



Inventaire des lignes de Edmond de Rothschild Euro Sustainable Growth au 31 mai 2017

Ticker	ISIN	Nom	Pays	Secteur	Note EdRAM ISR	Commentaire
AI FP Equity	FR0000120073	AIR LIQUIDE	FR	Chimie	AA	Un des leaders mondiaux de la production de gaz industriels. Accompagnement de la filière hydrogène auprès des constructeurs automobiles avec la construction de stations de distribution d'hydrogène accessible aux particuliers en Allemagne et au Japon. Gouvernance marquée par une bonne qualité d'indépendance du Conseil d'Administration et une bonne diversité des profils qui le composent. Un management des risques bien adressé.
ALV GR Equity	DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	GE	Assurance	AA	Portefeuilles ISR: 6% des actifs gérés. Allianz SE, PIMCO et Allianz GI sont signataires des PRI, Allianz est signataire des PSI. Développement des 'green solutions' qui incitent aux comportements vertueux mais représentent une faible part du CA. Recherche sur le climat: Allianz Climate Solutions propose depuis 2007 des recherches sur le climat pour des filiales ou des clients externes. Allianz Re a créé un modèle de simulation des inondations en Inde et a une équipe climat chargée de développer des produits contre les risques liés aux conditions météo extrêmes et qui aide à l'intégration des risques climatiques dans les produits d'assurance dommage classiques. Accent sur la diversité et le développement des talents, mais pas d'information sur l'existence et la gestion des restructurations. Forte valeur de la marque, satisfaction des clients en hausse. Bon modèle de gouvernance malgré un manque de diversité au directoire et un manque de transparence sur la rémunération.
ALT FP Equity	FR0000034639	ALTRAN	FR	Services informatiques	A	Altran Technologies est le 1er groupe européen de conseil et d'ingénierie en innovation technologique. Altran est très engagé sur l'innovation via notamment des projets phares comme Solar Implulse et ITER. Ste2am, le Virtual Power Plant d'Altran, permet l'intégration des réseaux et des unités de stockage et production d'énergie. Il fournit une plateforme pour des marchés où s'échange l'énergie. Une solution d'avenir pour le développement des énergies renouvelables. Grâce à « Safer Pharma for the World », Altran travaille sur le référencement de tous les processus et de toutes les méthodes de traçabilité afin de définir une norme commune internationale pour toutes les parties prenantes, des sociétés pharmaceutiques aux institutions, et bien entendu, aux patients. Le Groupe est engagé dans le réseau Women in Engineering (WiE) afin d'encourager les jeunes lycéennes à intégrer plus massivement les écoles d'ingénieurs. La formation, sujet crucial pour Altran, est mise en avant. La gouvernance est le point faible du groupe avec un niveau d'indépendance trop faible, mais un souci de garder les comités indépendants.
AMS SM Equity	ES0109067019	AMADEUS	SP	Services informatiques	A	Amadeus a été créée en 1987 par 4 compagnies aériennes européennes, Air France, Iberia, Lufthansa et SAS. Basée en Espagne, la société offre des services de transaction et de solutions technologique. Les impacts environnementaux directs sont faibles tandis qu'Amadeus contribue à l'optimisation du remplissage des vols de ses clients compagnies aériennes. Forte capacité d'innovation, innovation optimisée et perçue par le client.

