

MANDARINE
GESTION



Rapport Dialogue & Engagement 2024



PRÉAMBULE

Le dialogue avec les sociétés dans lesquelles Mandarinne Gestion est investie 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 négatif sur leurs valorisations financières et de promouvoir une gestion durable.

Dans ce cadre, notre politique d'engagement actionnarial se veut à la fois proactive et structurée. Elle repose sur un échange constructif et transparent avec les entreprises, visant à identifier et à maîtriser les risques extra-financiers tout en exploitant les opportunités inhérentes à une démarche responsable.

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 le 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'encourager les entreprises visées à améliorer leurs pratiques dans la durée, via une démarche structurée et un suivi sur le long terme. Des décisions de gestion sont prises en conséquence.

Nous nous engageons aussi à exercer nos droits de vote de manière éclairée et responsable, en alignant nos décisions sur une stratégie d'investissement durable. Par cette démarche, nous imposons aux entreprises des standards élevés en matière de transparence et d'amélioration continue de leurs pratiques, tout en assurant une traçabilité et une communication régulière sur nos actions d'engagement. Ces orientations stratégiques se traduisent par des décisions de gestion concrètes, garantissant que notre engagement actionnarial contribue activement à la création de valeur à long terme dans un cadre ISR rigoureux.

MISE EN ŒUVRE

L'engagement selon Mandarinne Gestion se décline sous 4 formes :

- 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 partie des engagements ciblés ;
- Engagement par rapport à la politique d'exclusion de Mandarine Gestion : entreprises dont les expositions aux énergies fossiles, au charbon, aux controverses graves, au tabac sont avérées, telle que définies dans la politique d'exclusion de Mandarine Gestion.

- **Engagement collaboratif**

- Participer à des initiatives de place d'engagement collaboratif (Comité Dialogue et Engagement du FIR, Finance For Biodiversity, Climate Action 100+, Shareholders for Change)



- **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 Dialogue et Engagement.

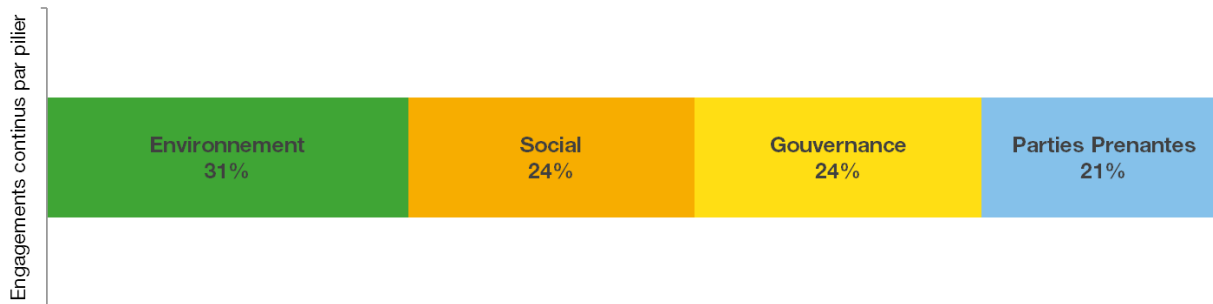
FONDS CONCERNÉS

Tous les OPC ouverts de la gamme de Mandarine Gestion sont couverts par le rapport annuel d'engagement actionnarial et de vote.

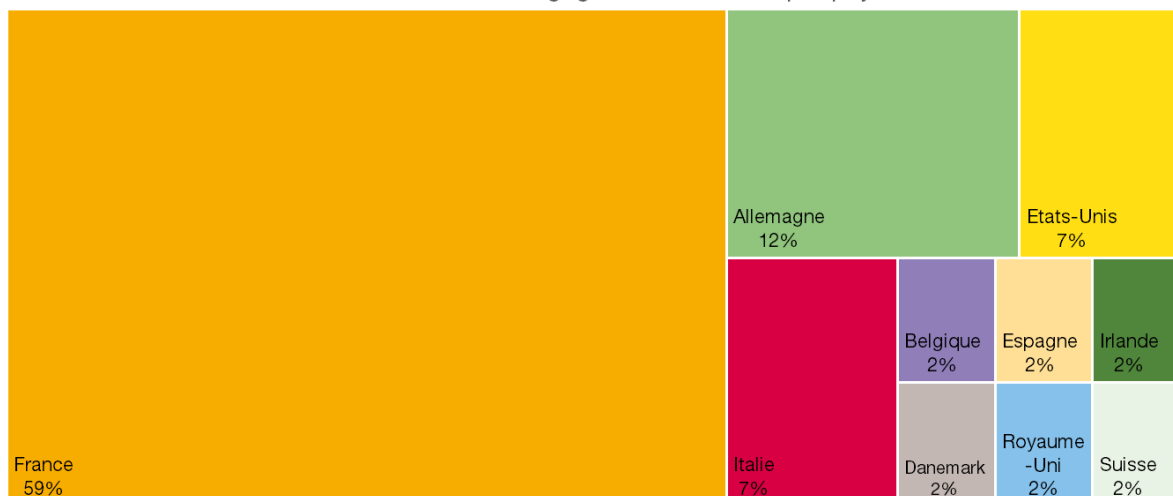
PANORAMA DE NOTRE ENGAGEMENT ACTIONNARIAL EN 2024

ENGAGEMENT CONTINU

Nous avons échangé avec les entreprises en portefeuille ou présentes dans nos univers d'investissement lors de 41 meetings dédiés aux sujets ESG. Les thèmes abordés lors de ces échanges sont résumés dans le tableau en annexe 1.



Classification des engagements continus par pays

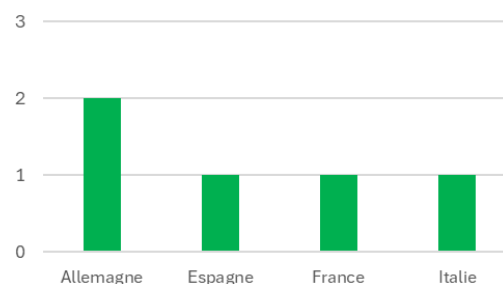
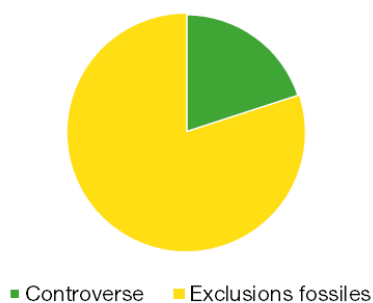


ENGAGEMENT CIBLE

Engagement ciblé et individuel pour faible transparence, controverse, une note ESG insuffisante en portefeuille ou exposé à des combustibles fossiles

En 2024, 5 entreprises ont fait l'objet d'un engagement ciblé. Ces entreprises ont été confrontées directement ou indirectement à des risques de réputation, boursiers ou de valorisation. L'objectif est d'analyser la façon dont elles gèrent ces signaux faibles et les axes d'amélioration mis en œuvre dans la durée pour y répondre. Des décisions de gestion au niveau des portefeuilles sont prises en adéquation avec les réponses apportées par les entreprises concernées (allègement, vente, renforcement).

Catégorie d'engagement ciblé 2024



ENGAGEMENT COLLABORATIF

- *Forum pour l'Investissement Responsable (FIR) : Commission Dialogue et Engagement*



Mandarine Gestion est membre de la Commission Dialogue & Engagement du Forum pour l'Investissement Responsable depuis 2016. Les membres de la Commission Dialogue & Engagement se réunissent chaque année pour déterminer des thématiques possibles d'engagement et la forme que cela pourrait prendre. Les campagnes ont jusqu'à présent ciblé des entreprises françaises, SBF 120 ou CAC 40. En 2024, la campagne de questions écrites lors des assemblées générales du CAC 40 a été reconduite pour la cinquième année consécutive. Mandarine Gestion y a contribué en qualité de coordinateur collectant les données relatives aux questions liées à la biodiversité. Le rapport du FIR est accessible en cliquant sur le lien suivant : https://www.frenchsif.org/isr_esg/wp-content/uploads/FIR_Rapport-S5-AG2024_22janv2025.pdf

- *Climate Action 100+*



Mandarine Gestion est membre du groupe de travail Climate Action 100+ depuis 2018 en qualité de contributeur. Dans ce cadre, l'objectif est d'identifier les sociétés des secteurs les plus intensifs en CO2 et d'évaluer leur stratégie bas carbone au regard des objectifs climatiques mondiaux acceptés, tels que l'Accord de Paris. Il s'agit d'engager des démarches d'engagement constructives, qui passe par des échanges en amont des assemblées générales, voire de dépôt de résolutions climatiques.

- *Finance For Biodiversity Pledge*



Finance For Biodiversity Pledge est un groupe de sociétés signataires lancé en septembre 2020 appelant les leaders mondiaux à protéger et restaurer la biodiversité par leurs activités de financement et leurs investissements. Mandarine Gestion a rejoint cette initiative en 2021 et participe à 2 groupes de travail : l'un concerne l'engagement actionnarial avec les entreprises et l'autre porte sur la mesure d'impact (mesures et données liées à la biodiversité pour la gestion d'actifs). Mandarine Gestion agit en qualité de contributeur pour ces deux sous-groupes. Au sein du groupe de travail sur l'engagement actionnarial, les membres partagent leurs expériences, les nouveaux développements et explorent l'engagement ESG lié à la biodiversité avec les entreprises. L'objectif n'est pas de dupliquer le travail déjà effectué par d'autres initiatives d'engagement collectif, mais plutôt d'identifier les opportunités communes en faveur de la biodiversité et d'améliorer continuellement nos pratiques d'évaluation des entreprises face à ce défi.

- *Shareholders for Change*



Shareholders for Change est un groupe d'investisseurs institutionnels qui s'engagent activement auprès des sociétés de gestion pour favoriser le développement durable en tant qu'élément essentiel de leur rôle d'actionnaires ou de détenteur d'obligations. Les membres de Shareholders for Change se réunissent régulièrement pour définir et impulser des actions concrètes visant à lutter contre le greenwashing et à encourager des cibles d'émissions alignées sur l'Accord de Paris. Mandarine Gestion a rejoint l'initiative Shareholders for Change en 2017 en qualité de contributeur et a déposé dès 2020 la première résolution environnementale lors d'assemblée générale.

