

Code de Transparence AFG FIR

OPCVM gérés par Gemway Assets

Février 2022

Table des matières

1. OPCVM concernés par ce Code de transparence.....	3
2. Données générales sur la société de gestion	4
2.1 Nom de la société de gestion en charge du ou des OPCVM auxquels s'applique ce Code.....	4
2.2 Quels sont l'historique et les principes de la démarche d'investisseur responsable de la société de gestion ?	5
2.3 Comment la société de gestion a-t-elle formalisé sa démarche d'investisseur responsable ? ...	5
2.4 Comment est appréhendée la question des risques/opportunités ESG dont ceux liés au changement climatique par la société de gestion ?.....	5
2.5. Quelles sont les équipes impliquées dans l'activité d'investissement responsable de la société de gestion ?	6
2.6. Quel est le nombre d'analystes ISR et le nombre de gérants ISR employés par la société de gestion ?	6
2.7. Dans quelles initiatives concernant l'Investissement Responsable la société de gestion est-elle partie prenante ?.....	6
2.8. et 2 .9 Quel est l'encours total des actifs ISR de la société de gestion ?.....	6
2.10. Quels sont les OPCVM ISR, ouverts au public, gérés par la société de gestion ?.....	7
3. Données générales sur le(s) OPCVM ISR présenté(s) dans ce Code de transparence	7
3.1. Quel(s) est (sont) le(s) objectif(s) recherché(s) par la prise en compte des critères ESG au sein du / des OPCVM ?.....	7
3.2. Quels sont les moyens internes et externes utilisés pour l'évaluation ESG des émetteurs formant l'univers d'investissement du/des OPCVM ?	8
3.3. Quels critères ESG sont pris en compte par le(s) OPCVM ?	8
3.4. Quels principes et critères liés aux changements climatiques sont pris en compte par le(s) OPCVM ?.....	9
3.5. Quelle est la méthodologie d'analyse et d'évaluation ESG des émetteurs (construction, échelle d'évaluation...) ?	10
3.6. À quelle fréquence est révisée l'évaluation ESG des émetteurs ? Comment sont gérées les controverses ?	11
4. Processus de gestion	11
4.1. Comment les résultats de la recherche ESG sont-ils pris en compte dans la construction du portefeuille ?	11
4.2. Comment les critères relatifs au changement climatique sont-ils pris en compte dans la construction du portefeuille ?.....	12
4.3. Comment sont pris en compte les émetteurs présents dans le portefeuille de l'OPCVM ne faisant pas l'objet d'une analyse ESG (hors OPC) ?.....	12
4.4. Le process d'évaluation ESG et / ou processus de gestion a-t-il changé dans les douze derniers mois ?	13
4.5. Une part des actifs du ou des OPCVM est-elle investie dans des organismes solidaires ?.....	13

4.6. Le ou les OPCVM pratiquent-ils le prêt / emprunt de titres ?	13
4.7. Le ou les OPCVM utilisent-ils des instruments dérivés ?	13
4.8. Le ou les OPCVM investissent-ils dans des OPC ?	13
5. Contrôles ESG	13
5.1. Quelles sont les procédures de contrôles internes et/ou externes mises en place permettant de s'assurer de la conformité du portefeuille par rapport aux règles ESG fixées pour la gestion du/des OPCVM ?	13
6. Mesures d'impact et reporting ESG	13
6.1. Comment est évaluée la qualité ESG du/des OPCVM ?	13
6.2. Quels indicateurs d'impact ESG sont utilisés par le/les OPCVM ?	14
6.3. Quels sont les supports media permettant d'informer les investisseurs sur la gestion ISR du ou des OPCVM ?	14
6.4. La société de gestion publie-t-elle les résultats de sa politique de vote et de sa politique d'engagement ?	14