APPS SM Equity	ES0105022000	APPLUS	SP	Services commerciaux	A	Présent dans 70 pays (46% du CA en Europe, 20% en Amérique du Nord), Applus est un acteur de référence (numéro 9 mondial) dans les métiers de certification, d'inspection et de contrôle (secteur services aux entreprises): Business model à valeur ajoutée sociale et environnementale (prévention des risques) -
ATL IM Equity	IT0003506190	ATLANTIA	IT	Industrials	AA	La satisfaction des clients est en hausse et dépasse pour la première fois les 70% saluant les efforts de régulation et fluidification du trafic opérés par le groupe. Les émissions de gaz à effet de serre sont en baisse de 2% pour le groupe cette année avec une diminution globale de 3,000 tonnes de CO2. Le groupe semble mener des réformes efficaces et ciblées dans ce domaine. La diversité des profils du Board s'améliore avec la présence de 4 femmes pour 15 administrateurs. Le taux d'indépendance ne s'élève qu'à 47% mais marque quand même une hausse par rapport aux années précédentes.
CS FP Equity	FR0000120628	AXA SA	FR	Assurance	AA	Les critères ESG sont progressivement intégrés dans les mandats d'investissement, pour l'ensemble des classes d'actifs et des régions. Axa IM et Alliance Bernstein sont signataires des UN-PRI. Digitalisation du modèle opérationnel. Efforts de détection des risques émergents => construction d'un radar des risques émergents. En 2013, développement de nouvelles offres permettant de couvrir le risque d'attaques informatiques sur les données des assurés (Offre Cyber Sphere). Géolocalisation: technique qui fait appel à des cartographies multiples => meilleure assistance en cas de sinistre. Solutions d'assurance et d'investissement favorisant les comportements respectueux de l'environnement: assurance auto privilégiant les véhicules à faibles émissions, assurance logement encourageant l'efficacité énergétique. Le groupe a mis en place un système de gestion du dialogue social qui représente environ 80% de l'effectif et qui est cité en exemple par les syndicats. Enquête de satisfaction des salariés annuelle. Engagement en faveur d'une relation transparente et d'un marketing responsable. Quelques mesures visant à favoriser l'adoption de comportements responsables par le client (véhicules moins polluants, isolation des bâtiments, financement des énergies renouvelables...). Indépendance du conseil d'administration. Respect des droits de l'actionnaire minoritaire.
BNP FP Equity	FR0000131104	BNP PARIBAS	FR	Banques	A	Une démarche Responsabilité Sociale et Environnementale de très bonne qualité. Une politique RSE représentée au niveau du Comité Exécutif. Effort de réduction de son empreinte environnementale avec une diminution des voyages en avion, une meilleure efficacité énergétique des immeubles, une baisse de la consommation de papier. Le social constitue le point fort du groupe avec une politique axée sur le dialogue et la protection, ainsi que sur la formation des collaborateurs. La pyramide des âges est maîtrisée. Le nombre des femmes cadres augmente régulièrement mais elles sont trop faiblement représentées au comité exécutif. La gouvernance est de qualité: indépendance du Conseil d'Administration, traitement égalitaire des actionnaires. Un important litige opposant le groupe à l'administration américaine à propos d'opérations financières effectuées avec des pays sous embargo s'est soldée par une amende proche de 10 milliards USD. Le nouveau Président semble vouloir renforcer les mesures de contrôle interne.
AFX GR Equity		CARL ZEISS MEDITEC	GE	Equipement et services de santé	A	Entreprise allemande du secteur de la santé/Medtech, fondée en 1816 et symbole du "Mittelstand" admiré dans le monde entier (qualité, positionnement premium, réputation de la marque), Carl Zeiss Meditec est un spécialiste de l'ophtalmologie et de la microchirurgie. La filiale Carl Zeiss s'appuie sur les expertises au sein de la holding pour structurer sa démarche développement durable. Courant 2017-2018, l'entreprise prévoit d'améliorer très sensiblement son reporting ESG (en ligne avec GRI).