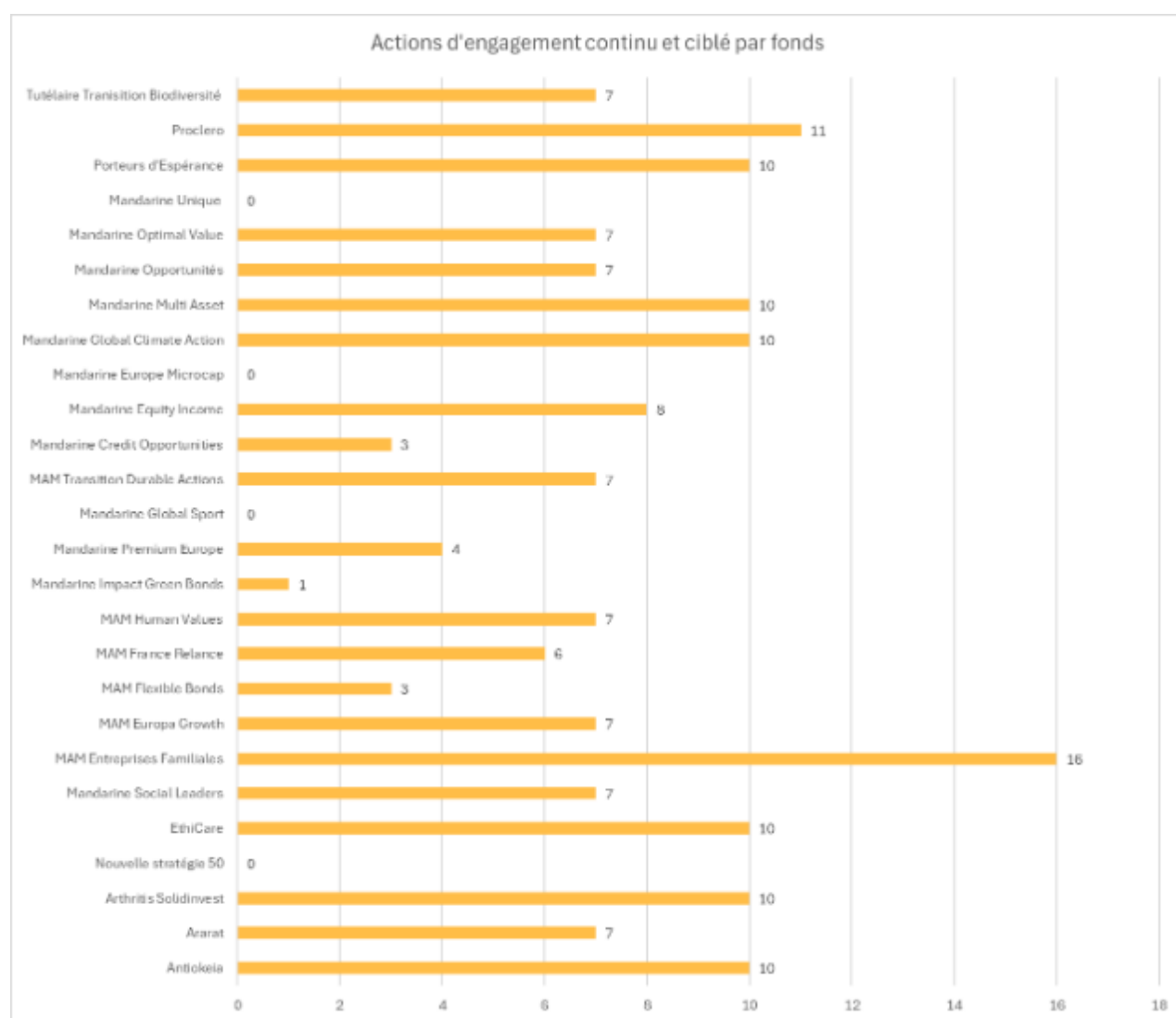
- *ShareAction*

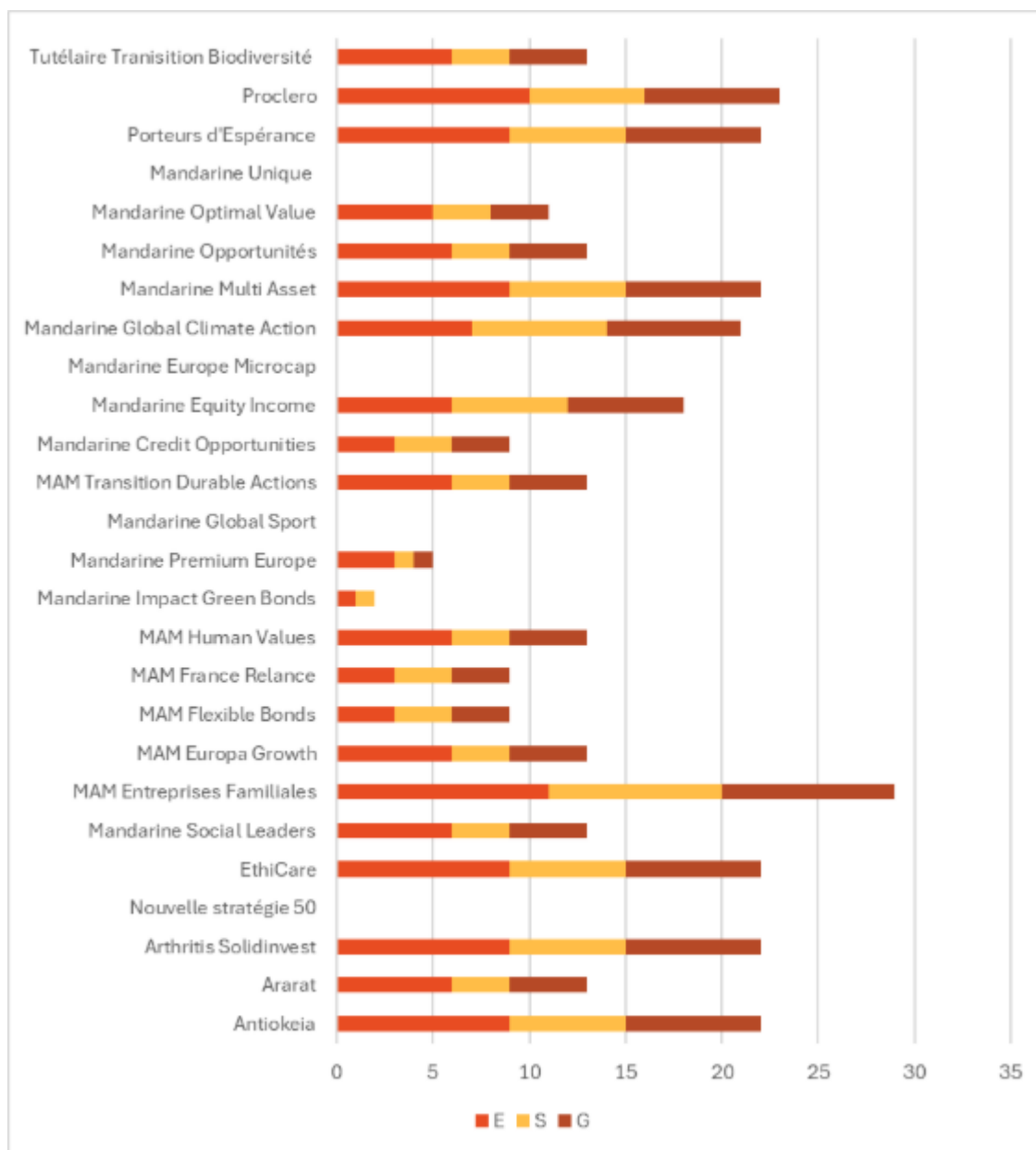


ShareAction vise à améliorer le comportement des entreprises sur les questions environnementales, sociales et de gouvernance. L'organisation a lancé de nombreuses campagnes, renforçant la capacité des épargnants, des organisations caritatives, des syndicats, des groupes confessionnels et d'autres organisations de la société civile à s'engager auprès des investisseurs pour susciter le changement. Mandarine Gestion collabore activement avec ShareAction pour renforcer le dialogue entre investisseurs et sociétés. Depuis son adhésion en qualité de contributeur en 2018, elle participe à des campagnes d'engagement ciblant notamment des entreprises du SBF 120 et du CAC 40, dans le but d'améliorer la transparence des pratiques ESG et de stimuler des actions de gouvernance plus responsables.

ENGAGEMENT PAR FONDS

Fonds concernés par au moins une action d'engagement continu et ciblé





ENGAGEMENT PAR LE VOTE

➤ Périmètre de vote aux assemblées générales

Le périmètre de vote aux assemblées générales de Mandarine Gestion correspond aux sociétés présentes dans les portefeuilles labellisés ISR.

Le taux d'exercice des droits de vote est significatif. Pour cela, les fonds démontrent que la part des assemblées générales faisant l'objet d'exercice des droits de vote représente :

- Plus de 90% des assemblées générales des entreprises françaises pour lesquelles le fonds détient des droits de vote,
- Plus de 70% des assemblées générales d'entreprises non françaises pour lesquelles le fonds détient des droits de vote.

➤ **Modalité d'exercice des droits de vote**

Les résolutions sont analysées puis instruites par l'équipe ESG, qui se base sur sa recherche interne (rapports annuels des émetteurs) ainsi que sur la recherche fournie par la société Proxinvest, société de conseil aux investisseurs sur l'exercice des droits de vote.

La recherche est utilisée à titre informatif, la Société de Gestion est et demeure libre de ses choix de vote en toutes circonstances.

La Société de Gestion exerce ses droits de vote conformément à sa propre politique de vote, principalement par correspondance.