1. OPCVM concerné par ce Code de transparence

Nom du Fonds : GemEquity (compartiments de la SICAV GemFunds)				
Approche(s) dominante(s)	Classification	Exclusions appliquées par le fonds	Encours du fonds au 31/12/2021	Liens vers les documents relatifs au fonds
<input checked="" type="checkbox"/> Intégration	<input checked="" type="checkbox"/> Actions internationales (Actions Globales Emergentes)	<input checked="" type="checkbox"/> Mines antipersonnel <input checked="" type="checkbox"/> Equipement militaire et solutions de défense <input checked="" type="checkbox"/> Produits en fourrure <input checked="" type="checkbox"/> Energie nucléaire <input checked="" type="checkbox"/> Sociétés impliquées dans la violation des droits de l'homme <input checked="" type="checkbox"/> Investissement direct dans les sociétés minières impliquées dans l'extraction du charbon.	1 519 M€	- DICI - Prospectus - Reporting financier - Reporting extra financier
Nom du Fonds : GemAsia (compartiment de la SICAV GemFunds)				
Approche(s) dominante(s)	Classification	Exclusions appliquées par le fonds	Encours du fonds au 31/12/2021	Liens vers les documents relatifs au fonds

<input checked="" type="checkbox"/> Intégration	<input checked="" type="checkbox"/> Actions internationales (Actions Asie hors Japon)	<input checked="" type="checkbox"/> Mines antipersonnel <input checked="" type="checkbox"/> Equipement militaire et solutions de défense <input checked="" type="checkbox"/> Produits en fourrure <input checked="" type="checkbox"/> Energie nucléaire <input checked="" type="checkbox"/> Sociétés impliquées dans la violation des droits de l'homme <input checked="" type="checkbox"/> Investissement direct dans les sociétés minières impliquées dans l'extraction du charbon.	162 M€	- DICI - Prospectus - Reporting financier - Reporting extra financier
Nom du Fonds : GemChina (compartiment de la SICAV GemFunds)				
Approche(s) dominante(s)	Classification	Exclusions appliquées par la SICAV	Encours de la SICAV au 31/12/2021	Liens vers les documents relatifs à la SICAV
<input checked="" type="checkbox"/> Intégration	<input checked="" type="checkbox"/> Actions internationales (Actions Chine)	<input checked="" type="checkbox"/> Mines antipersonnel <input checked="" type="checkbox"/> Equipement militaire et solutions de défense <input checked="" type="checkbox"/> Produits en fourrure <input checked="" type="checkbox"/> Energie nucléaire <input checked="" type="checkbox"/> Sociétés impliquées dans la violation des droits de l'homme <input checked="" type="checkbox"/> Investissement direct dans les sociétés minières impliquées dans l'extraction du charbon.	101 M€	- DICI - Prospectus - Reporting financier - Reporting extra financier

Nb : si les OPCVM sont investis des sociétés holding dont des filiales peuvent être impliquées dans l'activité d'extraction du charbon, cette activité doit être marginale et limitée au maximum à 5% du chiffre d'affaires consolidé.

2. Données générales sur la société de gestion

2.1 Nom de la société de gestion en charge du ou des OPCVM auxquels s'applique ce Code

GEMWAY ASSETS
10, rue de la Paix
75002 Paris

Site web: www.gemway.com/

2.2 Quels sont l'historique et les principes de la démarche d'investisseur responsable de la société de gestion ?

Gemway Assets est une société de gestion indépendante créée en 2012 par Bruno Vanier et Michel Audeban. L'objectif principal de gestion est d'investir sur des valeurs de qualité à croissance pérenne dans les pays émergents. Il s'agit donc principalement de valeurs liées à la technologie et à la consommation. L'intuition sous-jacente est de bénéficier du développement des sociétés de consommation et des classes moyennes dans les pays émergents.

L'intégration des critères ESG dans le processus d'analyse permet à l'équipe de gestion de Gemway Assets de déterminer un portrait plus complet d'une société et de prendre en considération, de façon systématique, tous les risques et toutes les opportunités associées à ces critères. Gemway Assets réalise l'intégration des critères ESG par la prise en compte de ces éléments, notamment sur le plan du risque au même titre que les facteurs financiers traditionnels.

La politique d'investissement responsable de la société Gemway Assets est disponible [ici](#).

2.3 Comment la société de gestion a-t-elle formalisé sa démarche d'investisseur responsable ?

En 2015, Gemway Assets a signé les UN-PRI, puis rejoint le CDP-Carbon Disclosure Project. Cette même année Gemway Assets a signé un partenariat avec Sustainalytics pour la fourniture de données extra-financières. Le rapport de transparence 2019 de Gemway Assets est disponible [ici](#)

En 2017, Gemway Assets a choisi S&P Global Trucost pour calculer l'empreinte carbone de GemEquity (étendu depuis à l'ensemble des OPCVM gérés).