BN FP Equity	FR0000120644	DANONE	FR	Agro-alimentaire	A	« Apporter la santé par l'alimentation au plus grand nombre »: l'objectif du groupe entraine un profil produits très orienté santé (67% des ventes totales de Danone en 2013 répondaient à des cibles nutritionnelles exigeantes (produits laitiers et produits infantiles conformes aux standards nutritionnels internes, eau et boissons sans sucre, nutrition médicale). Danone a d'ailleurs été classé n°1 mondial dans l'index ATNI (Access to Nutrition Index). Danone a plusieurs initiative en direction de sa chaine d'approvisionnement, notamment pour aider les producteurs de lait. La gouvernance bénéficie d'un conseil indépendant et féminisé, des rôles désormais séparés mais terni par le non respect du principe "une action une voix", le comité d'audit et le CAC non indépendant et le manque de transparence de la rémunération.
DSY FP Equity	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES		Logiciels et services	AA	Dassault Systèmes est le leader mondial du développement et de la commercialisation de logiciels de gestion du cycle de vie des produits. Fournisseur clé pour la R&D, DS contribue à l'amélioration de l'éco-conception des gammes de produits et services de ses clients en particulier dans le transport (aérien, automobile, maritime). DS se caractérise par une bonne qualité du management aussi bien au niveau du top management que du management intermédiaire. Un défi à suivre pour les années à venir est l'organisation de la succession de plusieurs key people présents dans le groupe depuis plusieurs décennies (CFO, CEO...)
EDEN FP Equity	FR0010908533	EDENRED	FR	Services aux entreprises	AA	Edenred met l'accent sur la formation (75 % des salariés ont suivi au moins une formation) et sur la gestion des carrières avec des plans de succession en place. Les femmes sont bien représentées : 51 % de l'effectif et 42 % des managers. L'approche environnementale se fait surtout au niveau des produits avec l'éco-conception des tickets-restaurant et une réelle démarche positive en termes de bilan carbone et recyclage. Le passage progressif au numérique viendra également limiter l'usage du papier. Pas de séparation des pouvoirs entre Président et Directeur Général mais un conseil d'administration et des comités majoritairement indépendants. Les droits des actionnaires sont respectés y compris au sein du pacte d'actionnaires entre Colony et Eurazeo qui détiennent 29 % du capital.
ENEL IM Equity	IT0003128367	ENEL	IT	Services aux collectivités	AA	Avec l'intégration d'Enel Green Power, Enel a un programme ambitieux de réorganisation du groupe, qui passe notamment par l'orientation du mix de production du Groupe vers plus de renouvelables. Objectif de passer sous les 350g CO2/kWh à horizon 2020. Le Groupe a remis à jour son objectif, ce dernier est bien plus ambitieux et a été validé par plusieurs ONG (WWF, CDP, etc...) comme étant en ligne avec un scénario 2 degrés et objectif de long terme d'être carbone-neutre en 2050. Partenariats avec différents constructeurs de batteries industrielles afin de tester leurs systèmes de stockage en conditions réelles. Près de 21MW de capacités de stockage sont déjà installés. Installation de 11 millions de nouveaux smart meters d'ici à 2019.
EI FP Equity	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL	FR	Santé	AA	Les procédures de test qualité et sécurité produits sont exhaustives et un système d'amélioration continue permet de maintenir des standards élevés. L'éthique est au cœur de la culture du groupe et la politique de conformité est convaincante. La diffusion de montures correctrices aux populations les plus défavorisées est un objectif de taille que s'est fixé Essilor. Une stratégie Bottom of the Pyramid a été lancée en 2012 et fait désormais partie des axes de développement du groupe : l'idée étant de réussir à produire des modèles à très bas coûts afin qu'ils puissent être vendus aux populations les plus vulnérables. L'innovation produit et le développement de nouveaux modèles de distribution sont au cœur de la démarche. Le modèle de gouvernance du groupe est bon. Seules la dégradation du taux d'indépendance du board et l'absence de séparation entre les fonctions de Président et Directeur Général sont problématiques.
FBK IM Equity	IT0000072170	FINECOBANK	IT	Services financiers	A	FinecoBank, qui se veut «une référence pour les investisseurs modernes», est le numéro un européen de la banque en ligne en termes de volumes d'ordres exécutés, avec plus de 1M de clients dont les actifs s'élèvent auprès de la banque en ligne à 57,6 Mds d'euros à fin mars dernier. Un rapport du BCG qualifie Fineco comme la banque la plus recommandée dans le monde à travers le bouche à oreille. Unicredit reste l'actionnaire majoritaire.