➤ **Bilan des votes 2024**

406

Nombre d'AG
votées en 2024



42%

de participation
aux AG



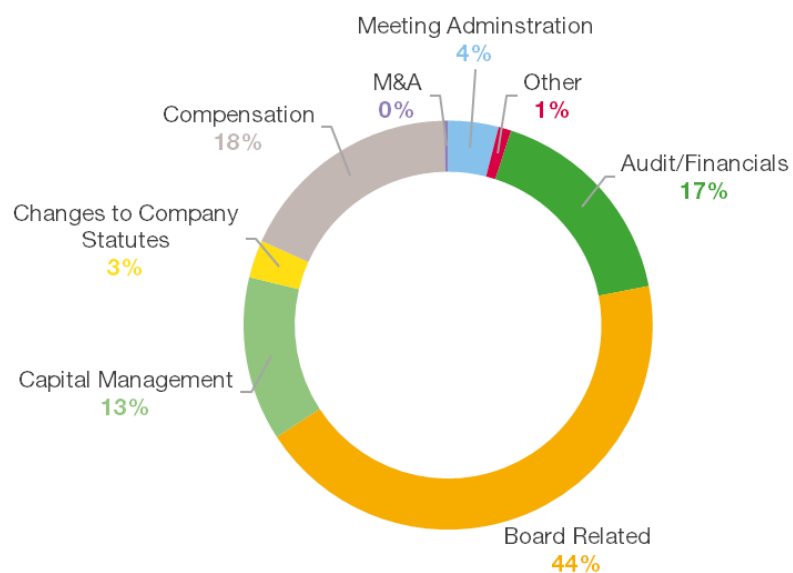
17%

de vote contre le
management

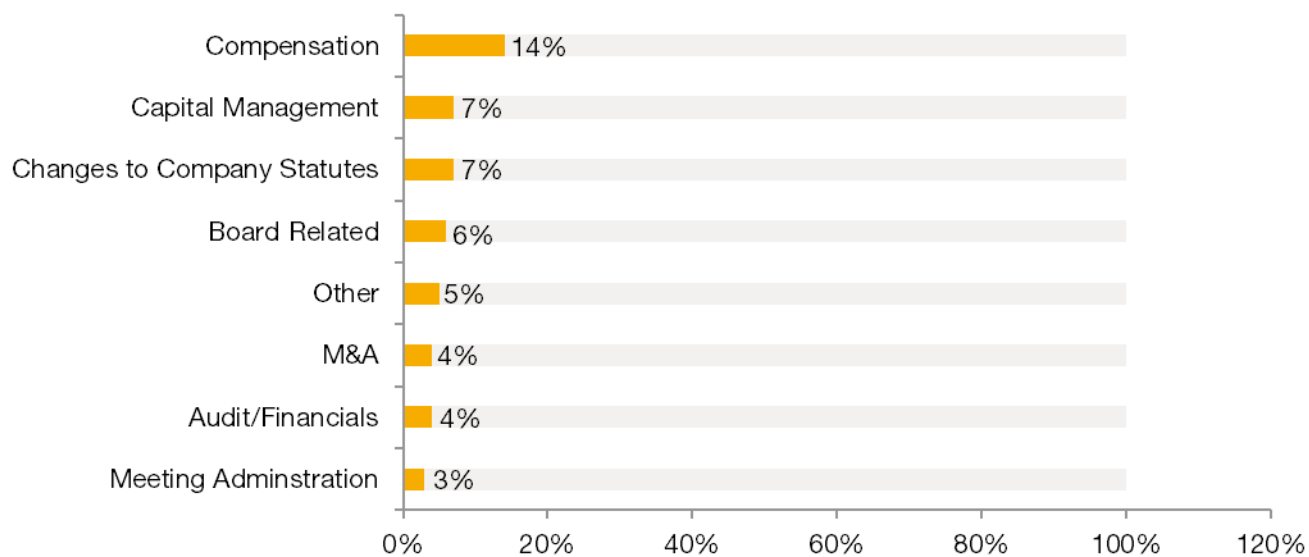
a) Le nombre de Sociétés dans lesquelles la Société de Gestion a exercé ses droits de vote par rapport au nombre total de sociétés dans lesquels elle disposait des droits de vote.

En 2024, le périmètre de vote de Mandarine Gestion était constitué de 963 sociétés au 31/12/2024. Mandarine a exprimé ses droits de vote pour 406 assemblées générales, soit un ratio de participation de 42%. Pour les AG françaises, ce ratio est de 44%.

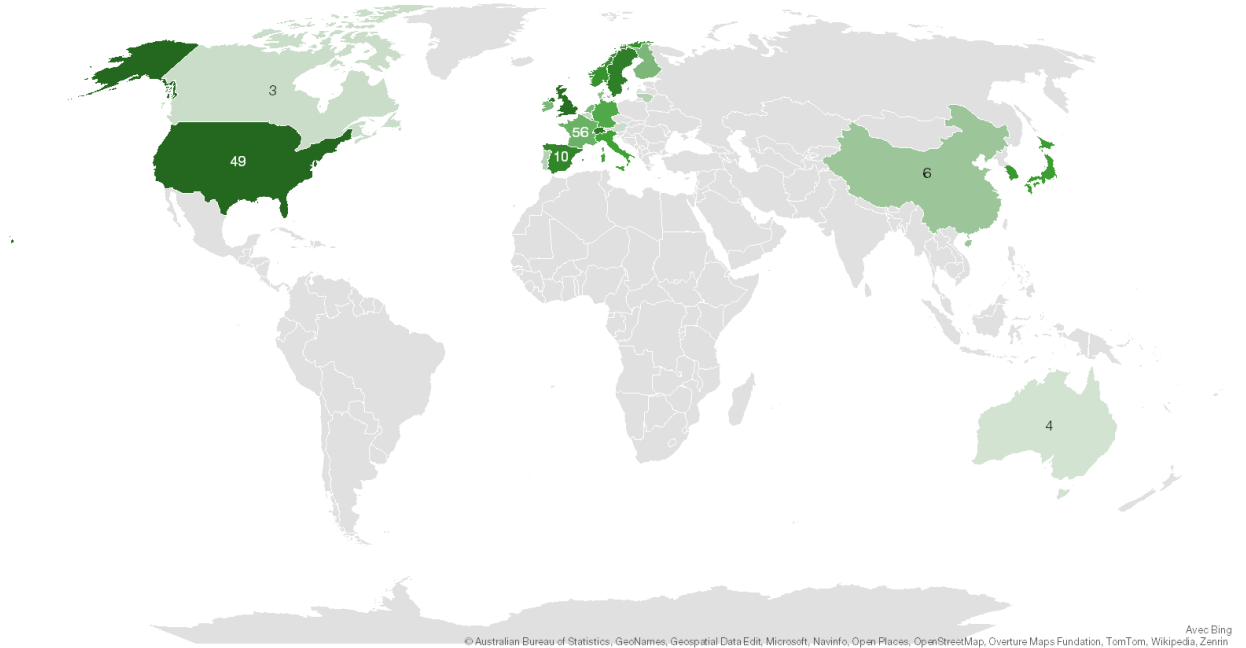
Répartition des résolutions par thématiques



Pourcentage de votes négatifs par thématiques



Répartition des votes "Pour" par pays



Votes sur les résolutions environnementales et sociales

En 2024, Mandarin Gestion s'est exprimé sur 31 résolutions portant sur des sujets environnementaux et sociaux, dont 25 sur des sujets sociaux et 6 sur des sujets environnementaux. Toutes étaient des résolutions d'actionnaires.

Parmi ces résolutions, Mandarin Gestion a voté « Contre » à 22 et « Pour » à 9 d'entre elles.

Voir Annexe 2 pour plus de détails.

Annexe 1

Date	Société	Fonds	Type d'engagement	Résumé
	ADP	Mandarine Optimal Values ; MAM Entreprises Familiales	Visite de site	Point sur la feuille de route RSE de l'entreprise
16/01/2024	Alk-Abello	Mandarine Equity Income	Meeting	Point sur la feuille de route RSE de l'entreprise
10/12/2024	AMERICAN WATER WORKS	MAM Transition Durable Actions ; Proclero, Tutélaire Transition & Biodiversité ; MAM Europa Growth ; MAM Transition Durable Action ; MAM Human Values ; Mandarine Opportunités ; Antiokeia ; Arthritis ; Ararat ; Ethicare ;	Meeting	Point sur la feuille de route RSE de l'entreprise

Date	Société	Fonds	Type d'engagement	Résumé
		Porteurs d'Esperance		
11/12/2024	Arverne	MAM Flexible Bonds ; Antiokeia : Arthritis ; Ethicare ; Proclero : Porteurs d'Esperance ; Mandarine Equity Income	Meeting	Point sur la feuille de route RSE de l'entreprise
11/01/2024	Bastide Le Confort Médical	Mandarine Global Climate Action	Meeting	La dimension sociale est au cœur de la stratégie de durabilité de l'entreprise, qui vise à disposer d'une main-d'œuvre qualifiée, formée et attentive aux besoins des patients. Elle distingue les compétences techniques requises pour assurer la liaison entre médecins et malades (avec des infirmiers dédiés) et les compétences moins techniques nécessaires pour la logistique, notamment la livraison des équipements. L'attractivité et la rétention des talents constituent un enjeu majeur, d'où la volonté de renforcer les processus de recrutement en intégrant davantage de soft skills, telles que l'empathie et la sensibilité au travail avec des personnes malades. Pour pallier un turnover élevé dans les métiers peu techniques, l'entreprise investit dans la formation – avec un objectif de 9 heures par salarié en moyenne, en progression par rapport aux 7,5 heures enregistrées en 2021, bien que ces formations ne soient pas certifiantes. Par ailleurs, l'accès aux soins reste encadré par des tarifs réglementés par l'État, limitant ainsi les initiatives de facilitation. La société soutient également l'investissement dans la recherche, notamment par le partage de données, et réalise des évaluations périodiques de sa supply chain, même si des difficultés subsistent pour auditer certains fournisseurs en Asie. Enfin, la transparence sur la composition du comité exécutif demeure limitée. Dans l'ensemble, malgré des progrès notables dans l'organisation ESG, notamment sur le volet social, les ambitions quantifiées pourraient être renforcées dans le prochain reporting RSE.