En 2018, Gemway Assets a mis en place une politique de vote. Cette politique et son exécution sont disponibles [ici](#).

En 2020, l'ensemble des fonds actions gérés par Gemway Assets (GemEquity, GemAsia et GemChina) ont obtenu le Label d'Etat ISR.

2.4 Comment est appréhendée la question des risques/opportunités ESG dont ceux liés au changement climatique par la société de gestion ?

Gemway Assets considère la gestion des risques ESG comme un élément constitutif de l'analyse fondamentale des entreprises, complémentaire de l'analyse financière. Ainsi les analystes-gérants prennent en compte la note ESG et les informations sur les controverses fournies par le prestataire et procèdent systématiquement à une analyse sociale et de gouvernance.

Concernant le risque environnemental et notamment le risque climatique, les OPCVM peuvent être moins intenses en carbone car ils sont majoritairement investis dans des sociétés profitant du développement de la consommation de masse et des classes moyennes dans les pays émergents. La

mesure a posteriori de l'intensité carbone moyenne du portefeuille, basée sur les données S&P Trucost, permet de valider le positionnement de l'OPCVM.

2.5. Quelles sont les équipes impliquées dans l'activité d'investissement responsable de la société de gestion ?

Les 4 analystes-gérants sont tous impliqués dans l'analyse ISR des fonds. Le directeur général, par ailleurs RCCI, est aussi fortement impliqué dans la démarche d'investissement responsable, en assurant la relation avec les associations d'investisseurs, comme le PRI, l'AFG (réfèrent ESG pour le Bureau de la Commission Commercialisation) et les agences de notation ESG.

2.6. Quel est le nombre d'analystes ISR et le nombre de gérants ISR employés par la société de gestion ?

Les 4 analystes-gérants, dont le président de Gemway Assets, assurent tous leur part d'analyse ISR. La conviction profonde de Gemway Assets est celle d'une analyse globale qui intègre le financier et l'extra-financier, afin d'éviter tout antagonisme. Il n'y a donc pas d'analyste ISR ou de gérants ISR. Les analystes-gérants effectuent des analyses, des contrôles et des vérifications ISR dans le cadre de leurs fonctions.

Le directeur général, en charge de la fonction Risques, Conformité et Contrôle Interne, est chargé d'animer et de coordonner la démarche ISR de la société.

La recherche ISR de Gemway Assets s'appuie sur les entretiens propriétaires avec les sociétés (> 300 par an), chacun ayant une partie consacrée à l'ESG, mais aussi sur les données externes de deux agences de notation extra-financière : Sustainalytics et S&P Global Trucost.

2.7. Dans quelles initiatives concernant l'Investissement Responsable la société de gestion est-elle partie prenante ?

Initiatives généralistes	Initiatives environnement/climat	Initiatives sociales	Initiatives gouvernance
<input checked="" type="checkbox"/> PRI - Principles For Responsible Investment	<input checked="" type="checkbox"/> CDP - Carbon Disclosure Project (carbone)		

2.8 et 2.9 Quel est l'encours total des actifs ISR de la société de gestion ?

Au 31/12/2020, les encours ISR représentent en absolu et en relatif les montants suivants :

Nom du fonds	Encours ISR au 31/12/2021 (en M€)

GemEquity (compartiment de la SICAV GemFunds)	1 519
GemAsia (compartiment de la SICAV GemFunds)	162
GemChina (compartiment de la SICAV GemFunds)	101
Total	1 782

Tous les OPCVM actions gérés par Gemway Assets sont sous gestion ISR. Les encours ISR représentent donc 100% des encours actions de la société de gestion.

2.10. Quels sont les OPCVM ISR, ouverts au public, gérés par la société de gestion ?

Gemway Assets gère trois OPCVM actions ouverts au public, tous ont obtenu le « Label ISR » de l'Etat français:

- GemEquity ;
- GemAsia ;
- GemChina

Ils sont tous sous gestion ISR.

