



Rapport Dialogue et Engagement Mandarinine Gestion

Année 2018

Achevé d'être rédigé le 16 janvier 2019.

Préambule

Le dialogue avec les sociétés dans lesquelles Mandarinine Gestion est amenée à investir pour le compte des OPC constitue un élément incontournable de notre responsabilité fiduciaire. De plus en plus nous encourageons les entreprises à se fixer des objectifs extra-financiers afin de les protéger contre un éventuel impact sur leurs valorisations financières.

L'objectif de notre politique d'engagement est d'entamer un dialogue constructif avec les sociétés afin de les inciter à se prémunir contre les risques extra-financiers pouvant apparaître dans la cadre de leurs activités ou bien de les encourager à saisir les opportunités. In fine, le but de l'engagement actionnarial est de prendre position sur des enjeux ESG et d'exiger des entreprises visées qu'elles améliorent leurs pratiques dans la durée, via une démarche structurée et un suivi sur le long terme.

Mise en œuvre

L'engagement selon Mandarinine Gestion comporte plusieurs stratégies :

- **Engagement continu :**
 - ✓ Identifier les enjeux ESG des entreprises en portefeuille grâce à un dialogue constructif avec les équipes dirigeantes ;
 - ✓ Inciter les entreprises à rendre compte publiquement de leur stratégie de développement durable complétée par des indicateurs ESG pertinents ;
 - ✓ Accompagner les entreprises dans une démarche d'amélioration continue.
- **Engagement ciblé :**
 - ✓ Demander aux entreprises impactées par des controverses ou des faits d'actualité la façon dont elles gèrent ces situations et les mesures correctrices qu'elles mettent en place ;
 - ✓ Les entreprises avec de faibles notes ESG qui sont menacées de vente dans nos processus d'investissement font aussi parti des engagements ciblés ;
 - ✓ Participer à des initiatives de place d'engagement collaboratif (Comité Dialogue et Engagement du FIR) fait aussi partie de nos activités d'engagement ciblé.

- **Engagement par le vote :**

- ✓ Exercer nos droits d'actionnaires (propositions et/ou vote des résolutions, échanges en amont des assemblées générales sur des enjeux ESG identifiés, achat, vente ou gel de positions au cas par cas. Un rapport de vote distinct est réalisé annuellement en parallèle du présent rapport de dialogue et d'engagement.

- **Fonds concernés**

- ✓ Les fonds mettant en œuvre une stratégie ISR, au 31 décembre 2018 concernant l'exercice sous revue les fonds concernés ont été :
 - Mandarine Entrepreneurs
 - Mandarine Active
- ✓ Les autres fonds pratiquant l'intégration ESG, la prise en compte des critères ESG dans ce cadre n'est pour ce fonds non contraignante.

Panorama de notre engagement en 2018

- Engagement continu :

