



### L'Edito

Au vue de la situation économique que nous traversons et de la tendance du marché de l'emploi, je souhaite rebondir sur les chiffres concernant le nombre de plans sociaux qui ont été publiés par la DARES pour l'année 2011.

Malgré une conjoncture économique morose l'année dernière, accompagnée d'une progression importante du chômage, on assiste à une diminution de 20 % des plans sociaux notifiés à l'administration par rapport à l'année 2010. Il est important de noter que cette tendance se poursuit sur 2012, car seulement 63 plans sociaux qui ont été notifiés sur le seul mois de janvier, un chiffre équivalent au mois d'août 2011, période traditionnellement peu active.

Ces chiffres cachent tout de même une autre réalité. Ils s'expliquent en grande partie par le recours croissant, de la part des entreprises, à des dispositifs permettant de diminuer les effectifs soit par la mise en place de plans de départs volontaires, soit par des ruptures conventionnelles ou encore par une gestion prévisionnelle des emplois.

Même si les chiffres du chômage n'ont cessé de progresser, on ne peut que constater qu'un certain nombre d'entreprises ont su s'adapter face à une situation économique qui n'a cessé de se détériorer.

Dans tous les cas, il est évident que si les conditions actuelles étaient amenées à durer, les solutions de très court terme ne seraient plus un facteur de stabilisation de l'emploi.

Solidairement vôtre

*Patrick Savadoux - Responsable ISR & Solidaire*

### Les News ISR

#### Nouvelles obligations RSE pour les entreprises de +5000 salariés

A partir de 2013, au terme de loi Warsmann adopté en mars, les sociétés de plus de 5000 salariés devront intégrer dans leur rapport annuel des informations sur la santé au travail, la consommation de matières premières... permettant aux analystes d'évaluer leurs performances dans les domaines sociaux et environnementaux.

#### Le premier indice ESG de petites et moyennes valeurs

La sortie du tout premier indice ESG sur les valeurs moyennes «Gaia Index» est prévue pour le mois d'octobre prochain et visera à terme la notation de 80 critères ESG. ID-Midcaps et Ethifinance s'appuieront dans un premier temps sur 20 critères de gouvernance, 3 sur le social et 3 sur l'environnement et analyseront les sociétés cotées depuis au moins 3 ans avec une capitalisation boursière inférieure à 2 Mds €.

#### Premier cadre réglementaire sur l'ISR pour les sociétés de gestion

A la suite du décret n°2012-132 paru le 30 janvier 2012, les sociétés de gestion françaises ont l'obligation de publier des informations sur la façon dont elles intègrent des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance dans leur politique d'investissement et devront présenter leur démarche générale de prise en compte de critères ESG sur leur site internet au plus tard le 1 juillet 2012 ainsi que dans leur rapport annuel publié en 2013. Elles devront également préciser le mode d'information des investisseurs, lister les fonds prenant en compte les critères ESG et leur poids dans les encours globaux de la maison de gestion.

## ESG - Engagement, Social, Gouvernance...

### Engagement sociétal

A l'initiative de Bill Gates et de sa fondation, les 13 principaux dirigeants du secteur pharmaceutique mondial se sont engagés à innover et collaborer pour lutter contre les maladies tropicales négligées. Les groupes pharmaceutiques (Bayer, Merck, Johnson & Johnson, Sanofi...) ont tour à tour affirmé leurs engagements pour éliminer la filariose lymphatique, la lèpre, ou encore lutter contre la maladie de Chagas. Point fort de l'évènement : des objectifs chiffrés de performance ont été fixés d'ici à 2020 et les grands groupes ont même partagé une partie de leurs bibliothèques de molécules.

### Clients - Fournisseurs

Un premier référentiel sur les achats responsables, élaboré par l'Afnor est soumis à enquête publique jusqu'au 8 avril prochain. Il s'agit de la future norme NF X50-135, un guide opérationnel destiné aux acheteurs de toute organisation. La norme vise à mieux comprendre et appliquer le concept de responsabilité sociétale au sein du processus achats tel que décrit dans la norme ISO 26000 via des recommandations. Les acheteurs pourront modifier en profondeur le management de la relation clients fournisseurs et l'évaluation de la vraie performance globale et durable.