3. Données générales sur le(s) OPCVM ISR présenté(s) dans ce Code de transparence

3.1. Quel(s) est (sont) le(s) objectif(s) recherché(s) par la prise en compte des critères ESG au sein du / des OPCVM?

Les OPCVM de Gemway Assets sont investis majoritairement dans les valeurs de croissance liées aux pays émergents. La prise en compte des critères ESG permet de réduire le risque et de saisir des opportunités de croissance sur les marchés émergents.

La note ESG, fournie par le prestataire externe Sustainalytics, mesure à la fois le niveau de risque ESG lié à l'activité de l'entreprise et la capacité managériale de l'entreprise à gérer ce risque. Les sociétés ciblées par les OPCVM de Gemway Assets sont majoritairement de risque ESG plus faible que la moyenne. Mais la prise en compte du risque ESG par Gemway Assets ne se limite pas à cette sous-pondération des risques ESG. Elle s'exprime aussi par des approfondissements spécifiques.

Dans le domaine social, l'analyse quasi-systématique du turnover sur les personnes ou effectifs clés permet d'éviter d'investir dans des entreprises dont les pratiques de gestion des ressources humaines nuisent à la fidélisation des salariés, et par conséquent aux clients. Une telle analyse permet de construire des hypothèses plus fiables sur la croissance endogène de l'entreprise.

Dans le domaine de la gouvernance, il convient de s'assurer que la société n'est pas contrôlée de facto par ses actionnaires majoritaires, sans possibilité de contrôle pour ses actionnaires minoritaires. Cette

analyse permet de se prémunir des annonces concernant l'évolution de la société et le partage des bénéfices.

Dans le domaine de l'environnement, la mesure de l'empreinte carbone permet de vérifier l'activité exacte de l'entreprise et de ses différentes filiales et là encore de diminuer de mauvaises surprises liées à des activités potentiellement non identifiées dans la première analyse.

Plus largement, la prise en compte des controverses ESG ou de Droit Humain permet de tenir compte de l'évolution concrète de l'entreCDPse face à ses risques (opérationnels et juridiques) réels. Elle permet là encore d'évaluer la réactivité de l'entreprise et, si la société ne gère pas bien ce risque immédiat, de sortir de la valeur pour ne pas être exposé plus longtemps à un risque non maîtrisé.

3.2. Quels sont les moyens internes et externes utilisés pour l'évaluation ESG des émetteurs formant l'univers d'investissement du/des OPCVM ?

Moyens internes

L'analyse ESG est intégrée à l'analyse fondamentale des titres dans lesquels Gemway Assets est investie. L'analyse ESG est menée par 4 analystes-gérants expérimentés, [présentés sur cette page](#).

La société de gestion a mis en place un fichier ESG permettant à l'ensemble des analystes-gérants de disposer en temps réel de la notation ESG et des informations de controverses, ainsi que des analyses ESG internes, sur l'ensemble de portefeuille.

Moyens externes

Gemway Assets s'appuie sur des agences de notations ESG externes: Sustainalytics pour l'analyse ESG, S&P Global Trucost pour la transition énergétique :

- Sustainalytics : fournisseur de Gemway Assets depuis 2015 en données et notation environnementale, sociale et de gouvernance ; les notes de Sustainalytics sont actualisées au fil de l'eau (<http://www.sustainalytics.com>). Sustainalytics fournit des notes ESG, mais aussi une analyse des controverses, en détaillant leur degré de gravité, leur perception par les parties prenantes et leur évolution, selon la réactivité managériale de l'entreprise.

- S&P Global Trucost : prestataire de Gemway Assets depuis 2017 (empreinte carbone). En 2019, nous avons opté pour un accès direct à leur base de données. Ainsi, nous pouvons suivre en temps réel l'empreinte carbone d'une action spécifique ou de la totalité d'un fonds. Nous communiquons deux fois par an une mesure de l'empreinte carbone de chaque fonds (<http://www.trucost.com>).

3.3. Quels critères ESG sont pris en compte par le(s) OPCVM ?

Au cours de l'analyse fondamentale de l'entreprise, l'analyste-gérant procède aux vérifications suivantes :

- 1) Vérification de la note ESG de Sustainalytics et de l'état des controverses
- 2) Vérification sociale et de gouvernance interne à Gemway Assets

La note ESG de Sustainalytics est très complète puisqu'elle prend en compte à la fois l'exposition au risque ESG de l'entreprise et la qualité de gestion de ce risque. Les analystes de Sustainalytics sont expérimentés et leur choix de critères d'analyse dans le score ESG est le reflet de cette expertise sectorielle, pour savoir identifier parmi leurs 150 critères, quels sont ceux qui sont les plus pertinents pour chaque secteur. Toutefois, ces analyses ne sont pas toujours actualisées.