57 meetings ESG

Date	Société	Thèmes abordés		
		Environnement	Social	Gouvernance
09/01/2018	Air France - KLM	Changement climatique. Efficacité biocarburants	Relations syndicats pilotes, personnel. Digitalisation. Satisfaction clients. Sécurité des opérations. Expérience salarié	Déploiement des nouvelles marques. Succession des organes de direction.
11/01/2018	Bekaert	Applications concrètes des produits. Efficacité empreinte carbone.	Santé/Sécurité. Attraction talents. R&D	Risques politiques dans les pays émergents
11/01/2018	Getlink	Efficacité énergétique, émissions de CO2, éclairage, avantage du rail vs ferry	Grève, relations migrants, risques accidents/formation en hausse	Composition Conseil d'administration, rémunération des dirigeants, incitations ESG
11/01/2018	Mersen	Energies renouvelables, transport collectif, efficacité énergétique. Véhicule électrique	Santé/Sécurité, connaissance clients et salariés	Risque gouvernance pays, besoin de formalisation de la démarche RSE au niveau global et non seulement local. Code de conduite
11/01/2018	GTT	GNL, impacts directs et indirects. Plan transition énergétique secteur maritime. Déchet chimiques	Innovation. Propriété Intellectuelle	IPO - Engie
23/01/2018	Red Electrica			Composition et organisation du Conseil. Influence de l'état espagnol. Nouveautés pour 2018.
15/02/2018	Umicore	Recyclage batterie, réglementation environnementales dans les pays, économie de la fonctionnalité. Durabilité des batteries. Pile à combustible, hydrogène.	Traçabilité du cobalt, nickel et les autres platineux dans la chaîne d'approvisionnement. Propriété intellectuelle, brevets. Abondance des matières premières.	
22/03/2018	CRH	Emissions CO2 évitées	Attraction, retention des ingénieurs qualifiés	Code de conduite
22/03/2018	Swiss Re	TCFD, Impact des catastrophes naturelles sur les primes	Diversité parmi les employés	Rémunération et intégration de critères ESG, rumeurs autour de SoftBank
22/03/2018	Nestlé	Consommation d'Eau, Emissions de CO2	Huile de palme, déforestation, éducation, santé des produits, achats responsables, chaîne d'approvisionnement	
22/03/2018	ING	Politique climat dans les activités de financements de projets	Fermeture agences et réduction effectifs, digitalisation.	Rémunération et intégration de critères ESG, comité RSE intégré au Conseil
22/03/2018	Repsol	Climate Change, CCUS, Eau, Science Based Targets	Digitalisation, sécurité	Risque pays
27/03/2018	Latecoere		Norme qualité, accident du travail, santé sécurité	
27/03/2018	Sogclair		Norme qualité, accident du travail, santé sécurité	
18/05/2018	Nanobiotix		Traitement cancer tête et cou. Test médicaux.	Code éthique
18/05/2018	Albioma	Mix production énergétique, énergies renouvelable solaire/biomasse	Accidentologie	Instance fonctionnement du Conseil, comité RSE, éthique des affaires
18/05/2018	Korian	Gaspiillage alimentaire, consommation en eau, papier	Vieillesse Population, formation et aide des employés, digitalisation. Fondation, impact local positif	Conseil d'administration diversifié. Rapport intégré à venir.
18/05/2018	Orpea	Traitement des déchets classiques et des déchets médicaux. Usage papier/digitalisation.	Qualité du service. Formation des directeurs aux risques du travail.	Diversité et complémentarité du Conseil d'administration. Structure de la rémunération des dirigeants
18/05/2018	Synergie		Formation, santé/sécurité, insertion handicap, digitalisation, seniors	Comité RSE avec les directeurs RSE de chaque filiale
23/05/2018	Eurazeo	Participations: Economie d'énergie, consommation d'eau. Mesure d'impacts évités.	Emplois direct et indirects créés via les participations	Amélioration des standings de gouvernance
06/06/2018	Worldline	Consommation énergétique des data centers	Cybersécurité, confiance des clients	Composition du Conseil, stratégie RSE pilotée
06/06/2018	Michelin	Economie circulaire, obsolescence programmée, caoutchouc recyclable	Restructuration et impact sur l'emploi en France	Succession des dirigeants
06/06/2018	Atos	Compensation carbone, électricité décarbonée, approche green de l'IT	Transformation digitale, cybersécurité.	Gouvernance traditionnelle, stratégie RSE imbriquée au plus haut niveau.
06/06/2018	Amadeus	Efficacité énergétiques des data centers	Expérience digitale, licenciements.	Rémunération et intégration de critères ESG
06/06/2018	ASML	Consommation énergétique, consommation en eau	Attraction et rétention des talents. Propriété intellectuelle	
07/06/2018	SAP	Smart grid, énergies renouvelables, neutralité carbone	Impact GDPR et transformation sur le cloud. Protection des données et satisfaction client	Changement du management, rémunération, clawback dans la rémunération
07/06/2018	Imerys	Climat, efficacité énergétique, émissions de scope 1-2, biodiversité, gaz de schiste	Controverse sur le talc, implications pour les clients et fournisseurs	Analyse de matérialité, steering committee au Conseil d'administration