Date	Société	Fonds	Type d'engagement	Résumé
27/03/2024	BMW	MAM Transition Durable Actions ; proclero ; Tutélaire Transition Biodiversité ; MAM Europa Growth ; MAM Human Values ; Antiokeia ; Arthritis ; Ararat ; Ethicare ; Porteurs d'Esperance	Meeting	Point sur la feuille de route RSE de l'entreprise
	CapGemini	Mandarine Global Climate Action	Meeting	Point sur la feuille de route RSE de l'entreprise

Date	Société	Fonds	Type d'engagement	Résumé
11/01/2024	Carbios	MAM Entreprise Familiales	Meeting	Carbios, créé en 2011, se positionne comme un acteur innovant dans la circularité des plastiques grâce à deux technologies clés arrivant à maturité industrielle : le recyclage enzymatique du PET (biorecyclage) et la biodégradation du PLA. La société a récemment investi 230 M€ dans la construction de la plus grande usine de dépolymérisation du monde à Longlaville, France, afin de donner de la valeur aux déchets plastiques stratégiques – la bouteille étant recyclable contrairement aux barquettes alimentaires, qui finissent en incinération ou décharge. Sur un marché en pleine expansion, Carbios vise à rendre le plastique circulaire malgré des parts de marché de 4 à 8 % prévues d'ici 2030 et des taux de transformation de 90 % garantissant l'absence d'impuretés. Les bénéfices environnementaux sont démontrés par une baisse de 51 % des émissions de CO2 par rapport à la production de PET vierge et une excellente performance en ACV, sans utilisation de solvant, bien que 98 % des émissions soient liées à des achats en amont. Le modèle repose également sur un solide portefeuille de propriété intellectuelle, avec 58 familles de brevets et un partenariat exclusif avec Novozymes. Socialement, l'entreprise compte 130 collaborateurs, dont deux tiers en R&D, et consacre 21 % de son budget de formation à la sécurité, malgré un turnover croissant au niveau du COMEX. En termes de gouvernance, le Conseil comprend 36 % de femmes et 64 % d'administrateurs indépendants, soutenus par une commission RSE. Enfin, Carbios collabore avec de grands partenaires industriels, scientifiques et financiers, et licences sa technologie à des acteurs majeurs du packaging et du textile, renforçant ainsi sa position sur le marché.
12/01/2024	Covivio	MAM Entreprise Familiales ; MAM France Relance	Meeting	Point sur la feuille de route RSE de l'entreprise

Date	Société	Fonds	Type d'engagement	Résumé
27/03/2024	E.ON	Mandarine Global Climate Action	Meeting	Le portefeuille se divise en 75 % pour le réseau d'énergie et 25 % pour les solutions clients, dans un contexte de déficit tarifaire. La transition énergétique est un moteur de croissance, nécessitant davantage de digitalisation et une gestion accrue de la volatilité des prix dans un secteur très énergivore, d'autant que les clients industriels cherchent à réduire leur empreinte carbone. La cible est fixée pour 2028, avec l'ambition de maintenir et renforcer la notation de crédit, soutenue par des marges d'investissement améliorées par le régulateur allemand. L'objectif financier est d'augmenter l'EBITDA de 8 % à 10 % grâce à un investissement total de 5 milliards d'euros, dans un environnement réglementaire de plus en plus contraignant en Allemagne, où l'électricité et le gaz seront assurés jusqu'en 2028. Sur le plan social, 5 000 personnes ont été recrutées dans le secteur réseau en 2023, malgré des points de congestion dans certaines zones. L'entreprise a cessé d'exploiter des data centers pour se concentrer sur la relation client. Environnementalement, 90 % des émissions de CO2 sont liées au scope 3, pilotées par les demandes des clients, et des efforts sont en cours pour intégrer les standards TNFD en matière de biodiversité. Le système de rémunération lie 25 % des LTI aux indicateurs ESG (réduction des émissions de CO2, pourcentage de femmes dans les postes exécutifs, sécurité et évaluations ESG), chaque incident étant rendu public. Enfin, dans le cadre de la CSRD, la collecte de données est améliorée grâce à un outil interne développé avec le CDP, et un rapport intégré a déjà été publié, bien qu'aucune résolution climatique ne soit prévue pour le prochain AGM, reflétant une demande limitée des investisseurs allemands en la matière.

Date	Société	Fonds	Type d'engagement	Résumé
31/10/2024	ENAGAS	Mandarine Global Climate Action	Exclusion fossile	L'entreprise vise la neutralité carbone en 2040, avec un objectif intermédiaire de -70 % des émissions scope 1 et 2 en 2030, et -96 % d'ici 2040, le reliquat étant compensé. Elle entame l'électrification de ses compresseurs (72 % de la consommation), et investit dans l'hydrogène en s'appuyant sur un réseau gazier espagnol très développé. Le projet de réseau hydrogène, évalué à 4.9 milliards d'euros pour 2027, inclut une interconnexion entre Marseille et Barcelone (90 % de nouveaux pipelines, 10 % de conversion). L'intégralité des infrastructures est alignée avec la stratégie de transition, à l'exception des stations de décompression. L'entreprise travaille également sur la liquéfaction du CO ₂ . Le mix de distribution à horizon 2030 prévoit 10 TW de biogaz (<3 % du volume transporté) et une baisse de 30 % de la demande en gaz naturel. 100 % des investissements sont alignés à la taxonomie verte, avec une conformité globale estimée entre 75 et 80 %. ENAGAS détient également des participations dans des sociétés d'hydrogène et est responsable du stockage souterrain de ce dernier. En tant qu'opérateur mandaté par l'État, elle bénéficie d'un réseau récent (80 % des canalisations construites entre 2012 et 2022) avec 3000 km de pipelines au niveau mondial.
05/11/2024	ENAGAS	MAM France Relance ; MAM Entreprises Familiales	Meeting	Point sur la feuille de route RSE de l'entreprise

Date	Société	Fonds	Type d'engagement	Résumé
30/10/2024	ENBW	MAM Premium Europe ; Mandarine Optimal Values	Exclusion fossile	L'entreprise prévoit une sortie du charbon d'ici 2028, avec une transition vers des centrales à gaz, dont une seule est actuellement opérationnelle. Une stratégie climatique validée par la SBTi en 2023 est en cours de déploiement, notamment via un développement de projets liés à l'hydrogène, soutenu par un milliard d'euros d'investissement. ENBW opère également en Norvège sur l'hydrogène et projette des installations de liquéfaction en Allemagne. Elle vise un alignement de 85 % de ses investissements à la taxonomie verte, avec 4 milliards alloués aux infrastructures intelligentes, 24 milliards aux réseaux, et 12 milliards aux renouvelables d'ici 2040. En tant qu'acteur intégré, ENBW reste dépendant du gaz pour la production d'énergie, sans plan de sortie à horizon 2040, en raison de ses importantes émissions de scope 3. Une analyse complète des risques climatiques et de transition a été menée en septembre. L'entreprise est détenue à 94 % par deux entités publiques, et bénéficie d'un soutien politique fort, notamment pour les réseaux régulés. Les tensions géopolitiques récentes ont retardé ses objectifs climatiques en raison d'un recours accru au charbon. Elle a aussi été confrontée à des critiques liées à un contrat gazier prolongé avec la Russie.
05/11/2024	ENBW	MAM Premium Europe ; Mandarine Optimal Values	Meeting	Point sur la feuille de route RSE de l'entreprise

Date	Société	Fonds	Type d'engagement	Résumé
21/10/2024	ENEL	Mandarine Equity Income	Exclusion fossile	ENEL n'a pas atteint les objectifs de son Sustainability Linked Bond en raison d'émissions supérieures aux prévisions, causées par une injonction de l'État italien d'exploiter davantage les centrales à charbon dans un contexte de sécurité énergétique. Malgré cela, l'entreprise affiche une forte dynamique de transition, avec une réduction significative de ses capacités charbon (-16.8GW à 4.6GW) et gaz/pétrole/nucléaire (-35.9GW à 21.3GW) sur huit ans. Les dernières centrales à charbon fermeront en 2027. Le nouveau plan d'investissement 2025-2027 sera publié en novembre. ENEL ne distribue que de l'électricité, utilise le gaz pour la production et la vente aux clients, et s'est engagée à une sortie du gaz à horizon 2040 (SBTi 1.5°C), sans plan usine par usine à ce stade. Elle anticipe ce retrait en incitant ses clients à réduire leur consommation de gaz domestique. Pour limiter les dépendances géopolitiques, elle initie la production locale de panneaux solaires. Le nucléaire pourrait être intégré à terme, sous impulsion politique, mais est pour l'instant absent d'Italie. L'analyse de risque physique couvre uniquement les actifs de génération, avec peu de pertes observées et une couverture assurantielle en place.
28/03/2024	Enel	Mandarine Equity Income	Meeting	ils développent de nouveaux projets midstream, notamment des gazoducs dans diverses régions, qui s'inscrivent dans une stratégie globale de transition énergétique. Ils présentent une stratégie de décarbonation basée sur la démarche SBTi, avec des jalons définis et l'implication d'acteurs externes, le principal défi étant la forte contribution du scope 3 liée à la chaîne de valeur, notamment le secteur du mining. Leur plan d'investissement prévoit d'aligner les Capex sur cette transition, avec une part importante dédiée aux énergies renouvelables et une évolution progressive jusqu'en 2030. Ils abordent également la question des actifs incompatibles et des risques de dépréciation, tout en prévoyant des mécanismes de compensation carbone à court terme et à l'horizon du Net Zero. La relation étroite avec les autorités publiques est un point fort, l'État ayant une influence significative sur les décisions stratégiques, ce qui est d'autant plus important en contexte de tensions géopolitiques. Enfin, le mix de génération et de distribution est en cours d'optimisation, avec la fermeture programmée des centrales à charbon, l'usage du gaz comme technologie de transition, et l'exploration de projets en solaire et nucléaire pour renforcer leur indépendance énergétique.

Date	Société	Fonds	Type d'engagement	Résumé
12/11/2024	ENGIE	MAM France Relance ; MAM Entreprises Familiales	Meeting	Lors de l'entretien, Engie a présenté une actualisation de sa stratégie ESG, avec un engagement climat révisé tous les trois ans et une ambition de Net Zero pour 2045, soutenue par une certification SBTi « well below 2 » dans les 5 à 6 prochaines années. La société prévoit la fermeture de centrales à charbon au Chili (et au Pérou), remplacées par de la biomasse, et observe une trajectoire GHG satisfaisante, malgré des hivers exceptionnellement doux. Engie mise sur le développement des renouvelables (actuellement 41 %, objectif de 58 % en 2023), l'investissement massif dans l'hydrogène vert (4 milliards de capex entre 2023 et 2030) et la réduction des émissions de scopes 1 et 2 (66 % selon la certification SBTi de février 2023). Sur le plan de la gouvernance, la rémunération et l'atteinte des objectifs sont suivies, bien que quelques dysfonctionnements subsistent (notamment en matière de sécurité). Par ailleurs, la société renforce ses effectifs ESG et entretient un dialogue régulier avec ses investisseurs et parties prenantes, tout en poursuivant ses actions sur le plan social (fém. management visé à 40 % d'ici 2030) et environnemental (biodiversité, certification de fournisseurs, engagement pour les droits humains).

