
| Services aux collectivités | 6,3% | 46,9 | 4,1% | 51,0 | -4,2 |
| Biens de consommation de base | 7,8% | 3,6 | 12,8% | 7,2 | -3,6 |
| Finance | 20,0% | 0,7 | 18,5% | 1,5 | -0,8 |
| Technologie de l'information | 12,1% | 1,3 | 6,4% | 1,4 | -0,1 |
| Services de télécommunication | 3,4% | 1,5 | 2,9% | 1,4 | +0,1 |
| Immobilier | 2,0% | 2,5 | 2,2% | 1,1 | +1,4 |
| Santé | 7,4% | 11,0 | 13,8% | 4,7 | +6,3 |
| Industrie | 19,3% | 21,0 | 14,2% | 12,2 | +8,8 |
| Matériaux | 10,5% | 136,1 | 8,5% | 87,0 | +49,1 |
| OPCVM | 4,6% | 6,8 | 0,0% | 0,0 | +6,8 |
| TOTAL | 100% | 232,1 | 100% | 189,3 | +42,8 |

% Contribution par secteur



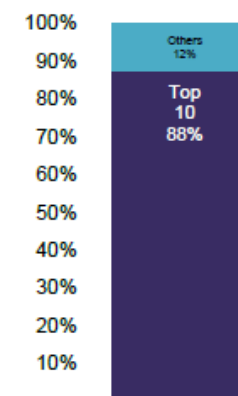
Une intensité carbone très concentrée

Sur un nombre réduit de secteurs
 - 3 secteurs représentent 88% de l'intensité carbone (pour 13% investis du portefeuille) : Matériaux, Services aux collectivités, Industrie

Sur un nombre restreint d'émetteurs
 - Les 5 plus importants émetteurs du portefeuille (hors OPC) contribuant avec 68% de l'intensité carbone sont : Linde PLC, Air Liquide SA, CRH PLC, Enel SpA, Red Electrica Corp SA

- Et les 10 premiers contributeurs en terme d'intensité carbone représentent 88% de l'intensité carbone