### Ressources Humaines

A partir de 2015, il sera plus économique de fabriquer des biens en Amérique plutôt qu'en Chine, estime le deuxième rapport du Boston Consulting Group (BCG). La hausse des salaires chinois (18 % en moyenne chaque année jusqu'en 2015), les surcoûts logistiques qui résultent d'une production en Asie et l'amélioration de la productivité aux Etats-Unis sont autant d'arguments qui vont en ce sens. Le BCG affine l'analyse en identifiant sept secteurs les plus à même de relocaliser à l'avenir. Parmi eux, le transport, l'électronique, la métallurgie ou encore le caoutchouc. Sept secteurs qui totalisent 200 milliards de dollars d'exportation depuis la Chine.

### Droits de l'Homme

Selon la commission du commerce international, l'Union Européenne, plus grand consommateur de chocolat au monde, doit faire face à ses responsabilités concernant la durabilité du secteur du cacao. Les députés ont recommandé au Parlement de donner son feu vert au nouvel accord international sur le cacao. Ils ont également adopté une résolution appelant à des mesures pour lutter efficacement contre les produits à base de cacao issus du travail des enfants. Ils invitent les partenaires de l'accord international à agir pour assurer la traçabilité, tout au long de la chaîne d'approvisionnement. Il faut savoir que l'Afrique de l'Ouest cultive 70 % de la production mondiale de cacao et emploie 7,5 millions de personnes à sa production.

### Environnement

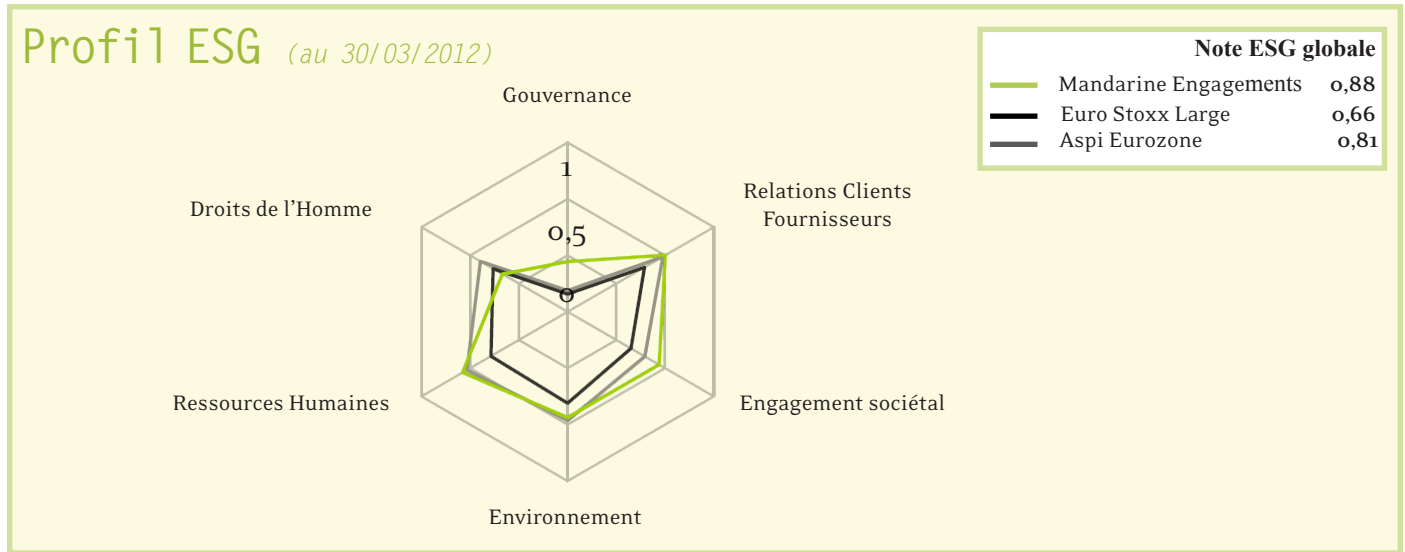
Le 6e forum mondial de l'eau s'est déroulé à Marseille le 17 mars dernier et jamais la participation des autorités locales et régionales n'avait été aussi importante dans un forum. Ce sont près de 500 élus locaux qui ont souscrit à un message politique commun. Le gouvernement français, par la voix de François Fillon, a annoncé en ouverture du forum les engagements de la France. La conférence ministérielle a réuni plus de 100 ministres et permis d'adopter une ambitieuse déclaration ministérielle. Celle-ci insiste en particulier sur l'impératif d'accélérer la mise en œuvre du droit de l'homme à l'eau potable et à l'assainissement, la gestion des eaux transfrontalières, la croissance verte, ou la gestion des eaux usées. Rappelons que 2012 est l'année européenne de l'eau.