Date	Société	Fonds	Type d'engagement	Résumé
15/01/2024	Fagron	MAM Premium Europe ; Mandarine Optimal Values	Meeting	Fagron s'est fixé des objectifs environnementaux ambitieux, visant notamment une réduction de -30 % de l'intensité carbone (émissions/CA) d'ici fin 2025 par rapport à 2019 et une baisse absolue de 42 % des émissions Scope 1 et 2 d'ici 2030 (base 2021), tout en gérant 95 % des émissions Scope 3. L'entreprise se positionne contre l'économie linéaire en limitant l'usage des produits à usage unique et en optimisant le recyclage et la circularité des emballages, avec un système de gestion des déchets couvrant 100 % des installations d'ici la fin 2024 malgré les difficultés de réutilisation du plastique recyclé. Sur le plan social, Fagron met l'accent sur la rétention des talents en s'appuyant sur des enquêtes d'engagement (taux de participation supérieur à 90 %) et une formation quotidienne pour les employés opérationnels. La politique RH vise également la diversité avec un objectif de 50 % de parité au niveau global et 35 % dans l'exécutif, tout en adaptant les recrutements aux besoins spécifiques des activités. Concernant les fournisseurs, l'entreprise gère plus de 300 000 partenaires, avec un engagement progressif dans l'intégration de critères ESG et des initiatives de la chaîne d'approvisionnement, en particulier dans les zones à risque comme l'Est de la Chine et l'Inde. En matière de gouvernance, Fagron ne propose pas d'actionnariat salarié aux non-exécutifs et fait l'objet d'un audit CSRD réalisé par Deloitte, garantissant ainsi sa conformité aux exigences réglementaires. En conclusion, Fagron renforce sa feuille de route RSE en s'attaquant aux problématiques de matériaux (notamment la réduction des plastiques à usage unique et l'optimisation des emballages circulaires) et en consolidant l'engagement interne via la formation, tout en intégrant des critères ESG tout au long de sa chaîne d'approvisionnement.

Date	Société	Fonds	Type d'engagement	Résumé
11/01/2024	Focus Entertainment	MAM Entreprises Familiales	Meeting	Le groupe traverse une période boursière délicate, avec une action passée de 50 € à 15 €, malgré un investissement significatif de 120 M€ par Fabrice Larue. L'entreprise reste active pour atteindre ses objectifs, notamment via une stratégie articulée autour de la création, de la croissance et de la consolidation dans un marché mondial estimé à 180 Mds€, en croissance annuelle de 6 %. Classé 4e éditeur mondial, le groupe développe son modèle autour du publishing, des studios et des services, en s'appuyant sur un vivier de plus de 400 développeurs. La dynamique de projets est soutenue (Banshers, Space Marine, Toxic Commando, etc.), avec une stratégie d'investissement associée à l'acquisition de studios et une ouverture du capital aux salariés. Sur le plan environnemental, peu d'éléments sont communiqués. Côté social, la gestion du capital humain repose sur un code de conduite et un plan d'actionnariat salarié, mais des efforts restent à fournir sur l'égalité femmes-hommes, notamment en matière de rémunération et de représentation, y compris au niveau du Conseil. La culture d'entreprise cherche à éviter les dérives autoritaires souvent observées dans le secteur. Le taux de formation reste faible. En gouvernance, Fabrice Larue assure encore une concentration des pouvoirs en tant que PDG intérimaire avant de se consacrer uniquement à la présidence du Conseil. L'arrivée de Geoffroy Sardin (ex-Ubisoft) comme deputy CEO, avec une expérience forte en production et distribution, est perçue comme un levier clé pour relancer les opérations. Des inquiétudes persistent néanmoins sur la protection des actionnaires minoritaires, dans un contexte de valorisation boursière au plus bas et sans visibilité sur une éventuelle augmentation de capital ou rachat de titres. En matière de parties prenantes, peu d'informations sur la cybersécurité, mais une volonté de bâtir une communauté de joueurs active et engagée. La note Gaia progresse légèrement. Conclusion : malgré des initiatives structurantes sur la gouvernance, l'incertitude persiste quant à la trajectoire boursière et à la protection des minoritaires. Sur le plan social, des efforts concrets sont attendus sur l'égalité de traitement et la formation. L'ESG reste globalement stable, porté par une gouvernance en transition et une dynamique sectorielle forte.

Date	Société	Fonds	Type d'engagement	Résumé
12/01/2024	Française de l'Energie	MAM ENTreprises Familiales	Meeting	FDE accélère sa diversification vers le biogaz, le bioCO2 et l'hydrogène blanc. Six projets de CO2 liquéfié sont en développement en Norvège, avec trois lancements prévus en 2024. Un projet de bioGNL est en cours en France, et une implantation en Pologne est étudiée malgré un cadre juridique complexe. L'hydrogène blanc découvert en Lorraine reste à un stade précoce, sans rentrées financières attendues à court terme. La filière gaz de couche soulève des controverses environnementales. L'éligibilité ISR est incertaine en raison de l'origine non conventionnelle des gaz exploités. FDE reste pionnière sur certains sujets mais fait face à des risques réglementaires et réputationnels.
19/02/2024	Genfit	MAM Flexible Bonds; Antiokeia ; Arthritis; Ethicare ; Proclero ; Porteurs d'Esperance ; Mandarine Equity Income	Meeting	GENFIT est une biotech focalisée sur la R&D avec un portefeuille de candidats-médicaments en phase préclinique ou clinique sans commercialisation à ce jour et donc sans revenus issus de la vente de médicaments. Après un plan social en 2020, la société a signé un partenariat stratégique avec Ipsen en 2021 et s'oriente vers les maladies rares. L'impact environnemental reste limité comparé aux big pharma, mais la société introduit une raison d'être et renforce sa gouvernance RSE avec la nomination de référents, un plan de formation pour les administrateurs, une refonte du code éthique et une politique d'achats responsables. La chaîne d'approvisionnement reste fondée sur la confiance avec des audits de qualité. Sur le plan social, GENFIT affiche un bon engagement salarié, un taux de participation élevé aux sondages internes, une charte handicap, des actions sur l'inclusion et l'égalité femmes-hommes avec une réduction du gender pay gap. L'intégration de Versantis a été structurée par un plan interne. En gouvernance, la société a mis en place un comité ESG, intègre des critères RSE dans la rémunération variable et propose un actionnariat salarié. Elle commence à se préparer à la CSRD sans pression immédiate.

Date	Société	Fonds	Type d'engagement	Résumé
26/03/2024	GTT	Mandarine Global Climate Actions	Meeting	Point sur la feuille de route RSE de l'entreprise
11/12/2024	Guerbet	Mandarine Global Climate Actions	Meeting	Point sur la feuille de route RSE de l'entreprise
04/12/2024	HERA	Mandarine Global Climate Actions	Meeting	Point sur la feuille de route RSE de l'entreprise
11/12/2024	Interparfums	Mandarine Global Climate Actions	Meeting	Point sur la feuille de route RSE de l'entreprise

Date	Société	Fonds	Type d'engagement	Résumé
29/01/2024	Interpump	Mandarine Equity Income	Meeting	Le plan ESG de l'entreprise, approuvé en 2022, couvre plusieurs axes environnementaux, de gouvernance et sociaux. Environnementalement, l'entreprise a défini une stratégie de neutralité carbone avec un objectif de réduction de l'intensité carbone du groupe. La collecte de données sur les émissions de scope 3 a débuté, bien qu'aucun objectif de réduction pour le SBTi ne soit prévu à court terme. Un objectif de réduction de 45 % de la consommation énergétique a été confirmé, avec une augmentation de l'utilisation de l'électricité renouvelable. Un objectif de réduction pour 2025 a été établi, et la stratégie de décarbonisation pour 2023-2032 a conduit à un exercice de sensibilité aux fusions et acquisitions. La phase 1 de l'économie circulaire a été achevée et un modèle d'évaluation ESG de la chaîne d'approvisionnement est en développement. Un comité ESG au niveau du conseil d'administration sera nommé d'ici l'AGM de 2023. Sur le plan de la gouvernance, l'entreprise a révisé son code de déontologie et formalisé un plan de succession en cartographiant les rôles clés du groupe, tels que ceux du président, du PDG et de la direction. Une mise à jour des informations relatives à la norme GR1 207-4 a été effectuée, et 15 % des cadres dirigeants sont incités par des KPIs ESG. Concernant les aspects sociaux, l'entreprise reste compétitive en termes de salaires par rapport au marché. La formation est un objectif qui sera reporté dans le rapport de 2023. Le taux de rotation des employés au niveau du groupe était de 18 % en 2022. Les critères ESG sont désormais pris en compte dans la chaîne d'approvisionnement, et l'entreprise est en train de collecter des données auprès de ses fournisseurs pour évaluer la poursuite des relations commerciales avec certains d'entre eux, nécessitant un audit des résultats. La politique CSRD deviendra obligatoire d'ici 2025, avec une évaluation de la matérialité prévue en 2024 et publiée en 2025. En conclusion, l'approche méthodologique ESG du groupe s'améliore lentement. Il reste difficile d'évaluer les KPIs les plus significatifs pouvant influencer la stratégie du groupe. La collecte et l'analyse des données du scope 3 sont en cours. L'exercice de sensibilité aux fusions et acquisitions pour évaluer l'impact de la stratégie d'acquisition du groupe est pertinent et essentiel pour l'entreprise, un point à suivre dans les années à venir.

Date	Société	Fonds	Type d'engagement	Résumé
12/01/2024	Intertek	MAM Flexible Bonds ; Antiokeia ; Arthritis ; Ethicare ; Proclero ; Porteurs d'Esperance ; Mandarine Equity Income	Meeting	L'entreprise se concentre sur la sécurité des produits et le développement durable en collaboration avec ses fournisseurs, en offrant une approche personnalisée pour chaque organisation en matière d'ESG. Elle propose des services dans quatre domaines : assurance, testing, inspection et certification, représentant 20%, 46%, 25% et 9% du chiffre d'affaires. La réglementation a entraîné une forte croissance, avec une augmentation de 300 % de l'activité entre 2020 et 2022. Environnementalement, l'entreprise investit dans des énergies durables, mais reste exposée aux énergies fossiles en raison de la lente adoption des solutions durables. Elle travaille sur la fin de vie des équipements éoliens et attend des clarifications sur la méthodologie de la taxonomie ESG. L'entreprise mène des audits ESG, notamment dans le secteur pétrolier. Sur le plan social, elle lutte contre le travail forcé en Europe et aux États-Unis, veille à l'éthique de ses fournisseurs, et met l'accent sur la qualité des données et l'expertise. Le turnover a augmenté à 14 % depuis la pandémie, et la rétention des talents est cruciale. En gouvernance, Intertek applique des exclusions éthiques et répond aux enjeux ESG sans exclure des secteurs d'activité pertinents. Enfin, l'entreprise estime que les réglementations durables locales favoriseront son activité et que son agilité lui permet de profiter de l'accélération du chiffre d'affaires dans le domaine de la réglementation et de la finance durable.
26/03/2024	Kingspan	MAM France Relance ; MAM Entreprises Familiales	Meeting	Point sur la feuille de route RSE de l'entreprise
11/12/2024	LDC	MAM France Relance ; MAM Entreprises Familiales	Meeting	Point sur la feuille de route RSE de l'entreprise
11/12/2024	Lectra	Mandarine Equity Income	Meeting	Point sur la feuille de route RSE de l'entreprise