GAM SM Equity	ES0143416115	GAMESA	SP	Industrials	A	Un des leaders dans la fabrication des turbines éoliennes, Gamesa fait aussi des analyses de cycle de vie des impacts des turbines sur toute la durée de vie. Gamesa parle de 48 millions de tonnes de CO2 économisés grâce à ses éoliennes en 2014, et aussi plus 536000 t de NOx et 300 000 t de SOx.
HEIA NA Equity	NL000009165	HEINEKEN NV	NE	Agro-alimentaire	AA	Bonne prise en compte de la problématique de la consommation d'alcool. De nombreuses actions de communication visant à limiter les excès de consommation. L'eau est un enjeu important dans la production de boissons. La consommation du groupe baisse régulièrement par hectolitre produit. Optimisation et développement des usines de retraitements. Détermination des sites localisés dans des zones à stress hydrique. Aide au développement d'une agriculture raisonnée et durable. Heineken favorise les producteurs locaux et les soutient dans les pays en développement. Gestion des produits phytosanitaires et refus des OGM. Une bonne gouvernance, malgré un contrôle majoritaire de la famille. Bon traitement des actionnaires minoritaires et politique de gestion des risques adaptée.
ILD FP Equity	FR0004035913	ILIAD	FR	Télécommunications	A	Cette société de télécommunications, en forte croissance, affiche sa volonté de faciliter l'accès à ses services au plus grand nombre. Iliad a été récompensé en 2013 pour la qualité des performances énergétiques de ses Datacenters. Le Groupe a d'ailleurs signé un contrat avec la mairie de Paris afin de fournir en chaleur des logements sociaux au travers d'échangeurs de chaleurs installés dans ses datacenters. Iliad a également fait le choix de développer en interne ses centres d'appels et en les localisant en France. Le fondateur d'Iliad, Xavier Niel, s'implique dans plusieurs actions à caractère social. Sa fondation finance de nombreux projets visant à réduire la fracture numérique. Par ailleurs, Iliad conduit des recherches sur les conséquences sanitaires des ondes électromagnétiques. Une Corporate Governance de bonne qualité en dépit d'un capital contrôlé. Une mauvaise protection de l'actionnaire minoritaire.
INGA NA Equity	NL0000303600	ING GROEP	NE	Banques	A	Le groupe est en phase d'achèvement du remboursement du capital apporté par l'Etat néerlandais suite à la crise de 2008. La réputation d'ING est impactée par des controverses portant sur des accusations de manipulation de cours (devises, taux d'intérêt) et de financement de projet au Laos. ING est signataire actif des Principes d'Equateur. Il est également présent dans la gestion ISR. Activité en microfinance en Inde. Politique d'accès aux services financiers pour des publics défavorisés. ING est engagé dans un vaste programme de restructuration. Plusieurs milliers d'employés sont concernés. Le groupe assure appliquer une politique respectueuse du droit du travail local. Les conditions d'indemnisation seraient plus généreuses que la moyenne observée sur le plan local. Gouvernance de bonne qualité respectant le Code de Gouvernance néerlandais. Indépendance du Board et des comités.
ISP IM Equity	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	IT	Banques	A	Mise en place de formations anti-corruption pour tout type d'employés. En matière sociale, pas de problème sur l'Italie mais des efforts à fournir sur l'étranger en termes de couverture sociale. Accord avec les syndicats sur le départ de 5000 employés en 2011. Bon niveau de gouvernance avec un taux d'indépendance de 89 % et des comités indépendants. Des efforts à fournir sur la communication des rémunérations. Investissements dans les énergies renouvelables. Le groupe évalue le risque environnemental dans ses analyses crédits. Signataire des UN PRI. Les actifs ISR représentent une faible part des actifs sous gestion.
DEC FP Equity	FR0000077919	JC DECAUX	FR	Médias	A	Le leader mondial de l'affichage semble avoir parfaitement pris le tournant digital. Une montée rapide en compétence avec de nombreux recrutements et une adaptation au niveau RH aux nouveaux profils issus du digital. Des innovations intéressantes pour mesurer l'impact et la qualité des affichages. De nombreux services ajoutés en direction du client. Un des rares groupes à avoir maintenu le one share-one vote.