C'est pourquoi les analyses internes des analystes-gérants de Gemway Assets permettent de vérifier que les conditions sociales n'obèrent pas la croissance. Par exemple, un turnover trop élevé ne permet pas de garantir un niveau de qualité de service suffisant pour garantir une croissance pérenne. Autre exemple, une gouvernance dans laquelle l'actionnaire principal n'aurait pas de contrepoids parmi les actionnaires pourrait décider de s'approprier une part substantielle des bénéfices réalisés par l'entreprise au détriment de l'actionnaire minoritaire.

Sur la base de cette analyse interne, les analystes-gérants peuvent être amenés à modifier la note ESG d'entreprises du fait d'informations internes complémentaires et actualisant la note de Sustainalytics. Deux points peuvent faire l'objet d'une réévaluation :

- Risque encouru inférieur au risque perçu par Sustainalytics
- Qualité de management du risque encouru supérieure à celle notée par Sustainalytics

Les modifications de notes sont argumentées et actées lors de comités mensuels de gestion ESG auxquels participe le RCCI.

3.4. Quels principes et critères liés aux changements climatiques sont pris en compte par le(s) OPCVM ?

Les OPCVM ont une performance carbone structurellement meilleure que celle de leur indice de référence du fait du choix d'investissement dans des valeurs de croissance liées à la consommation et à la constitution d'une classe moyenne dans les pays émergents (ou de la zone/pays d'investissement). Au-delà de ce constat, Gemway Assets cherche à contribuer à l'attribution des performances carbone des entreprises. Par exemple, les gérants n'hésitent pas à confronter les directions d'entreprises émettrices à leurs résultats carbone tels que fournis par S&P Global Trucost. Suite à ces confrontations, Gemway Assets a d'ailleurs mené une action de dialogue actionnarial fructueuse en 2018 avec la société Pampa Energia (Argentine).

En termes d'analyse et de notation ESG stricto sensu, les questions liées au changement climatique font partie des éléments clés de la méthodologie d'analyse des risques ESG, et donc de la notation ESG, menée par Sustainalytics. Les deux tableaux en page suivante montrent comment est prise en compte la question carbone dans les deux secteurs énergie et agro-alimentaire.

Dans le secteur énergie, le carbone représente 25% du score.

Issue Name	Contribution to							ESG Risk Rating	Risk Category
	ESG Risk Rating	Subindustry Exposure	Company Exposure	Excess Exposure	Manageable Risk Factor	Management Score			
Corporate Governance	17.6%	9.0	9.0	-	100%	48.3	4.7		
Carbon - Products and Services	15.1%	9.0	9.0	-	60%	92.5	4.0		
Occupational Health and Safety	13.2%	8.0	8.4	0.4	80%	73.1	3.5		
Emissions, Effluents and Waste	10.6%	10.0	10.5	0.5	90%	81.6	2.8		
Carbon - Own Operations	10.1%	10.0	10.5	0.5	80%	93.1	2.7		
Bribery and Corruption	9.8%	7.0	7.4	0.4	80%	81.0	2.6		
Community Relations	8.0%	8.0	8.4	0.4	90%	83.3	2.1		
Human Capital	7.5%	5.0	5.3	0.3	95%	65.3	2.0		
Business Ethics	6.1%	3.0	3.2	0.2	95%	51.5	1.6		
Resource Use	1.7%	2.0	2.1	0.1	80%	98.1	0.5		
Land Use and Biodiversity	0.4%	2.0	2.1	0.1	100%	95.0	0.1		
Overall	100.0%	73.0	75.8	2.8	-	76.8	26.5	Medium	

Dans le secteur agroalimentaire, le carbone représente 9% du score.