Date	Société	Thèmes abordés		
		Environnement	Social	Gouvernance
07/06/2018	Cargotec	Efficiency des process, industrie maritime et objectifs climatiques.	Automatisation des activités dans les ports. Impact sur l'emploi	
07/06/2018	Croda	Bénéfices environnementaux des applications	Régulation REACH, contrôle de la chaîne de valeur	Réponses aux enjeux des Objectifs de Développement Durable (ODD)
13/06/2018	Equinor	Déploiement des énergies renouvelables, CCUS	Santé/Sécurité des employés	
27/06/2018	Klépierre	Science based target, neutralité carbone en 2030, mobilité durable, efficacité énergétique des bâtiments, certifications environnementales européennes.	Satisfaction enseignants, emploi local, œuvres caritatives, expérience client	RSE rattachée à la direction du groupe, critères ESG utilisés dans la rémunération des dirigeants / Conseil.
28/06/2018	Pearson	Production papier, digitalisation	Education, Online Training. Impact emploi sur l'enseignement	Intégration des Objectifs Développement Durable (ODD) dans la stratégie RSE du groupe.
07/09/2018	Air France - KLM		Relations avec les syndicats, négociations salaires avec le personnel	Arrivée du prochain CEO Ben Smith et stratégie à donner pour AF-KLM
12/09/2018	Rémy Cointreau	Impacts physiques du changement climatique, agriculture biologique, intensité en eau par caisse	Supply Chain et critères RSE	Rémunération, objectifs quantitatifs et qualitatifs.
12/09/2018	TF1	Normes ISO 50001, consommation énergétique des tournages	Lutte contre les discriminations, digitalisation, égalité des genres. Ethiques des affaires	Actionnariat (Bouygues, DNCA), rémunération des dirigeants
12/09/2018	Orpea		Digitalisation des soins à distance, qualité de vie des employés, accidentologie	Droits de votes doubles
13/09/2018	Banco Santander	Politiques sectorielles, scénario 2°C. Green Bonds	Transformation digitale, impact sur l'emploi. Questionnaire satisfaction des salariés	Ethiques des affaires, intégration ESG dans les investissements, intégration des Objectifs Développement Durables (ODD)
13/09/2018	GTT	Emissions évitées, réglementation IMO	Supply Chain, relations avec les sous traitants. Accidentologies. Audit. Formation des employés	Lanceur d'alerte, propriété intellectuelle de la technologie des membranes
13/09/2018	Boskalis	CO2 reduction targets. Risques physiques liés au changement climatique.	Engagement qith employees	Ethiques des affaires. Culture d'entreprise
13/09/2018	Stora Enso	Capital naturel, utilisation des forêts. Revenu incremental lié à la réglementation anti plastique	Sujet prépondérant de la supply chain dans les pays en voie de développement. Relation avec les communautés locales	
21/09/2018	BASF	Part verte des produits apportant un bénéfice environnemental	Création de l'indicateur Value-to-Society	Intégration des Objectifs Développement Durable (ODD) dans la matrice de matérialité
01/10/2018	BMW	Electrification de la flotte	Nouvelles solutions de mobilité durable	Controverse Cartel Allemagne
13/11/2018	Novartis	Réduction intensité carbone, objectif ACV	Formation anti corruption des salariés, objectifs incitatifs pour les commerciaux.	Culture d'entreprise, controverses en cours, corruption et éthique des affaires
13/11/2018	Air France KLM	Bio fuels, réduction intensité énergétique.	Relations nouveau CEO avec les syndicats, expérience client améliorée	Nouveau CEO, nouvel élan donné à la gouvernance.
13/11/2018	CNP Assurances	Exclusion charbon, green bond, empreinte carbone portefeuille		Stratégie RSE, politique climat. Loi Pacte et raison d'être
13/11/2018	Plastic Omnium	Allègement des modules plastiques, réservoir plastique, SCR, déclin diesel, véhicule électrique	Standards sociaux dans les usines en Chine	Caractère familial de l'entreprise
15/11/2018	National Grid	Mix énergétique, biodiversité, objectif réduction intensité carbone	Santé/sécurité	Absence d'objectifs RSE dans la rémunération des exécutifs.
15/11/2018	Novo Nordisk		Indice Access to Medicine	Intégration des Objectifs Développement Durable (ODD) dans les incitations pour les exécutifs
15/11/2018	Pernod Ricard	Agriculture durable, packaging, plastique vs verre, consommation d'eau	Consommation responsable	Intégration RSE dans la stratégie du groupe
27/11/2018	Danone	Economie circulaire, plastique	Alimentation à base de plantes, nutriscore	Statut B-Corp, Objectifs de Développement Durable
27/11/2018	Adidas	Chaussures en polymère	Manque de femmes au top management	Rémunération des dirigeants, diversité du Conseil
27/11/2018	Total	Scénario 2°C, mix énergétique, sables bitumineux, stockage énergie, CCUS	Santé/sécurité	Rémunération de P Pouyanné contestée lors de la dernière AG
28/11/2018	Sanofi	Impacts environnementaux des process de production, du changement climatique sur les allergies,	Indice Access To Medicine	Controverse, éthique des affaires, corruption

Date	Société	Thèmes abordés		
		Environnement	Social	Gouvernance
28/11/2018	Sanofi	Impacts environnementaux des process de production, du changement climatique sur les allergies,	Indice Access To Medicine	Controverse, éthique des affaires, corruption
28/11/2018	Wacker Chemie	Emissions évitées de l'utilisation des produits. Composants des produits moins nuisibles pour l'environnement	Evolution des Indicateurs de santé/sécurité dans le temps.	Droits des actionnaires minoritaires préservés malgré la présence de la famille Wacker au capital (environ 70% du capital et des droits de vote)
11/12/2018	Rémy Cointreau	Agriculture raisonnée, changement climatique, eco conception, émission de CO2, emballage, transport.	Bien être au travail, consommation responsable, éventuelles condamnations contre le marketing responsable.	Critères de RSE dans la rémunération. Stratégie RSE du groupe, Objectifs Développement Durable (ODD)
14/12/2018	Saint Gobain	Prix de CO2 interne/externe	Raison d'être dans les statuts (Loi Pacte). Reorganisation du groupe	Composition du conseil, administrateur référent, rémunération des dirigeants, comité parties prenantes
20/12/2018	SEB	Economie circulaire, recyclage, plastique, CO2 évité	Insertion, santé/sécurité, diversité du top management, implication des collaborateurs, bien-être des clients, bénéfices sociétaux des produits	Comité de pilotage Développement Durable, réseaux sociaux, panel de parties prenantes, Comité développement durable représenté au niveau du COMEX, au Conseil et au CNR (Comité des Nominations et des Rémunérations)

- **Engagement ciblé :**

Huit entreprises en portefeuille ont été impactées par des faits d'actualité liés à des thématiques ESG ou des notes ESG insuffisantes dans le cadre de nos processus d'investissement ISR. Nous avons entamé un engagement ciblé auprès d'elles, les échanges sont résumés dans le tableau ci-dessous.