DSM NA Equity	NL000009827	DSM	NL	Chimie	AA	Le groupe DSM a défini des objectifs 2015 et 2020 en matière d'empreinte environnementale et en a donné de nouveaux, la plupart ayant été atteint. Bonne transparence sur le process safety même si plus d'informations sur la sécurité dans le transport des produits pourraient être apportées. Le programme ECO+ qui mesure l'impact environnemental sur le cycle entier d'un produit, de l'extraction des matières premières à la fin de vie, s'accompagne d'une recherche PEOPLE + sur l'impact des produits sur la vie des personnes.
LR FP Equity	FR0010307819	LEGRAND	FR	Biens d'équipement	AAA	L'efficacité énergétique est le point fort du groupe Legrand, qui propose toute une gamme de produits et solutions en vue d'économiser la consommation électrique au sein des bâtiments (éclairage, chauffage, domotique...). Le groupe a l'ambition de faire économiser 1 million de tonnes de CO2 d'ici 2018 grâce à ses produits. D'un point de vue opérationnel, la politique environnementale forte montre des résultats en 2014 encourageants notamment sur la consommation d'énergie et les émissions de CO2, même si le groupe gagnerait à reporter plus précisément ses émissions. La gouvernance est en amélioration avec une hausse du taux d'indépendance et surtout une réintégration du principe "une action une voix" en 2015 à contrecourant de la pratique française.
OR FP Equity	FR0000120321	L'OREAL	FR	Biens de consommation	AA	L'Oreal s'attache à réduire son empreinte carbone et a défini des objectifs ambitieux de réduction de 50 % des émissions de CO2, de la consommation d'eau et de production des déchets entre 2005 et 2015. Le groupe de cosmétiques a depuis longtemps (années 70) cherché à limiter au maximum les tests sur les animaux. Il a mis au point des tests de substitution sur des modèles de peaux reconstruites. Il a pris conscience de l'importance des relations avec ses fournisseurs en leur transmettant beaucoup de son savoir (notamment sur les peaux artificielles). Des audits réguliers sont réalisés auprès des fournisseurs pour vérifier que les différents principes du groupe L'Oréal (sur tous les piliers) sont respectés. Le groupe se donne pour objectif de généraliser les avantages sociaux de ses salariés français au reste de ses collaborateurs. La gouvernance progresse, en termes d'indépendance et de féminisation et malgré le cumul des fonctions. A noter l'attachement du Groupe, et des actionnaires principaux, au one share-one vote.
ML FP Equity	FR0000121261	MICHELIN	FR	Automobiles	AA	Grande qualité de la R & D. Michelin s'est de tout temps positionné comme une force d'innovation. Analyse de cycle de vie élaborée, lancement de nouvelles gammes à empreinte environnementale réduite, rechapage pour pneus Poids Lourds. Recherche sur moteur intégré dans la roue. Application du principe de précaution => politique de rappel systématique de séries de pneus défectueuses. Affichage de la performance énergétique et du niveau d'adhérence et de bruit. Efforts déployés pour minimiser les impacts des restructurations et limiter au maximum les licenciements. Amélioration de la gouvernance ces deux dernières années. Simplification et plus grande transparence de la structure de la société en commandite. Bon niveau de communication avec les parties prenantes.
NRX FP Equity	FR0000054694	NATUREX	FR	Agro-alimentaire	A	NATUREX est le leader mondial des ingrédients naturels de spécialité d'origine végétale. Un Groupe à la fois encore jeune, en forte croissance et avec une présence sur tous les continents. Naturex a récemment mis en place une direction globale des ressources humaines. Il a développé des relations étroites avec ses partenaires et s'approvisionne directement auprès des producteurs locaux tout en mettant à leur disposition le savoir-faire de ses ingénieurs agronomes. Avec son programme baptisé Pathfinder, le Groupe met en avant ses pratiques de sourcing durable qui garantissent également la sécurité de son approvisionnement. Naturex figure dans l'indice Gaia qui répertorie les Midcaps aux pratiques ESG les plus vertueuses.