Répartition par # émetteurs

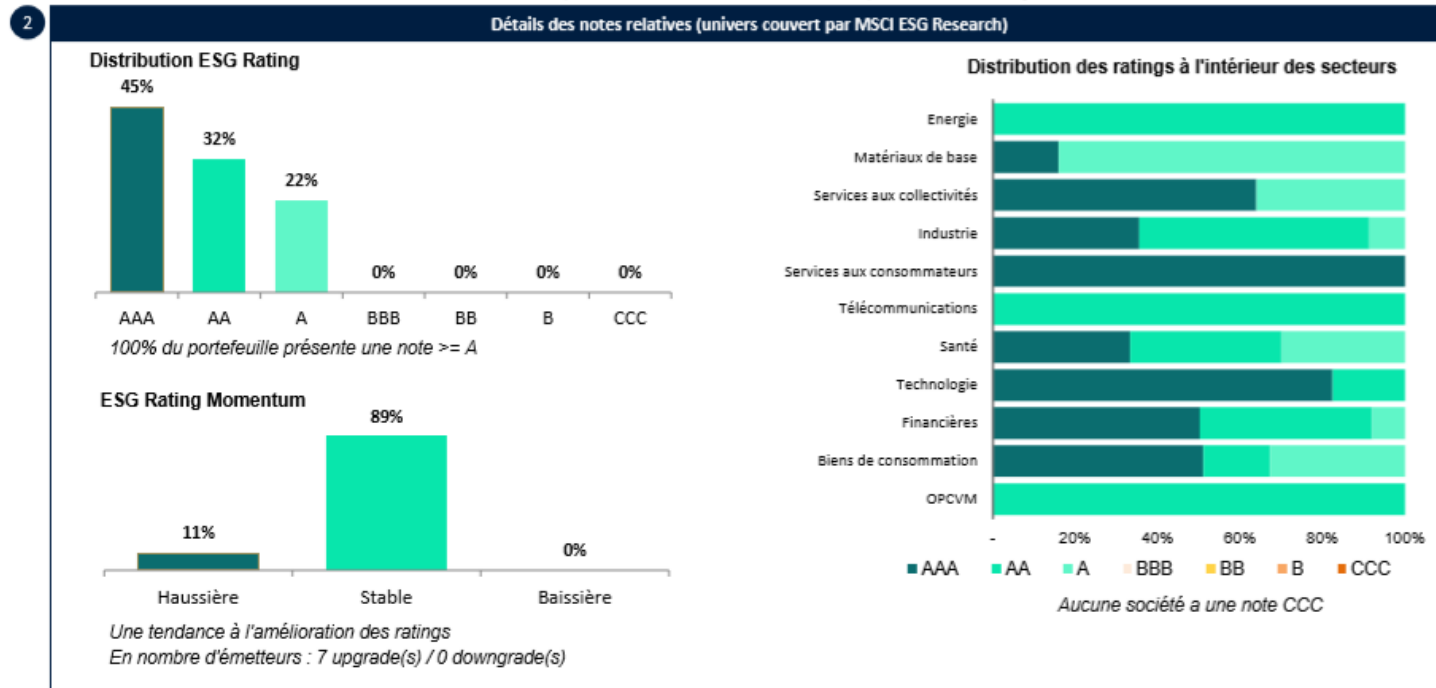
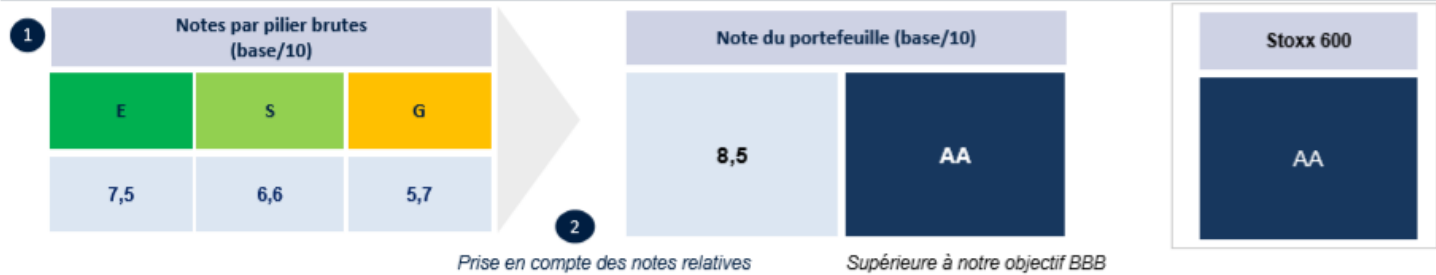


Reportings ESG - décembre 2020



R-co 4Change Human Values (1/2)