Issue Name	Contribution to							ESG Risk Rating	Risk Category
	ESG Risk Rating	Subindustry Exposure	Company Exposure	Excess Exposure	Manageable Risk Factor	Management Score			
Corporate Governance	15.5%	9.0	9.0	-	100%	58.7	3.7		
Resource Use	16.2%	5.0	7.5	2.5	80%	60.3	3.9		
E&S Impact of Products and Services	14.8%	5.0	5.5	0.5	100%	35.6	3.5		
Product Governance	12.7%	8.0	10.0	2.0	100%	69.6	3.0		
Human Rights - Supply Chain	9.6%	4.0	4.0	-	80%	53.2	2.3		
Carbon - Own Operations	8.9%	6.0	6.3	0.3	100%	66.0	2.1		
Human Capital	7.7%	4.0	4.2	0.2	95%	59.0	1.8		
Land Use and Biodiversity - Supply Chain	4.3%	3.0	3.0	-	80%	81.7	1.0		
Occupational Health and Safety	4.1%	3.0	2.9	-0.2	95%	68.8	1.0		
Business Ethics	3.2%	3.0	3.2	0.2	95%	79.7	0.8		
Resource Use - Supply Chain	2.7%	2.0	2.0	-	80%	84.0	0.7		
Overall	100.0%	52.0	57.5	5.5	-	62.6	23.9	Medium	

3.5. Quelle est la méthodologie d'analyse et d'évaluation ESG des émetteurs (construction, échelle d'évaluation...) ?

Sustainalytics délivre une note ESG aux sociétés sur la base des éléments tels que (non exhaustif) :

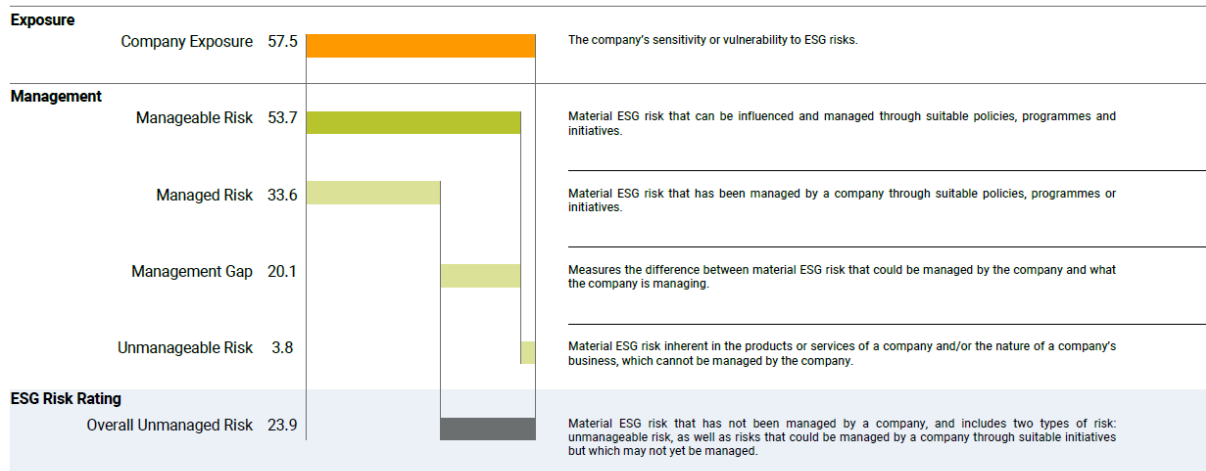
E : empreinte carbone ; propres opérations et services produits

S : capital humain ; droit humain ; chaîne d’approvisionnement

G : gouvernance produit ; éthique des affaires ; corruption ; confidentialité des données

Comme expliqué dans le schéma ci-dessous, la notation ESG de Sustainalytics cherche à mesurer l’exposition au risque ESG (company exposure), le risque qui peut être envisagé (manageable risk) et la qualité de gestion de ce risque (managed risk). Le risque ESG est alors la différence entre l’exposition au risque et la qualité de gestion.

Cela permet d’avoir à la fois un score relatif aux autres entreprises du secteur et un score absolu du risque ESG encouru, ainsi qu’une estimation des conséquences financières futures.



Le niveau des scores risques ESG de Sustainalytics se comprend ainsi : 0-10 = Négligeable ; 10-20 = Faible ; 20-30 = Moyen ; 30-40 = Haut ; 40-100 = Sévère.