ORP FP Equity	FR0000184798	ORPEA	FR	Equipement et services de santé	A	Fondé en 1989 par le docteur Jean-Claude Marian et côté en bourse en 2002, Orpea est devenu un leader européen de la dépendance (maisons de retraites médicalisées, cliniques psychiatriques, unités de vie maladie Alzheimer...), présent dans 8 pays. Culture qualité très forte avec 20 personnes dédiés dans le groupe à ce sujet et une démarche mise en place dès le début des années 2000. Le focus est fort sur la qualité perçue par les résidents
PHIA NA Equity	NL00000095938	PHILIPS ELECTRONICS NV	NE	Biens de consommation	A	Philips affirme que 50% des ventes sont réalisées sur des produits verts, par exemple des LED plus efficaces. Développement de produits de santé connectés ou de produits d'éclairage intelligents. Elimination totale de certaines substances dangereuses (benzène) ou en cours (plomb, HFC, etc.). Enjeu Supply Chain bien adressé avec des audits, formation des fournisseurs, certification des fournisseurs "free conflict". Plusieurs amendes pour cartel malgré une politique de conformité qui semble structurée (formation, whistleblowing, etc.). Bon niveau de gouvernance avec un Conseil et des comités indépendants et diversifiés. La fondation rend la société difficilement opérable.
RAA GR Equity	DE0007010803.	RATIONAL	GE	Biens d'investissement	AA	Rational AG développe, produit et vend des appareils de cuisine pour les cuisines professionnelles. Rational réalisé des ACV sur tous les produits et montre une réduction de l'impact environnemental importante en phase d'usage. L'entreprise est attractive avec une grande autonomie des salariés et des créations d'emplois. Le point faible est est la gouvernance du groupe avec très peu de diversité, un manque de transparence sur les rémunération et un jeton très élevé pour le board.
RO SW Equity	CH0012032048	ROCHE Holding	CH	Santé	A	Peu de rappels comparés à d'autres groupes, mais des class actions ou enquêtes en cours. Procédures de contrôle de qualité basées sur les standards du secteur avec des audits fréquents. Quelques projets d'accès aux médicaments mais qui gagneraient à être plus étendus. Bonne politique environnementale avec des objectifs chiffrés, une prise en compte des différents impacts dans son calcul de Ecobalance. Bonne gouvernance avec un board et des comités indépendants à 50%, très internationaux et plutôt féminins mais un manque de transparence sur la rémunération qui est importante. Séparation DG/chairman, mais Le Chairman était CEO de Roche jusqu'en 2008 et perçoit une rémunération très élevée. Manque de critères de performance pour la part variable des salaires des dirigeants.
SRT3 GR Equity	DE0007165607	SARTORIUS	DE	Santé	A	Sartorius Stedim, acteur Medtech, est un spécialiste de la fourniture d'équipements et services à l'industrie Biotech. Sartorius se caractérise par une bonne gouvernance et une bonne qualité du management avec à l'arrivée une bonne exécution de la stratégie annoncée (y compris sur l'intégration des acquisitions). Les impacts environnementaux sont relativement limités pour cet acteur industriel. Bien entamé en 2015-2016, on attend une poursuite de l'amélioration du reporting environnemental, en particulier sur le retraitement/fin de vie des produits du groupe.
SAP GY Equity	DE0007164600	SAP	DE	Services informatiques	AA	SAP est très attentif à la qualité de son personnel. Entreprise attractive, elle calcule le coût engendré par une augmentation de son turnover ainsi que les gains de productivité réalisés grâce à une politique de gestion et d'anticipation des carrières. Enquête annuelle de satisfaction des clients. Jugement de la loyauté des clients via un Net Promoter Score. Accent particulier sur le développement du Cloud Computing, segment sur lequel SAP se déclare leader. Logiciels commercialisés permettant d'optimiser la consommation d'énergie et la logistique. Une Gouvernance perfectible. Transformation de la structure juridique en "Société Européenne". □