### Gouvernance

L'Autorité des marchés financiers a publié son 8ème rapport sur le gouvernement d'entreprise et la rémunération des dirigeants. Il est établi sur la base d'un échantillon de 90 sociétés dont les actions sont admises aux négociations sur NYSE Euronext. Quelques progrès sont constatés dans la prise en compte des questions sociales et environnementales. 17 % des sociétés du panel ont mis en place un comité RSE au sein de leur conseil d'administration ou de surveillance. Notons que sur 2011, 7 sociétés contre 1 en 2010, ont défini des critères quantitatifs liés à la responsabilité sociale et environnementale pour le calcul de la rémunération variable des dirigeants.

# Analyse extra-financière de Mandarine Engagements

Le visuel ci-dessous représente le profil de Mandarine Engagements et de ses indices de référence selon leur notation sur chaque critère extra-financier.



## Analyse ESG

Note ESG de la valeur (-2 à +2)

0,83

### Gouvernance

**Mersen** affiche un bilan de gouvernance très honorable : pas de suppression d'emploi, peu de chômage partiel et de gel des salaires. Le groupe démontre également une forte capacité à gérer de manière responsable sa restructuration, grâce à des plans de formation et de reconversion conséquents, avec un suivi personnalisé pour chaque salarié.

0,83

### Ressources Humaines

**Daimler** dégage en 2011 un résultat record, supérieur aux attentes : son chiffre d'affaires progresse de 9 % et son bénéfice net de 26 %. Une performance pour laquelle le groupe souhaite récompenser ses salariés, puisque 125.000 d'entre eux vont recevoir une prime de 4.100 € au titre de l'année 2011.

0,67

### Environnement

**Solvay** annonce la mise en service de sa pile à combustible d'une puissance inégalée de 1 mégawatt (MW) à l'usine SolVin de Lillo (Anvers). Les piles à combustible représentent une technologie clé pour produire de l'énergie propre destinée à une grande variété d'applications dans le domaine du transport, telles que les bus, voitures, bateaux, camions, chariots élévateurs...

0,67

### Clients Fournisseurs

Le palmarès annuel sur l'accueil que les entreprises réservent à leurs clients, dressé par le cabinet Human Consulting Group, place **BMW** au 3e rang derrière Peugeot et Danone. Cette récompense salue une vision avant-gardiste de la relation client, qui ne se limite plus au développement d'un service après-vente, mais de tout un esprit de service.

1,00

### Société Civile

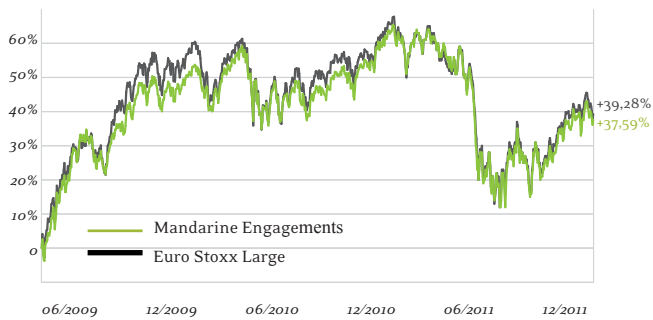
**Schneider Electric** participera à l'année de l'énergie pour tous et doit à cette occasion accélérer le déploiement de son programme d'électrification des zones pauvres, BipBop, qui s'adresse au 1,3 milliard de personnes dans le monde n'ayant pas accès à cette énergie.

0,50

### Droits Humains

Avec la hausse de son exposition aux émergents, **SEB** s'engage envers le respect des droits de l'Homme. Depuis 2007, le groupe dispose d'un outil d'auto-évaluation, le HRCA (Human Rights Compliance Assessment) et adhère au Global Compact des Nations Unies depuis 2003, ainsi qu'au code de conduite du CECED, le Comité Européen des Constructeurs d'Équipement Domestique.