Date	Société	Fonds	Type d'engagement	Résumé
05/11/2024	L'OREAL	MAM Entreprises Familiales	Controverse Jasmin	Résumé de l'entretien avec L'Oréal (05/11/2024) : L'Oréal condamne tout type de travail des enfants. De façon générale, pour tout ce qui est droit humain, ils s'attendent à la même chose en matière de droits humains pour les fournisseurs et leurs activités propres. Ils mettent donc en place des due-diligences pour s'assurer du bon respect de leurs prérequis et font, de plus, signer des lettres de respect éthique (chaque lettre doit être signée, ce qui engage le fournisseur qui ne doit pas seulement en accuser réception). L'Oréal a cartographié chaque pays dans lesquels il y a des risques et intensifie ses contrôles/concentre son attention sur les pays jugés à plus haut niveau de risque. L'entreprise réalise plus de 1200 audits sociaux par an par l'intermédiaire d'ONG ou d'associations locales. Pour les cas de suspicion forts, des « Human Impact Assessment » sont menés, donc clairement des audits de site sur place, menés par des équipes internes spécialisées (ils en réalisent une quinzaine par an). Une équipe a été envoyée en Égypte (avant même que la BBC les contacte en février-mars) après qu'une ONG locale les a prévenus d'un possible cas de travail des enfants, et il s'avère que c'était vrai. Le site de production de jasmin avait déjà fait l'objet d'un audit social, mais il se trouve que cet audit s'est réalisé en journée, et que les enfants travaillaient la nuit, l'implication n'a donc pas été détectée à ce moment-là. L'Oréal source un volume très faible (moins de 2 %) du jasmin qu'ils utilisent en Égypte. Ils achètent des jus aux maisons de parfumerie qui, elles-mêmes, les achètent à des exploitations agricoles, souvent familiales (on se situe approximativement au rang 5 ou 7 de la chaîne de valeur de L'Oréal). Une fois qu'ils ont vu que c'était véridique (travail des enfants), ils ont eu des entretiens avec les familles dans 10 villages proches et avec des ONG locales qui les aident à coordonner leur action. De manière générale, l'entreprise évite de faire du « Cut and run », c'est-à-dire de constater la violation des droits de l'Homme et de prendre la poudre d'escampette. Le problème avec cette pratique, c'est que les acteurs qui les remplacent sont souvent moins regardants qu'eux, et que les problèmes persistent. Ils essaient donc de résoudre le problème sur place, sauf quand ils voient qu'il n'y a aucun changement à long terme.

Date	Société	Fonds	Type d'engagement	Résumé
				L'Oréal a mis en place, à très court terme, des systèmes de « night patrolling » pour être sûr qu'il n'y a pas de collecte dans les champs la nuit par des enfants. Ils ont aussi développé des systèmes de cliniques mobiles pour éviter les problèmes de santé liés à l'exposition des enfants à des senteurs très fortes. Ils ont aussi co-crée deux associations (la FLO et la FLA) et ont rejoint une coalition composée d'acteurs privés, de membres de la société civile (ONG) et du gouvernement égyptien. L'objectif de cette coalition (1) « Harvesting Coalition for the Future » est de mettre en place des actions pour régler le problème sur le long terme. Pour plus de contextualisation, ce sont de petites exploitations agricoles familiales, donc ce sont souvent les enfants qui accompagnent les parents dans les récoltes. C'est d'abord une pratique « culturelle », les écoles là-bas sont saturées d'enfants (80 enfants par classe) et c'est donc souvent dénigré par les familles. Le maillage avec les ONG est très important, puisque c'est souvent elles qui leur donnent l'information de prime abord. L'équipe droit humain croit beaucoup au « Living Wage » (comme cause de beaucoup de ces soucis de travail forcé et de travail des enfants) qu'ils appliquent en interne et qu'ils appliquent depuis 2023 à leurs fournisseurs stratégiques, ce qui va s'étendre petit à petit dans la chaîne de valeur. Aujourd'hui, près de 200 fournisseurs sont onboardés sur le salaire décent. Revue analyste : Je suis très agréablement surpris par le niveau de maturité des pratiques de L'Oréal en matière de contrôle de la chaîne de valeur. Si l'on se concentre sur le processus spécifique déployé ici : 1. La cartographie des risques a permis de faire un premier audit social chez ce fournisseur qui s'était préalablement engagé en signant une charte. 2. La proximité forte de l'entreprise avec les ONG locales et internationales a permis d'identifier le problème. 3. Des audits « Human Impact Assessment » ont été menés sur place pour clarifier les suspicions. 4. Des réactions à court terme ont été déployées : « Night Patrol » et « Cliniques mobiles ». 5. L'Oréal a cocréé une coalition sur place avec des acteurs économiques, des ONG et l'État

Date	Société	Fonds	Type d'engagement	Résumé
				égyptien pour régler ce problème sur le long terme au lieu d'abandonner le fournisseur. 6. L'entreprise est très transparente dans ses rapports et accepte les échanges avec les investisseurs. Les chaînes de valeur de ces entreprises qui utilisent beaucoup de matières premières exotiques sont particulièrement complexes et souvent localisées dans des pays à fort risque de droits humains. À mon sens, le système de détection des cas de violation de l'entreprise est bien en place, d'abord d'un point de vue processus purs, mais aussi d'un point de vue relation avec les ONG (L'Oréal est membre et coopère dans beaucoup de groupes de travail sur les Droits de l'Homme). De plus, la réaction de l'entreprise est aussi bonne puisqu'elle agit à court terme pour limiter le problème tout en s'impliquant pour résoudre les problématiques plus profondes qui s'expriment avec le travail des enfants. Il est malheureux que ce genre d'événements existe, si l'implication de L'Oréal est regrettable, sa réaction est satisfaisante.

Date	Société	Fonds	Type d'engagement	Résumé
26/03/2024	Novartis	MAM France Relance ; MAM Entreprises Familiales	Meeting	Point sur la feuille de route RSE de l'entreprise
12/01/2024	Plastic Omnium	MAM Premium Europe ; Mandarine Optimal Values	Meeting	Point sur la feuille de route RSE de l'entreprise
16/01/2024	Polytech Holdings	MAM Premium Europe ; Mandarine Optimal Values	Meeting	Polytech est favorablement exposée à la croissance continue du marché des immatriculations de voitures (16 mois consécutifs d'expansion d'ici novembre 2023). La collecte de données sur la durabilité n'est pas nouvelle. Les clients demandent des données sur la durabilité dans les appels d'offres depuis de nombreuses années. La gestion de ces données a été transférée du niveau de l'usine vers un département central depuis 2020. Cela rend le reporting de durabilité du groupe beaucoup plus efficace et comble les derniers écarts dans la collecte des données. Cela a des résultats positifs avec les agences de notation ESG et le groupe est bien préparé avant la mise en œuvre de la CSRD.

Date	Société	Fonds	Type d'engagement	Résumé
14/05/2024	Renault	Mandarine Global Climate Actions	Meeting	La stratégie de développement durable a été élaborée dès le premier semestre 2021, dans la continuité du plan stratégique Renaultion, avec une nouvelle direction DD qui vise l'excellence. Elle repose sur une trajectoire verte et électrifiée et prévoit une ambition avancée de 10 ans pour l'électrification en Europe (2040) et dans le monde (2050), assortie d'engagements intermédiaires pour 2025 et 2030, avec une approche cradle-to-grave intégrant une analyse du cycle de vie complète. La stratégie se décline autour de trois piliers : la décarbonation et l'économie circulaire (recyclage des batteries, des minerais, et du cuivre, ainsi que l'optimisation de l'usage des ressources), le développement technologique pour créer de nouvelles sources de revenus (logiciels, systèmes embarqués, "fortware factory") et l'orientation vers de nouveaux business models (vente de km ou de kWh) favorisant la transformation des business units et une meilleure prise en compte des coûts sociaux. Le groupe accompagne également sa transformation via Renault University, qui forme largement ses salariés et partenaires dans des domaines clés tels que l'assemblage électrique et l'économie circulaire, tout en intégrant les critères ESG dans les politiques de rémunération et les bonus. Par ailleurs, la démarche inclut une politique de redimensionnement des effectifs, des accords-cadres renouvelés et un dialogue social fort pour adapter l'ensemble des pratiques à cette ambition de transition juste et responsable.
13/12/2024	REPUBLIC SERVICES	Mandarine Global Climate Actions	Meeting	Point sur la feuille de route RSE de l'entreprise

Date	Société	Fonds	Type d'engagement	Résumé
12/01/2024	Rubis	Mandarine Global Climate Actions	Meeting	Le GPL représente environ 45 % de la marge brute de la branche distribution, considéré par Rubis comme une énergie de transition à faible émission de carbone, principalement pour la cuisine propre en Afrique et en remplacement du fioul lourd. L'entreprise investit dans les énergies renouvelables, notamment avec l'acquisition de Photosol, la création d'une branche dédiée aux énergies renouvelables, ainsi que des investissements dans HDF Energy pour la production d'électricité verte à partir d'hydrogène. Rubis diversifie ses activités tout en les verdissant, avec l'objectif que Photosol contribue à hauteur de 25 % de l'EBITDA d'ici 2030, bien que Photosol ait représenté moins de 1 % du chiffre d'affaires en 2023. L'entreprise vise une réduction de 30 % de ses émissions de CO2 d'ici 2030 par rapport à 2019, principalement sur les scopes 1 et 2. Pour atteindre cet objectif, elle optimise ses opérations maritimes (optimisation des itinéraires, utilisation de biocarburants), ses raffineries (remplacement des fours) et ses stations-service (éclairage LED, panneaux photovoltaïques). Concernant la gouvernance, Rubis présente une absence de contre-pouvoir, avec une société en commandite et sans résolution climatique lors de la dernière assemblée générale. Des mesures ont été prises pour gérer les risques éthiques, notamment un dispositif de prévention de la corruption et des violations des sanctions économiques internationales, avec un référentiel éthique et une ligne d'alerte interne. En conclusion, Rubis ambitionne de réduire ses émissions de CO2 de 30 % d'ici 2030 et de définir un objectif supplémentaire pour le scope 3. La stratégie d'investissement dans les énergies renouvelables, bien que prometteuse, n'est pas encore totalement convaincante, avec une contribution faible de Photosol en 2023. Le groupe continue de développer le GPL comme énergie de transition dans les pays émergents, tout en étant exposé à un risque de controverse dans certaines zones géographiques.