SU FP Equity	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR	Biens d'équipement	AAA	<p>Effort constant du groupe Schneider Electric en vue de mener une politique industrielle visant à la commercialisation de produits et services permettant une meilleure efficacité énergétique. Innovation dans les réseaux électriques intelligents, forte implication dans l'énergie solaire....</p> <p>Un score quasi maximal en consommation d'énergie, traitement des déchets et émissions de gaz à effet de serre.</p> <p>Une politique Santé & Sécurité aboutie qui amène à observer une baisse tendancielle des taux de fréquence et de gravité des accidents.</p> <p>Un code de conduite et une charte d'éthique renouvelés.</p> <p>Pas de controverses répertoriées.</p> <p>Dégradation de la note de Gouvernance en raison de la réunification en 2013 des fonctions de Président et Directeur Général.</p> <p>Non respect du droit des actionnaires minoritaires (droit de vote double).</p>
SEV FP Equity	FR0010613471	SUEZ ENVIRONNEMENT	FR	Services aux collectivités	A	<p>La préservation des ressources est au cœur de l'activité de Suez Environnement avec une valorisation croissante des déchets (matière et énergie) et des innovations sur la gestion de l'eau. Suez Environnement a en outre un focus sur la R&D ce qui lui a permis de développer de nombreuses innovations.</p>
SCAB SS Equity	SE0000112724	SVENSKA CELLULOSA B	SW	Materials	A	<p>Signataire du Global Compact, le groupe a également mis en place un code de conduite. Chaque entité du groupe a un plan de succession révisé annuellement.</p> <p>SCA détient 2,0 millions d'hectares de forêt en Suède qui stockent 2,6 million de tonnes de CO2 correspondant à ses propres émissions. SCA a des partenariats pour installer des fermes éoliennes dans ses forêts. De plus une forte proportion de l'énergie utilisée vient de la biomasse réalisée avec les résidus des forêts et usines.</p> <p>Un contrôle efficace de l'origine de la fibre de base.</p> <p>La gouvernance gagnerait à être améliorée.</p>
TKTT FP Equity	FR0004188670	TARKETT	FR	Industrials	A	<p>Leader mondial des solutions innovantes de revêtements de sol et de surfaces sportives à destination des hôpitaux, des écoles, de l'habitat, des hôtels, des bureaux ou commerces et des terrains de sport.</p> <p>En pointe sur l'écoconception et l'économie circulaire : le groupe valorise l'utilisation de produits usagés pour en faire de nouveaux, a l'objectif d'utiliser des matériaux ne contribuant pas à l'épuisement des ressources, etc.</p> <p>Développe des produits innovants plus sains: vinyles sans phtalates, avec de faibles émissions de COV (Composés Organiques Volatils) ou encore peu allergènes.</p> <p>La gouvernance est le point faible du groupe, avec un board peu indépendant (mais société familiale), une rémunération manquant de transparence et des droits de vote double.</p>
UMI BB Equity	BE0003884047	UMICORE	BE	Chimie	AA	<p>Des intentions louables en Environnement avec définition d'objectifs de réduction de la consommation énergétique et des émissions sur la période 2010-2015.</p> <p>Effort de R&D toujours soutenu, permettant de poursuivre les ambitions dans les domaines de la catalyse, des matériaux pour batteries rechargeables et le recyclage.</p> <p>En matière de gestion de la sécurité, la tendance du taux de fréquence des accidents est à la baisse sur 5 ans.</p> <p>Une amélioration a été observée dans la conduite du dialogue social et la formation du personnel.</p> <p>Très bonne gouvernance d'entreprise. Indépendance des administrateurs, séparation des fonctions Président-CEO, traitement égalitaire des actionnaires.</p> <p>Comme beaucoup de sociétés de taille moyenne, peu d'information sur les autres parties prenantes.</p>