## Performance (au 30/03/2012-depuis la création)



## Actualités des valeurs en portefeuille

Axa et Schneider Electric ont mis fin à un accord qui les liait depuis mai 2006. Celui-ci prévoyait des prises de participation croisées et une option d'achat de ces participations réciproques en cas de prise de contrôle inamicale sur un des partenaires.

Solvay et Air Liquide se sont associés pour former une co-entreprise à vocation mondiale, qui investira, construira et exploitera la prochaine génération d'unités de production de fluor gazeux. Cette nouvelle solution de nettoyage des écrans LCD et des panneaux photovoltaïques se révèle très respectueuse de l'environnement puisqu'elle n'émettra, contrairement aux précédents produits de nettoyage utilisés, aucun gaz à effet de serre.

BASF a annoncé qu'il renonçait au développement et à la commercialisation de nouveaux OGM destinés à l'Union européenne, face aux réserves de certains pays vis-à-vis de cette technologie.

## Inventaire au 30/03/2012

Valeur	Code Isin	Secteurs	Pays	Poids	Note ESG
BNP Paribas	FR0000131104	Finance	France	6,68%	1,17
AXA	FR0000120628	Assurances	France	5,37%	0,83
Solvay	BE0003470755	Produits de base	Belgique	4,28%	0,67
Technip	FR0000131708	Energie	France	3,90%	1,00
Allianz	DE0008404005	Assurances	Allemagne	3,84%	1,00
Intesa Sanpaolo	IT0000072618	Finance	Italie	3,62%	0,83
Philips	NL0000009538	Biens de conso.	Pays-Bas	3,59%	0,67
Schneider Electric	FR0000121972	Industrie	France	3,54%	1,00
STMicroelectronics	NL0000226223	Technologie	Pays-Bas	3,46%	1,00
Repsol	ES0173516115	Energie	Espagne	3,37%	0,67
Saipem	IT0000068525	Energie	Italie	3,27%	1,00
SEB	FR0000121709	Biens de conso.	France	3,22%	0,50
Abengoa	ES0105200416	Energie	Espagne	3,20%	1,33
Dassault Systemes	FR0000130650	Technologie	France	3,08%	0,33
BASF	DE000BASF111	Produits de base	Allemagne	2,81%	1,00
ASML	NL0006034001	Technologie	Pays-Bas	2,73%	0,50
Siemens	DE0007236101	Industrie	Allemagne	2,69%	0,83
Daimler	DE0007100000	Automobile	Allemagne	2,56%	0,83
ENI	IT0003132476	Energie	Italie	2,54%	1,00
Alstom	FR0010220475	Industrie	France	2,38%	0,17
L'Oreal	FR0000120321	Biens de conso.	France	2,33%	1,33
Capgemini	FR0000125338	Technologie	France	2,16%	0,67
LeGrand	FR0010307819	Industrie	France	2,13%	1,00
BMW	DE0005190003	Automobile	Allemagne	2,01%	0,67
Vallourec	FR0000120354	Industrie	France	1,80%	0,67
Imerys	FR0000120859	Produits de base	France	1,60%	0,50
Saint-Gobain	FR0000125007	Construction	France	1,44%	1,00
BIC	FR0000120966	Biens de conso.	France	1,04%	0,83
CRH PLC	IE0001827041	Construction	Irlande	1,03%	1,00
Mersen	FR0000039620	Industrie	France	0,99%	0,83
Bionersis	FR0010294462	Energie	France	0,42%	0,50
<i>Liquidités / Monétaire</i>				12,93%	
<b>Total</b>				<b>100%</b>	<b>0,88</b>

## Caractéristiques

**Date de création**  
03/03/2009

**Classification AMF**  
Actions zone Euro

**Forme Juridique**  
FCP éligible au PEA

**Frais de souscription**  
2% max

**Frais de rachat**  
néant

### Part R (grand public)

**ISIN**  
FR0010700815

**Frais de gestion**  
2,20%

### Part I (institutionnels)

**ISIN**  
FR0010707554

**Frais de gestion**  
1%