



EDMOND
DE ROTHSCHILD

RAPPORT ANNUEL
D'ENGAGEMENT
ESG
EDMOND DE
ROTHSCHILD
SICAV TRICOLORE
RENDEMENT

31 DÉCEMBRE 2018

BILAN DE L'ACTIVITE D'ENGAGEMENT DU FONDS

ACTIONS D'ENGAGEMENT INITIEES EN 2018

En 2018, dans le cadre de la gestion du fonds EdR SICAV Tricolore Rendement, Edmond de Rothschild Asset Management (France) a conduit 3 actions de dialogue-engagement approfondi auprès de Carrefour, Total et BNP Paribas

CARREFOUR

PILIER CONCERNÉ : SOCIAL & GOUVERNANCE

Les gérants d'EdR Tricolore Rendement ont lancé une action d'engagement vis-à-vis de Carrefour dans le cadre du plan de restructuration lancé par le nouveau CEO du groupe Alexandre Bompard début 2018. Cette action avait pour but de prendre le pouls du climat social au sein de l'entreprise et de s'assurer de l'adhésion des salariés au nouveau plan de transformation. Suite à des échanges réguliers avec l'équipe de management de Carrefour, il est apparu que le projet de restructuration n'était pas contesté en soi par les salariés ni par les syndicats qui reconnaissent la nécessaire transition numérique et la remise en cause du modèle des hypermarchés. Les gérants d'EdR Tricolore Rendement ont été attentifs à la volonté exprimée par le management de Carrefour de concertation avec les partenaires sociaux concernant les modalités du plan de restructuration, et en particulier sur les projets de location-gérance pour certains hypermarchés. Les gérants d'EdR Tricolore Rendement ont aussi exprimé leur engagement vis-à-vis de la politique de rémunération d'Alexandre Bompard, afin que cette dernière soit bien alignée avec le succès de la transformation du groupe Carrefour, avec la définition de critères financiers précis en particulier sur la génération de cash flow jugée décevante au cours des dernières années. A ce sujet, la discipline sur les dépenses d'investissement affichée par la nouvelle équipe de management de Carrefour va dans le bon sens.

TOTAL

PILIER CONCERNÉ : ENVIRONNEMENT

L'équipe de gestion a eu l'occasion de rencontrer le directeur du département « Stratégie & Climat » de Total, qui est le groupe pétrolier européen perçu comme pionnier et le plus ambitieux aux côtés du norvégien Equinor dans le domaine de la transition énergétique, notamment en se fixant comme objectif d'aligner son portefeuille d'activités avec le scénario 2°C de l'AIE. L'entretien a donc été l'occasion de revenir de manière très didactique sur la déclinaison stratégique de cet objectif, et sur les modalités de baisse de l'empreinte carbone du groupe. Même si le pétrole restera une part significative du mix énergétique de Total, la demande structurellement en baisse pour le pétrole entraînera avec elle les prix à la baisse, ce qui incite Total à privilégier des pays à bas coûts pour ses projets d'exploration. Le représentant de Total est aussi revenu sur les ambitions du groupe dans le domaine du GNL (Gaz Naturel Liquéfié), compte tenu de la part croissante du gaz dans le mix énergétique aux côtés des énergies renouvelables qui sont aussi ciblées comme investissements prioritaires pour Total. La croissance de la demande d'électricité étant plus rapide que celle du pétrole, Total souhaite être impliqué dans la génération d'électricité à partir de gaz et d'énergies renouvelables, mais aussi avoir accès directement au client final (le rachat récent de Direct Energie s'intègre dans cet objectif). Enfin, le représentant de Total est aussi revenu sur certains projets dans les domaines des batteries et du stockage d'énergie (rachat récent de Saft), des carburants verts, ou encore de la capture et la séquestration de carbone. En conclusion, la

stratégie environnementale de Total nous a paru pertinente, et le groupe reste la principale position du fonds EdR Tricolore Rendement.

BNP PARIBAS

PILIER CONCERNÉ : GOUVERNANCE

Dans le cadre de la politique d'engagement du fonds EdR Tricolore Rendement, les gérants ont eu un entretien avec le Président du conseil d'administration de BNP Paribas, afin d'échanger avec lui sur la composition et le fonctionnement du conseil d'administration, notamment dans le cadre de son renouvellement. Ce rendez-vous a été l'occasion de soulever quelques réserves de la part des gérants notamment vis-à-vis de la notion d'indépendance de certains administrateurs, et vis-à-vis de la durée du mandat de certains d'entre eux. Ce débat sera certainement prolongé dans les prochains mois et BNP Paribas reste une position importante du fonds EdR Tricolore Rendement.

DISCLAIMER :

Les informations et données financières figurant sur ce document notamment sur les valeurs précitées reflètent le sentiment d'Edmond de Rothschild Asset Management (France) compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations possédées à ce jour.

Ces informations ne sauraient être assimilées à une opinion d'Edmond de Rothschild Asset Management (France) sur l'évolution prévisible des valeurs citées dans le document et, le cas échéant, sur l'évolution prévisible du prix des instruments financiers qu'elles émettent.

Les données contenues dans ce document ne sont ni contractuelles, ni certifiées par les commissaires aux comptes.

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue pas un élément contractuel.

La responsabilité d'Edmond de Rothschild Asset Management (France) ne saurait être engagée par une décision prise sur la base de ces informations.

Tout investisseur potentiel doit se rapprocher de son prestataire ou conseiller, afin de se forger sa propre opinion sur les risques inhérents à chaque investissement indépendamment d'Edmond de Rothschild Asset Management (France) et sur leur adéquation avec sa situation patrimoniale et personnelle.

A cet effet, il devra prendre connaissance du Document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) de chaque OPCVM et FIA remis avant toute souscription et disponible gratuitement sur simple demande au siège social de Edmond de Rothschild Asset Management (France) ou sur le site www.edmond-de-rothschild.com onglet "Fund Center"..

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)

47, rue du Faubourg Saint-Honoré

75401 Paris Cedex 08

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 11.033.769 euros

Numéro d'agrément AMF GP 04000015

332.652.536 R.C.S. Paris

www.edmond-de-rothschild.com