Taux de couverture* : 99%



(*) Couverture ESG en % de l'actif net

Source : MSCI ESG Research

Reportings ESG - décembre 2020

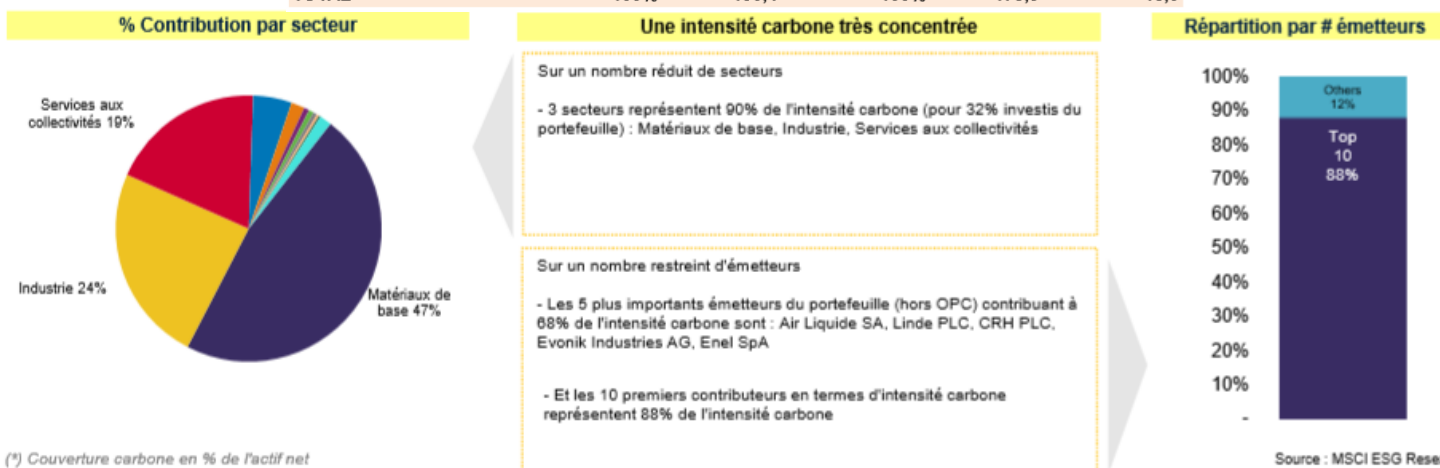


R-co 4Change Human Values (2/2)

Taux de couverture* : 99%

L'intensité carbone de R-co 4Change Human Values est supérieure à celle de l'indice Stoxx 600

| tCO2 / M€ CA | R-co 4Change Human Values | | Stoxx 600 | | Ecart de contribution |
|----------------------------|---------------------------|------------------------------------|-------------|------------------------------------|-----------------------|
| | Poids | Contribution à l'intensité carbone | Poids | Contribution à l'intensité carbone | |
| Matériaux de base | 9,8% | 92,4 | 2,8% | 16,8 | +75,6 |
| Industrie | 15,8% | 47,2 | 10,0% | 35,8 | +11,5 |
| Santé | 15,9% | 9,2 | 7,0% | 2,3 | +6,9 |
| Technologie | 11,7% | 1,3 | 2,7% | 0,4 | +0,8 |
| Télécommunications | 2,1% | 0,9 | 6,5% | 2,8 | -1,9 |
| Services aux consommateurs | 3,3% | 0,3 | 3,3% | 3,1 | -2,8 |
| Biens de consommation | 12,7% | 3,2 | 13,7% | 7,1 | -3,9 |
| Financières | 18,4% | 0,6 | 39,1% | 8,8 | -8,2 |
| Energie | 1,9% | 1,2 | 5,7% | 19,1 | -17,9 |
| Services aux collectivités | 6,6% | 37,1 | 9,1% | 82,1 | -45,0 |
| OPCVM | 2,0% | 2,9 | 0,0% | 0,0 | +2,9 |
| TOTAL | 100% | 196,4 | 100% | 178,3 | +18,0 |