Date	Société	Fonds	Type d'engagement	Résumé
21/10/2024	RWE	MAM Transition Durabe Actions ; Proclero ; Tutelaire transition Biodiversité ; MAM Europa Growth ; MAM Human Values ; Mandarine Opportunités ; Antiokeia ; Arthritis ; Ararat ; Ethicare ; Porteurs d'Esperance	Exclusion fossile	L'entreprise poursuit sa sortie du charbon et du lignite, tout en restant exposée à hauteur de 23 % de sa capacité actuelle (2.3 GW charbon, 6.2 GW lignite, 15.7 GW gaz). La stratégie prévoit une augmentation de capacité en gaz, atteignant 19.5 GW (dont 3 GW d'hydrogène) d'ici 2030. À terme, un passage à 100 % d'hydrogène vert est visé pour 2040, mais actuellement seul de l'hydrogène bleu est envisagé, sans détail clair sur la répartition. RWE a soutenu l'Allemagne dans le développement de terminaux flottants de GNL, et participe à un projet de terminaux fixes à Hambourg (à hauteur de 10 %). Les émissions liées au gaz devraient rester stables entre 2024 et 2030. Le financement du plan d'investissement (55 milliards) est entièrement assuré, avec 3 GW de centrales à gaz en Allemagne destinées à remplacer le charbon. Environ 50 % des investissements sont dédiés au gaz et à l'hydrogène. L'entreprise, exclusivement centrée sur la production, n'a pas encore réalisé d'analyse de risque physique. Elle reconnaît une exposition élevée et reste sous les standards de résilience attendus.
05/11/2024	RWE	MAM Transition Durabe Actions ; Proclero ; Tutelaire transition Biodiversité ; MAM Europa Growth ; MAM Human Values ; Mandarine Opportunités ; Antiokeia ; Arthritis ; Ararat ; Ethicare ;	Meeting	RWE est en train de sortir du charbon et de la lignite, bien qu'ils aient encore des centrales à lignite représentant 23 % de leur capacité. Le groupe prévoit d'augmenter sa capacité en gaz à 18 GW d'ici 2030, avec un objectif de 19,5 GW en gaz et hydrogène, mais utilisera du gaz bleu dans l'immédiat. Ils ont participé à la construction de terminaux flottants de GNL en Allemagne et prévoient des projets de terminaux fixes. Les émissions liées au gaz devraient rester constantes jusqu'en 2030. RWE n'envisage pas le nucléaire, et le groupe a déjà financé son bond de 55 milliards d'euros. Aux États-Unis, l'activité onshore repose sur la technologie et les batteries, qui pourraient remplacer le gaz. RWE est perçu comme une cible intéressante pour les fonds de transition. Le groupe a fixé un objectif de réduction des émissions de CO2 et a adopté les normes SBTi depuis mai 2023. La sortie du charbon progresse en Allemagne, et le groupe mise sur les énergies renouvelables, bien que le gaz reste un défi dans la transition énergétique.

Date	Société	Fonds	Type d'engagement	Résumé
		Porteurs d'Esperance		
11/12/2024	Séché	MAM Transition Durabe Actions ; Proclero ; Tutelaire transition Biodiversité ; MAM Europa Growth ; MAM Human Values ; Mandarine Opportunités ; Antiokeia ; Arthritis ; Ararat ; Ethicare ; Porteurs d'Esperance	Meeting	Point sur la feuille de route RSE de l'entreprise

Date	Société	Fonds	Type d'engagement	Résumé
14/05/2024	Teleperformance	MAM Transition Durabe Actions ; Proclero ; Tutelaire transition Biodiversité ; MAM Europa Growth ; MAM Human Values ; Mandarine Opportunités ; Antiokeia ; Arthritis ; Ararat ; Ethicare ; Porteurs d'Esperance	Meeting	Point sur la feuille de route RSE de l'entreprise
11/12/2024	Thermador	MAM Entreprises Familiales ; MANDarine Optimal Values	Meeting	Point sur la feuille de route RSE de l'entreprise

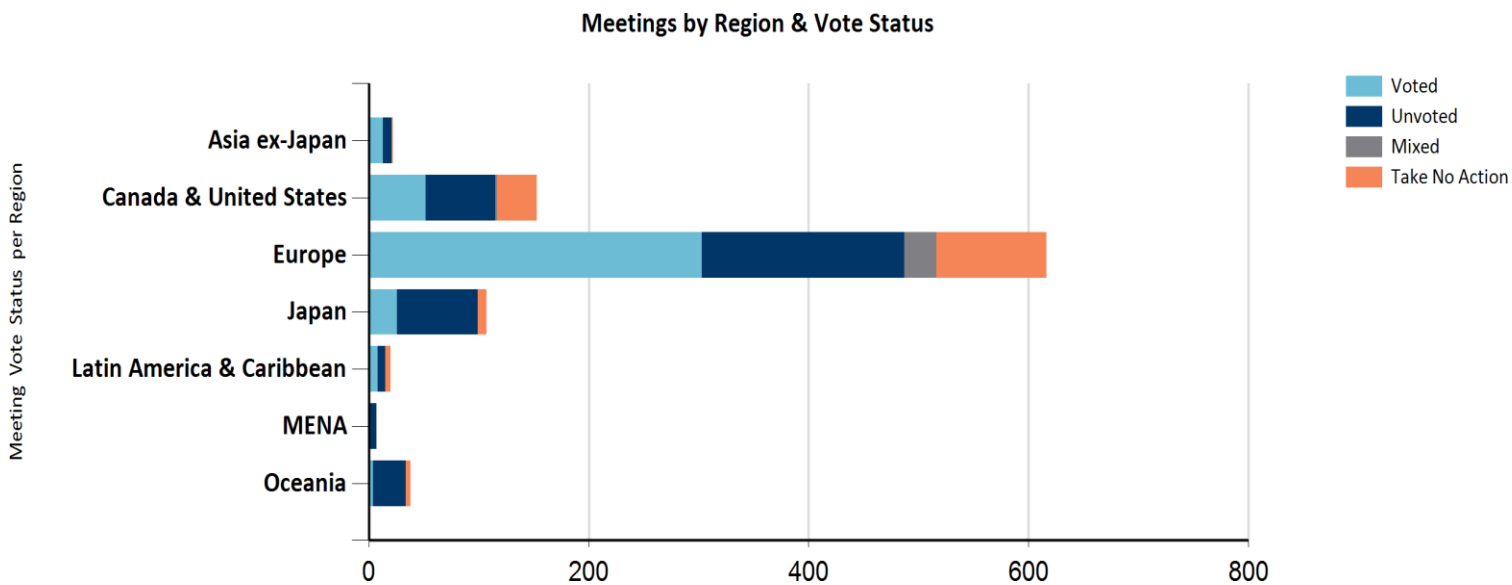
Date	Société	Fonds	Type d'engagement	Résumé
14/05/2024	TotalEnergies	MAM Transition Durabe Actions ; Proclero ; Tutelaire transition Biodiversité ; MAM Europa Growth ; MAM Human Values ; Mandarine Opportunités ; Antiokeia ; Arthritis ; Ararat ; Ethicare ; Porteurs d'Esperance	Meeting	Point sur la feuille de route RSE de l'entreprise
11/01/2024	Vetoquinol	Mandarine Impact Green Bonds ; Proclero	Meeting	La notation ESG dans les agences reste imprécise et l'analyse manque de profondeur. Ethifinance est perçue comme plus complète que les autres. Avec l'arrivée de la CSRD, un travail est en cours sur la double matérialité. La première version de l'exercice sera réalisée en 2024, mais un délai de trois ans est prévu pour la mise en conformité complète. Le référentiel ESRS, qui fait partie de la CSRD, constitue la base de ces normes et permettra aux entreprises européennes de communiquer sur la durabilité. Les grandes agences peinent à évaluer correctement les petites et moyennes entreprises, et le dialogue avec les émetteurs est souvent insuffisant. L'entreprise se dit ouverte à améliorer la transparence, notamment concernant le scope 3, un sujet encore peu maîtrisé il y a quelques années. Le plan stratégique "Ambition 2026" repose sur six points clés : la sécurité des collaborateurs, la réduction des émissions (scope 1 et 2), l'éco-conception et le packaging durable, une politique d'approvisionnement éthique, une meilleure gestion des déchets et une gestion de l'eau. Bien que des objectifs aient été fixés, ils n'ont pas encore été publiés. La maîtrise de ces enjeux est encore en progression, avec un retard dans la publication des objectifs. La CSRD représente un véritable défi pour l'entreprise en matière d'outils de reporting, mais aussi un moyen de donner du sens et d'inclure les préoccupations des salariés.

Date	Société	Fonds	Type d'engagement	Résumé
11/01/2024	Volkswagen	MAM Entreprises Familiales	Meeting	Volkswagen prend une approche prudente concernant ses objectifs de décarbonation, choisissant de formuler des « ambitions » pour éviter toute accusation de greenwashing, notamment en ce qui concerne le scope 3. Le groupe a annoncé des partenariats pour promouvoir l'acier bas-carbone, débutant avec les véhicules haut de gamme et étendant progressivement cela aux autres modèles. En matière de mobilité bas-carbone, bien que des ambitions aient été exprimées, la transition reste freinée par des défis d'infrastructure et une demande encore faible. En 2023, VW a repoussé la construction de sa gigafactory de batteries en République tchèque, citant une demande inférieure à ses attentes initiales. Le groupe mise sur la régulation du prix du carbone pour stimuler la demande de véhicules électriques à long terme. En économie circulaire, Volkswagen se concentre sur le recyclage des batteries, avec des taux de recyclage supérieurs à 90% des métaux, bien que les volumes de véhicules électriques en fin de vie soient encore faibles. Concernant la controverse sur le travail forcé en Chine, un audit indépendant a permis au groupe de sortir de la zone de risque sur MSCI, bien que certains investisseurs demeurent sceptiques quant à la fiabilité de l'audit. Enfin, la gestion du capital humain se concentre sur l'adaptation des compétences pour accompagner la transition vers l'électrique, avec des garanties d'emploi jusqu'en 2029 pour les employés affectés aux véhicules thermiques, et un suivi de la reconversion des métiers à risque. Volkswagen ne prévoit pas de résolution climat dans les années à venir, jugeant qu'elle n'aurait que peu d'impact en raison du manque de droit de vote pour les actions de préférence détenues par les gestionnaires d'actifs.
16/01/2024	Wendel	MAM Entreprises Familiales	Meeting	Point sur la feuille de route RSE de l'entreprise