3.6. À quelle fréquence est révisée l'évaluation ESG des émetteurs ? Comment sont gérées les controverses ?

Les notes ESG de Sustainalytics sont mises à jour annuellement et révisées au fil de l’eau. Chaque mois, l’actualisation de Gemway Assets permet de tenir compte des révisions permanentes de Sustainalytics. En effet, un comité mensuel de gestion ESG valide en présence du Directeur Général/RCCI les notes des entreprises pour lesquelles les gérants ont des informations plus actuelles ou plus complètes que celles de Sustainalytics. Sur la base d’analyses argumentées des gérants, le comité peut être amené à modifier ces notes.

4. Processus de gestion

4.1. Comment les résultats de la recherche ESG sont-ils pris en compte dans la construction du portefeuille ?

Les résultats de la recherche ESG sont pris en compte dans la construction du portefeuille à travers une approche best in class. À partir de l’univers d’investissement (GemEquity : actions émergentes globales ; GemAsia : actions Asie hors Japon ; GemChina : actions Chine), Gemway Assets ajoute tout d’abord d’autres titres soit hors univers (ex. Hermès) soit des titres non notés par Sustainalytics sur lesquels Gemway Assets effectue une notation ESG (ex. Vincom Retail).

Pour chacun des trois fonds, et pour chacun des trois indices de référence correspondants (présentés dans le tableau ci-après), Gemway Assets ne retient, pour obtenir l'univers d'investissement ESG, que les 8 premiers déciles des sociétés dans chaque secteur Sustainalytics, éliminant donc au moins 20% des sociétés dans chaque secteur. C'est donc une approche best-in class.

À partir de l'univers d'Investissement ESG, Gemway Assets applique une politique d'exclusion (cf.1) puis de sélection de titres sur base de critères financiers et extra financiers ESG (cf 3.1) afin d'obtenir chaque portefeuille.

Malgré la grande qualité de l'analyse de Sustainalytics, certaines données et informations ne sont pas toujours actualisées. C'est le rôle de l'analyse interne, nourrie par les rencontres systématiques des analystes-gérants avec les entreprises (plus de 300 entretiens par an), d'obtenir des informations toujours actualisées. Ces informations permettent d'élaborer des analyses environnementales, sociales ou de gouvernance qui peuvent conduire à des modifications de note. Ces notes modifiées sont validées et suivies par un comité mensuel, dont les comptes rendus sont dûment signés par le Directeur Général/RCCI et archivés.

Quand un titre devient non éligible à l'univers d'Investissement ESG, Gemway Assets se donne un délai maximum de 3 mois pour sortir le titre du portefeuille.

OPCVM	Indice de référence
GemEquity	MSCI Emerging Markets
GemAsia	MSCI Asia ex Japan
GemChina	MSCI China

4.2. Comment les critères relatifs au changement climatique sont-ils pris en compte dans la construction du portefeuille ?

D'abord, par construction, le portefeuille est investi dans des valeurs illustrant la croissance de la consommation dans les pays émergents. Ces secteurs (notamment technologie, consommation) ne font pas partie des secteurs les plus émetteurs.

Pour autant, les OPCVM de Gemway Assets peuvent être investis de façon marginale dans des secteurs comme le pétrole et le gaz. Dans ces cas-là, Gemway Assets est particulièrement attentive à l'issue du dialogue actionnarial noué avec l'émetteur. Par exemple, Gemway Assets a mené une initiative de dialogue actionnarial avec la société Pampa Energia en 2018. Ce dialogue a conduit la société Pampa Energia à diffuser auprès du Carbon Disclosure Project et S&P Global Trucost. Si ce dialogue n'avait pas donné lieu à une issue positive, Gemway Assets aurait désinvesti cette valeur.

L'empreinte carbone de chaque fonds est en général très inférieure à celle de l'indice (de l'ordre d'un tiers de celle de l'indice).

4.3. Comment sont pris en compte les émetteurs présents dans le portefeuille du OPCVM ne faisant pas l'objet d'une analyse ESG (hors OPC) ?