Nos principaux fonds et les indicateurs ESG associés



À fin décembre 2020

Dec. 2020

| | Fonds | | | | | | Indice de référence ou de comparaison | | | |
|----------------------------------|--|---|------------------------------|-------------------|--------|----------|---------------------------------------|--------------------|--------|---|
| | Taux de couverture (%) - intensité carbone | Intensité carbone Scopes 1&2 (TCO2/Mn€CA) | Taux de couverture (%) - ESG | Note ESG (sur 10) | Rating | AUM (M€) | Indice de référence ou de comparaison | Score ESG (sur 10) | Rating | Intensité carbone Scopes 1&2 (TCO2/Mn€CA) |
| R-co Valor * | 90% | 162.40 | 93% | 5.82 | A | 2 664 | MSCI World iBoxx Corp | 6.12 6.65 | A A | 157.4 183.6 |
| RMM Trésorerie | 72% | 70.30 | 72% | 7.42 | AA | 1 134 | iBoxx Corp | 6.65 | A | 183.6 |
| R-co Conviction Credit Euro | 79% | 201.30 | 82% | 5.90 | A | 1 004 | iBoxx Corp | 6.65 | A | 183.6 |
| RMM Court Terme | 64% | 129.50 | 71% | 7.29 | AA | 892 | iBoxx Corp | 6.65 | A | 183.6 |
| R-co Conviction Crédit 12M | 94% | 155.50 | 94% | 5.89 | A | 754 | iBoxx Corp | 6.65 | A | 183.6 |
| R-co Conviction Credit SD | 87% | 107.30 | 89% | 5.94 | A | 491 | iBoxx Corp | 6.65 | A | 183.6 |
| R-co Thematic Real Estate | 80% | 74.70 | 80% | 6.64 | A | 334 | Euronext IEIF REIT | 6.79 | A | 87.3 |
| R-co 4Change Climate Equity Euro | 100% | 120.70 | 100% | 7.44 | AA | 21 | Stoxx 600 | 7.37 | AA | 173.9 |
| R-co 4Change Climate Credit Euro | 93% | 136.70 | 98% | 7.33 | AA | 18 | iBoxx Corp | 6.65 | A | 183.6 |
| R-co 4Change Human Values | 99% | 196.40 | 99% | 8.50 | AA | 9 | Stoxx 600 | 7.37 | AA | 173.9 |
| R-co 4Change Green Bonds | 87% | 214.6 | 90% | 7.24 | AA | 107 | Global Green Bond Corp | 7.01 | A | 583.9 |

* Fonds diversifié sans indice, donc comparaison à 2 indices

Tableau de conversion des notes MSCI ESG Research



| Lettre rating | Score /10 |
|---------------|------------|
| AAA | 8.6 - 10.0 |
| AA | 7.1 - 8.6 |
| A | 5.7 - 7.1 |
| BBB | 4.3 - 5.7 |
| BB | 2.9 - 4.3 |
| B | 1.4 - 2.9 |
| CCC | 0.0 - 1.4 |

Disclaimer



- MSCI ESG Research :

Although Rothschild & Co Asset Management Europe information providers, including without limitation, MSCI ESG Research LLC and its affiliates (the "ESG Parties"), obtain information (the "Information") from sources they consider reliable, none of the ESG Parties warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness of any data herein and expressly disclaim all express or implied warranties, including those of merchantability and fitness for a particular purpose.

The Information may only be used for your internal use, may not be reproduced or redisseminated in any form and may not be used as a basis, or a component of, any financial instruments or products or indices. Further, none of the Information can in and of itself be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. None of the ESG Parties shall have any liability for any errors or omissions in connection with any data herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.

- Rothschild & Co Asset Management Europe :

"Les informations contenues dans ce document sont strictement confidentielles et ne sont fournies qu'à la seule demande du destinataire. Ce dernier s'engage à ne pas divulguer ces informations à d'autres personnes, à l'exception de ses administrateurs, associés, dirigeants, employés, avocats, mandataires et représentants, qui peuvent utiliser les informations contenues dans ce document uniquement dans le but d'évaluer ses intérêts potentiels dans les investissements décrits dans ce document et dans aucun autre but. (Toute reproduction et diffusion, même partielle, de ce document est strictement interdite.)

Il ne s'agit en aucun cas d'un document promotionnel et il ne saurait être considéré comme un conseil en placement, un conseil fiscal, une recommandation ou un conseil en investissement de la part de Rothschild & Co Asset Management Europe.

Les informations/opinions/données contenues mentionnées dans ce document, considérées comme légitimes et correctes le jour de leur publication, conformément à l'environnement économique et financier en place à cette date, sont susceptibles d'évoluer à tout moment. Bien que ce document ait été préparé avec le plus grand soin à partir de sources réputées fiables par Rothschild & Co Asset Management Europe, il n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et appréciations qu'il contient, qui n'ont qu'une valeur indicative et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.