Entreprise	Pays	Contexte	Réponse apportée par l'entreprise
Rheinmetal	Allemagne	Un groupe d'ONG a déposé une plainte auprès du parquet de Rome : elles accusent la filiale RMW Italia d'avoir fourni les bombes responsables de la mort de six civils, dont quatre enfants, au Yémen.	La vente d'armes de Rheinmetal est totalement en ligne avec la réglementation des exportations établies par les gouvernements, dont celui de l'Allemagne.
Danone	France	La filiale Danone Maroc du groupe français a vu son chiffre d'affaires plonger de 50 % en six semaines, suite à un mouvement de protestation contre la vie chère lancé sur les réseaux sociaux.	Pas de réponse apportée. Nous savons que le PDG s'est rendu au Maroc afin de comprendre et minimiser le boycott de Danone au Maroc
Imerys	France	Imerys fourni du talc à Johnson&Johnson dont l'utilisation pour la toilette intime aux Etats-Unis aurait provoqué un cancer des ovaires à une femme. La justice a estimé que J&J avait manqué à son obligation d'information sur les risques	Imerys nous a soutenu que toutes les risques avaient été communiqués à J&J et que c'est ce dernier qui ne les a pas transmis lors de la vente de toilettes intimes. Une amende de 417 millions de dollars a été infligé à J&J. Imerys n'est que finalement peu impacté par la controverse.
Solutions 30	France	Solutions 30 a été contactée pour un manque de formalisation de sa politique ESG et de transparence vis-à-vis des investisseurs ISR que nous sommes.	Le meeting avec Solutions 30 nous a permis de modifier notre appréciation de leur approche RSE grâce à des précisions notoires sur des domaines comme les Ressources Humaines, l'environnement, la gouvernance et l'expérience client.
Pharnext	France	Pharnext a été contactée pour un manque de formalisation de sa politique ESG et de transparence qui pourrait nous amener à les vendre dans notre processus ISR de Mandarine Entrepreneurs.	Conscients de son manque de transparence, Pharnext s'engage dans un délai de 6 à 9 mois à nous communiquer davantage d'information une fois la phase de lancement de leur technologie en clinique (S2 2019).
Alten	France	La note ESG négative, notamment pour des sujets de gouvernance (droits de votes doubles, cumul des fonctions Président/DG, indépendance du Conseil) nous alerte par rapport à notre processus de gestion ISR de Mandarine Opportunités.	Alten maintient les droits de vote doubles dans ses statuts, a récemment nommé un administrateur référent pour faire un contrepouvoir avec le PDG. On attend davantage de matière en termes de sécurité des données informatiques, sujet sensible pour le secteur.
Faurecia	France	La note ESG négative, notamment pour des sujets de gouvernance (programme de succession des dirigeants, cumul des fonctions Président/DG, rémunération des dirigeants non explicite) nous alerte par rapport à notre processus de gestion ISR de Mandarine Opportunités.	Faurecia nous a rassuré sur tous les points de gouvernance qui étaient en suspens et nous a permis d'ajuster la note ESG à la hausse.

Ubisoft	France	La note ESG négative d'Ubisoft nous alerte sur sa capacité à gérer opérationnellement ses activités dans la durée. La société est menacée de vente dans le cadre de notre process ISR de Mandarine Opportunités.	Si Ubisoft nous a apporté des réponses encourageantes sur la composition de leur Conseil, la propriété intellectuelle, la protection des données et la rétention des talents, la note ESG reste toutefois négative
----------------	--------	--	--

Par ailleurs, Mandarine Gestion fait partie de la Commission Dialogue & Engagement du Forum pour l'Investissement Responsable (FIR) dont le thème pour la saison 2018-2019 est l'évitement fiscal des sociétés du CAC 40. À ce titre nous avons envoyé une lettre à tous les Présidents des Conseils du CAC 40 afin d'obtenir plus de transparence sur le sujet.

- **Engagement par le vote**

Le rapport de vote pour l'année 2018 est disponible sur notre site internet dans la partie « Documents réglementaires »

<http://www.mandarine-gestion.com/france/fr/menu-bas/documents-reglementaires/>