FR FP Equity	FR0000130338	VALEO SA	FR	Automobiles	AA	Priorité accordée au développement de produits permettant une réduction des émissions de gaz à effet de serre. Problématique très bien adressée par Valeo. Nombreuses innovations sur produits permettant une réduction des émissions de CO2. Approche aboutie sur sécurité et fiabilité des produits. Appréhension des situations d'urgence. Développement d'équipements destinés à protéger le conducteur automobile. Excellente politique en matière de Santé & Sécurité qui place Valeo au-dessus de la moyenne du secteur. Les résultats en Santé & Sécurité constituent une composante de l'évaluation des managers. Bon niveau de Gouvernance d'Entreprise. Indépendance des comités. Séparation des fonctions de Président et de Directeur Général.
ZO1 GR Equity	DE0005111702	ZOOPLUS	GE	Biens de consommation	AA	Zooplus est un pure player de la distribution internet sur le marché du pet food /accessoires pour les animaux domestiques fondé en 1999. L'entreprise est toujours dirigée par un de ses fondateurs. Le management est considéré comme particulièrement crédible pour exécuter la stratégie annoncée. A noter la forte satisfaction clients qui se transcrit dans la croissance (plus de 30% en moyenne vs 3% pour le marché global du pet food & accessories, très majoritairement par croissance organique) et la loyauté des clients (churn rate faible en 2015 et 2016). Les 5 principaux marchés sont dans l'ordre décroissant l'Allemagne, la France, le UK, l'Italie et les Pays-Bas.
WES NA Equity	NL0000395317	WESSANEN	NL	Agro-alimentaire	A	Fondée en 1765, Wessanen s'est repositionnée depuis 2014-2015 pour devenir un pure player de l'agroalimentaire bio à 71% et sain (fruits et légumes à 97%) et de façon plus marginale, du commerce équitable (marque Alter Eco en France), avec un business case clairement orienté développement durable.
WLN FP Equity	FR0011981988	WORLDLINE	FR	Technologie	A	Ambiance et gestion des ressources humaines "start up" avec par exemple la réplique du modèle d'Atos de gestion sans email. L'apport environnemental de WL passe par la dématérialisation qu'elle permet mais aussi dans ses activités annexes de mobilité (gestion de fret, péages). Les offres de WL ont aussi des impacts sociaux (accessibilité, gestion de la fraude) ou économique (time savings, optimisation des process). La satisfaction globale des clients est bonne, mesurée à partir d'enquêtes stratégiques et tactiques, avec un focus sur la qualité, la sécurité et la confidentialité. La gouvernance est le point faible du groupe avec une rémunération complexe et de court terme, les mesures anti OPA, les droits de vote double et le manque global d'indépendance.

Principaux risques d'investissement : risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de crédit, risque de taux, risque de change, risque actions, risque lié à la devise des parts libellées dans une devise autre que celle de l'OPCVM, risque lié à la sélection ISR (Investissement Socialement Responsable).

Les risques décrits ci-dessus ne sont pas limitatifs.

Par ailleurs, l'indicateur synthétique de risque et de rendement note sur une échelle de 1 à 7 cet OPC en catégorie 6 ce qui reflète l'exposition jusqu'à 110% de son actif sur les marchés actions qui présente un profil rendement/risque élevé.

Achevé de rédiger le 10/08/2017. Document non contractuel. Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information.

Avertissement :

Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans cette présentation reflètent le sentiment de Edmond de Rothschild Asset Management (France) et de ses filiales sur les marchés, leur évolution, leur réglementation et leur fiscalité, compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations possédées à ce jour. Ils ne sauraient toutefois constituer un quelconque engagement ou garantie de Edmond de Rothschild Asset Management(France).

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 de 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) remis avant toute souscription et disponible sur le site www.edram.fr ou gratuitement sur simple demande au siège social de Edmond de Rothschild Asset Management (France).

Les informations sur les valeurs ne sauraient être assimilées à une opinion d'Edmond de Rothschild Asset Management (France) sur l'évolution prévisible desdites valeurs et, le cas échéant, sur l'évolution prévisible du prix des instruments financiers qu'elles émettent. Ces informations ne sont pas assimilables à des recommandations d'acheter ou de vendre ces valeurs.

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.