Conformément aux bonnes pratiques de la gestion ISR, les émetteurs faisant l'objet d'une note ESG représentent 100% du portefeuille. Certains émetteurs de petite capitalisation boursière peuvent ne pas être suivis par Sustainalytics. Mais ces titres ne représentent pas plus d'une dizaine de valeurs. Le score est constitué par analyse interne en reprenant les critères de notation de Sustainalytics, ainsi que la pondération du secteur.

4.4. Le process d'évaluation ESG et / ou processus de gestion a-t-il changé dans les douze derniers mois ?

Le processus d'évaluation s'est formalisé dans les douze derniers mois, avec la mise en place de votes en AG en 2018 et la publication d'un rapport de dialogue actionnarial en 2019.

4.5. Une part des actifs de l'OPCVM est-elle investie dans des organismes solidaires ?

Non.

4.6. L'OPCVM pratique-t-il le prêt / emprunt de titres ?

Non.

4.7. L'OPCVM utilise-t-il des instruments dérivés ?

Non.

4.8. L'OPCVM investit-il dans des OPC ?

Non.

5. Contrôles ESG

5.1. Quelles sont les procédures de contrôles internes et/ou externes mises en place permettant de s'assurer de la conformité du portefeuille par rapport aux règles ESG fixées pour la gestion de l'OPCVM ?

Le RCCI est convié à la réunion trimestrielle afin de réaliser son contrôle de 2^e niveau.

Lors des comités ESG mensuels, le RCCI contrôle, dans le cadre du Label ISR, qu'aucun des titres en portefeuille ne fait partie des 20% ayant la moins bonne notation ESG de leur catégorie. Les résultats de ce contrôle sont archivés.

6. Mesures d'impact et reporting ESG

6.1. Comment est évaluée la qualité ESG de l'OPCVM ?

A partir de 2021, Gemway Assets **s'engage à surperformer** l'indice de référence pour l'ensemble des fonds actions gérés sur les deux indicateurs ESG suivants :

- **Intensité carbone WACI** (soit somme des intensités carbones sous-jacentes par million d'euros de chiffre d'affaire – source : S&P Global Trucost et Gemway Assets), avec un taux de couverture minimum de 90%.

- **Taux de féminisation des Conseils d'Administration et de Surveillance** (source : sociétés - Gemway Assets) avec un taux de couverture minimum de 70%.

Le suivi de ces indicateurs est disponible dans le Reporting Investissement ESG annuel, mais également dans le Reporting Mensuel de chacun des fonds.

Par ailleurs, le fichier ESG de Gemway Assets calcule en temps réel le score ESG moyen du portefeuille.

Chaque semestre, Gemway Assets mesure son impact direct, en calculant quatre données environnementales, sociales et de gouvernance :

- Environnement : intensité carbone moyenne pondérée (source : S&P Global Trucost)
- Social : nombre d'heures de formation par salarié et par an (source : Gemway Assets)
- Gouvernance : taux d'indépendance et de féminisation du Conseil d'Administration (source : Gemway Assets)
- Droit Humain : controverses de niveau 4 et 5 (source : Sustainalytics).

6.2. Quels indicateurs d'impact ESG sont utilisés par le/les OPCVM ?

Gemway Assets suit depuis 2018 quatre indicateurs d'impact ESG :

- Environnement : et intensité carbone moyenne pondérée du portefeuille (WACI) et intensité carbone par million d'euros investis (C/V)
- Social : nombre d'heures de formation par salarié et par an
- Gouvernance : taux d'indépendance et de féminisation du Conseil d'Administration.
- Droit Humain : controverses de niveau 4 et 5 (source : Sustainalytics).

Les résultats sont communiqués annuellement dans le Reporting Investissement ESG de chaque fonds et peuvent être obtenus sur la page : <https://www.gemway.com/presentation-gemway-assets/>

6.3. Quels sont les supports media permettant d'informer les investisseurs sur la gestion ISR du ou des OPCVM ?

La communication sur les performances des OPCVM est accessible sur le site de Gemway Assets. <https://www.gemway.com/gemequity/>

6.4. La société de gestion publie-t-elle les résultats de sa politique de vote et de sa politique d'engagement ?

Gemway Assets élabore et exécute une politique de vote unique pour l'ensemble de ses OPCVM. La politique de vote et le rapport sur les conditions d'exercice des votes sont disponibles sur la page suivante :

<https://www.gemway.com/informations-reglementaires/>