Annexe 2

Meeting Statistics Report

From 1/1/2024 to 12/31/2024



Region	Country Of Origin	Voted	Unvoted	Mixed	Take No Action	Total
Total for all Regions		406	372	31	154	963
Asia ex-Japan		13	8	0	1	22

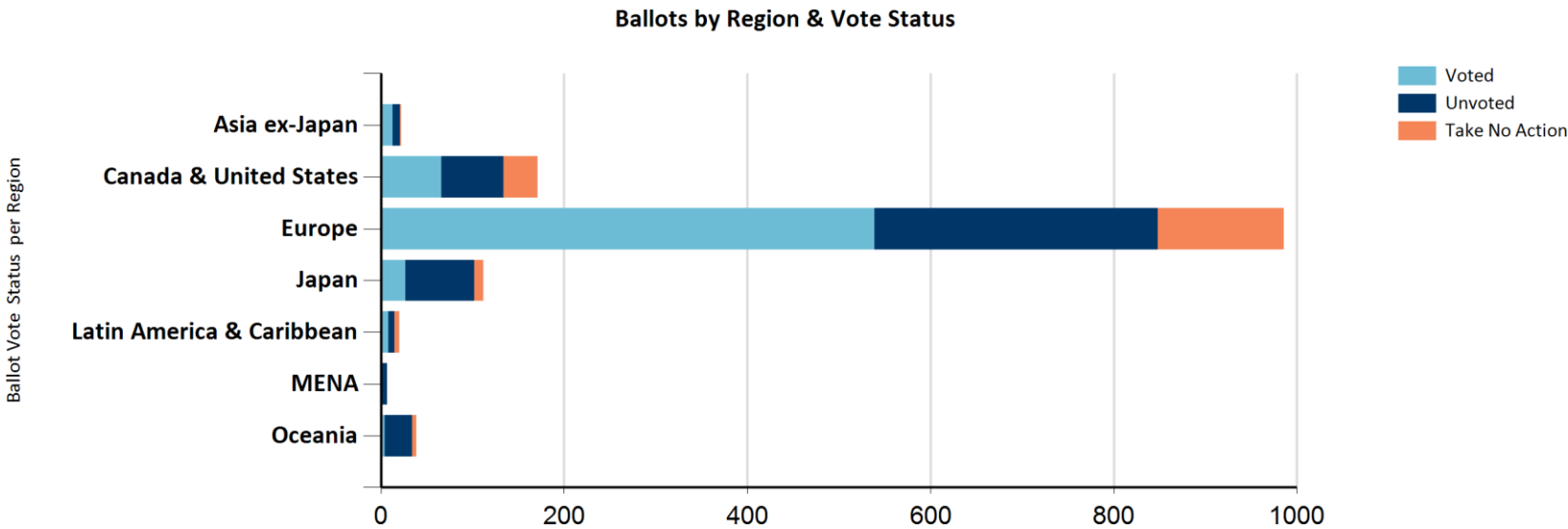
China	6	6	0	1	13
Korea, Republic of	2	0	0	0	2
Singapore	5	0	0	0	5
Taiwan	0	2	0	0	2
Canada & United States	52	63	2	36	153
Canada	3	6	0	9	18
United States	49	57	2	27	135
Europe	303	184	29	100	616
Austria	3	4	0	1	8
Belgium	22	12	2	4	40
Denmark	11	1	1	4	17
Finland	13	0	0	4	17
France	56	40	14	16	126

	Germany	35	13	1	6	55
	Greece	0	1	0	0	1
	Guernsey	1	1	0	1	3
	Ireland	13	6	2	3	24
	Italy	25	29	3	6	63
	Jersey	0	1	0	0	1
	Lithuania	1	0	0	0	1
	Luxembourg	2	1	0	2	5
	Malta	0	0	0	1	1
	Netherlands	13	10	4	3	30
	Norway	15	1	0	8	24
	Portugal	1	0	0	0	1
	Spain	10	9	0	2	21
	Sweden	37	12	0	18	67
	Switzerland	12	2	1	1	16
	United Kingdom	33	41	1	20	95
Japan		26	73	0	8	107
	Japan	26	73	0	8	107
Latin America & Caribbean		8	7	0	5	20
	Bermuda	1	2	0	1	4
	Brazil	0	2	0	0	2
	Cayman Islands	7	3	0	2	12
	Curaçao	0	0	0	1	1
	Virgin Islands (British)	0	0	0	1	1
MENA	Israel	0	7	0	0	7
Oceania		4	30	0	4	38
	Australia	4	29	0	3	36
	Marshall Islands	0	0	0	1	1

New Zealand	0	1	0	0	1
-------------	---	---	---	---	---

Ballot Statistics Report

From 1/1/2024 to 12/31/2024



Region	Country Of Origin	Voted	Unvoted	Take No Action	Total
Total for all Regions		657	504	196	1357
Asia ex-Japan		13	8	1	22
	China	6	6	1	13
	Korea, Republic of	2	0	0	2
	Singapore	5	0	0	5
	Taiwan	0	2	0	2
Canada & United States		66	68	37	171
	Canada	3	6	9	18

	United States	63	62	28	153
Europe		539	309	138	986
	Austria	3	5	1	9
	Belgium	28	18	8	54
	Denmark	13	2	6	21
	Finland	17	0	4	21
	France	174	95	28	297
	Germany	58	16	7	81
	Greece	0	1	0	1
	Guernsey	1	2	1	4
	Ireland	22	18	5	45
	Italy	44	41	7	92
	Jersey	0	1	0	1
	Lithuania	1	0	0	1
	Luxembourg	2	1	2	5
	Malta	0	0	1	1
	Netherlands	30	16	6	52
	Norway	20	1	10	31
	Portugal	1	0	0	1
	Spain	18	14	3	35
	Sweden	51	17	20	88
	Switzerland	19	4	3	26
	United Kingdom	37	57	26	120

Japan	27	75	10	112
Japan	27	75	10	112
Latin America & Caribbean	8	7	5	20
Bermuda	1	2	1	4
Brazil	0	2	0	2
Cayman Islands	7	3	2	12
Curaçao	0	0	1	1
Virgin Islands (British)	0	0	1	1
MENA	0	7	0	7
Israel	0	7	0	7
Oceania	4	30	5	39
Australia	4	29	3	36
Marshall Islands	0	0	2	2
New Zealand	0	1	0	1

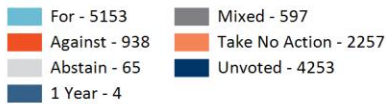
Proposal Statistics Report

From 1/1/2024 to 12/31/2024

	Mgmt Proposals	SHP Proposals	Total Proposals
For	5153	23	5176
Against	938	34	972
Abstain	65	2	67
1 Year	4	0	4
2 Years	0	0	0
3 Years	0	0	0
Mixed	597	1	598
Take No Action	2257	7	2264
Unvoted	4253	38	4291
Totals	13267	105	13372

	Mgmt Proposals	SHP Proposals	Total Proposals
With Management	5157	33	5190
Against Management	979	18	997
N/A	24	8	32
Mixed	597	1	598
Take No Action	2257	7	2264
Unvoted	4253	38	4291
Totals	13267	105	13372

Management Proposals – Votes Cast



Shareholder Proposals – Votes Cast



Management Proposals – Votes versus Management

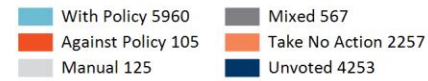


Shareholder Proposals – Votes versus Management



	Mgmt Proposals	SHP Proposals	Total Proposals
With Policy	5960	59	6019
Against Policy	105	0	105
Manual	125	0	125
N/A	0	0	0
Mixed	567	1	568
Take No Action	2257	7	2264
Unvoted	4253	38	4291
Totals	13267	105	13372

Management Proposals - Votes versus Policy



Shareholder Proposals - Votes versus Policy

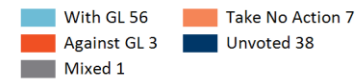


	Mgmt Proposals	SHP Proposals	Total Proposals
With Glass Lewis	5585	56	5641
Against Glass Lewis	575	3	578
N/A	0	0	0
Mixed	597	1	598
Take No Action	2257	7	2264
Unvoted	4253	38	4291
Totals	13267	105	13372

Management Proposals - Votes versus Glass Lewis



Shareholder Proposals - Votes versus Glass Lewis



Proposal Category Report

From 1/1/2024 to 12/31/2024

Proposal Categories – All Votes

Type	For	Against	Abstain	Action	Unvoted	Mixed	1 Year	2 Years	3 Years	Total
Totals	5176	972	67	2264	4291	598	4	0	0	13372
Audit/Financials	963	95	44	407	643	103	0	0	0	2255
Board Related	2257	348	15	1015	2046	175	0	0	0	5856
Capital Management	626	119	1	275	536	118	0	0	0	1675
Changes to Company Statutes	148	26	1	57	143	17	0	0	0	392
Compensation	822	329	4	361	693	163	4	0	0	2376
M&A	10	2	0	3	31	1	0	0	0	47
Meeting Administration	304	15	0	130	126	18	0	0	0	593
Other	23	4	0	9	35	2	0	0	0	73
SHP: Compensation	2	2	0	1	3	0	0	0	0	8
SHP: Environment	2	4	0	1	2	0	0	0	0	9
SHP: Governance	13	9	2	4	26	1	0	0	0	55
SHP: Misc	0	2	0	1	1	0	0	0	0	4

SHP: Social	6	17	0	0	6	0	0	0	0	29
-------------	---	----	---	---	---	---	---	---	---	-----------

Proposal Categories - Votes versus Management

Proposal Category Type	With Management	Against Management	Take No Action	Unvoted	N/A	Mixed	Total
Totals	5190	997	2264	4291	32	598	13372
Audit/Financials	963	139	407	643	0	103	2255
Board Related	2256	356	1015	2046	8	175	5856
Capital Management	626	120	275	536	0	118	1675
Changes to Company Statutes	148	27	57	143	0	17	392
Compensation	825	330	361	693	4	163	2376
M&A	12	0	3	31	0	1	47

Proposal Category Type	With Management	Against Management	Take No Action	Unvoted	N/A	Mixed	Total
Meeting Administration	304	3	130	126	12	18	593
Other	23	4	9	35	0	2	73
SHP: Compensation	3	1	1	3	0	0	8
SHP: Environment	4	2	1	2	0	0	9
SHP: Governance	7	9	4	26	8	1	55
SHP: Misc	2	0	1	1	0	0	4
SHP: Social	17	6	0	6	0	0	29