



RAPPORT D'ENGAGEMENT

EXERCICE 2023

58 avenue Marceau, 75008 Paris
T. +33 (0)1 45 05 55 55
www.montpensier.com

1. Préambule

Montpensier Finance met en œuvre des process et une organisation ayant comme objectif de respecter les Principes pour l'Investissement Responsable édictés par les Nations Unies.

Les Principes pour l'Investissement Responsable des Nations Unies déterminent un cadre international référent et reconnu pour les acteurs de la finance.

En signant ces principes, Montpensier Finance s'engage publiquement, en tant qu'investisseur, à les adopter et à les appliquer dans la mesure où cela est compatible avec ses responsabilités de gestionnaire. Montpensier Finance s'engage également à évaluer l'efficacité et à améliorer le contenu des Principes avec le temps. Nous sommes convaincus que cela nous rendra plus à même de répondre à nos engagements envers les bénéficiaires et de mieux faire concorder nos activités d'investissement avec l'intérêt général.

Dans ce cadre, Montpensier Finance a mis en place une Politique d'engagement actionnarial, qui se compose d'une Politique de Vote, qui s'applique à la gestion active actions ; et d'une Politique d'Engagement, qui s'applique à la gestion active actions et obligations convertibles.

1.1. Politique d'Engagement

➤ Principes généraux

La politique de vote mise en place par Montpensier Finance est complétée par une Politique d'Engagement.

L'univers des sociétés sur lesquelles les gérants sont invités à concentrer leur démarche d'engagement est constitué des sociétés qui ont une notation ESG jugée insuffisante, ou susceptibles d'être exposées à des controverses ESG, afin de les encourager à améliorer leurs pratiques sur les questions environnementales, sociales, et de gouvernance d'entreprise, qui sont des facteurs de performances durables.

➤ Démarche d'Engagement

Les équipes de gestion sont invitées à soulever toute question ou sujet d'attention auprès des entreprises lors de leurs échanges, en particulier lorsque les questions ESG apparaissent insuffisamment prises en compte ou communiquées.

Les gérants, assistés par l'analyste ISR, mèneront un dialogue positif et constructif de moyen - long terme avec les sociétés en portefeuille.

Cet dialogue peut prendre plusieurs formes :

- ✓ Contacts avec la société ;
- ✓ Envoi des intentions de vote des gérants à la société, préalablement à la tenue de l'Assemblée Générale.

Cet engagement a comme objectif :

- ✓ D'encourager les sociétés à mettre en œuvre une démarche ESG ;
- ✓ D'encourager les sociétés à communiquer sur leurs pratiques ESG.

➤ Mise en oeuvre

En complément des initiatives d'engagement que nous conduisons en direct, habituellement auprès de Petites et Moyennes Valeurs, nous participons aux actions collectives d'engagement en « pool », mises en œuvre par ISS dans le cadre de son programme ISS ESG, pour les Grandes Valeurs.

La démarche de Montpensier Finance s'appuie sur :

- ✓ La recherche ESG de MSCI ESG Research, pour déterminer la notation ESG des valeurs ;
- ✓ L'analyse des équipes de gestion ;
- ✓ Les recommandations sur la gouvernance d'entreprise publiées par ISS Governance, dans le cadre de l'application de la Politique de Vote de Montpensier Finance ;
- ✓ Les actions collectives d'engagement mises en œuvre par ISS dans le cadre de son programme ISS ESG.

La démarche mise en œuvre s'applique de différentes manières :

- ✓ Exercer nos droits de vote en prenant en compte les critères ESG ;
- ✓ Encourager et accompagner les sociétés dans une démarche ESG plus forte.

La politique d'engagement est disponible sur le site internet de Montpensier Finance, rubrique Politique d'Engagement actionnarial - Politique d'Engagement :

- <https://www.montpensier.com/fr-FR/informations-reglementaires>

Le dernier rapport sur l'engagement est disponible sur notre site internet :

- https://www.montpensier.com/sites/default/files/public/documents/engagement_rapport.pdf

1.2. Politique de Vote

L'exercice du droit de vote est un élément important du dialogue avec les émetteurs.

Montpensier Finance considère l'exercice du droit de vote comme faisant intégralement partie de sa gestion et comme devant être exercé dans le meilleur intérêt des porteurs.

La politique de droits de vote de Montpensier Finance vise à promouvoir la valorisation à long terme des investissements des OPC. Elle encourage la diffusion des meilleures pratiques de gouvernance et de

La politique de vote mise en place par Montpensier Finance est résumée ci-après.

➤ Principes généraux

La politique de droits de vote de Montpensier Finance vise à promouvoir la valorisation à long terme des investissements des OPC. Elle encourage la diffusion des meilleures pratiques de gouvernance et de déontologie professionnelle.

Dans le cadre de la mise en œuvre des Principes de l'Investissement Responsable, il est recommandé aux gérants de voter au plus grand nombre d'Assemblées pour lesquelles ils estiment disposer des éléments d'information nécessaires afin de participer au vote, sous réserve d'impossibilités techniques les empêchant de participer au vote.

➤ L'organisation de l'exercice des droits de vote

Pour exercer les droits de vote attachés aux titres détenus par les OPC, les gérants s'appuient sur les principes énoncés dans les recommandations publiées par ISS Governance, dans sa politique Sustainability.

Montpensier Finance a souscrit à un abonnement ISS Proxy Research Services, qui fournit une recherche et des recommandations de vote, fondées sur une analyse approfondie, indépendante et objective des résolutions proposées au vote des actionnaires. Les publications ISS Governance sont encadrées par la politique de prévention des risques de conflits d'intérêt mise en place par ISS Governance.

Le périmètre ISS couvre l'ensemble des sociétés figurant dans les portefeuilles des OPC gérés par

Montpensier Finance.

➤ **Les principes de la politique de vote**

Conformément à la déontologie, les gérants exercent leurs fonctions en toute indépendance, notamment vis-à-vis des émetteurs, et dans l'intérêt exclusif des porteurs.

Les gérants sont tout particulièrement sensibles aux résolutions qui seraient susceptibles de porter atteinte aux intérêts des actionnaires.

➤ **Les conflits d'intérêts**

Les gérants voteront dans l'intérêt des porteurs.

Si les gérants décèlent un conflit d'intérêts potentiel, ils doivent préalablement à leur vote consulter le RCCI de façon à garantir la primauté des intérêts des porteurs de parts des OPC.

La politique de vote complète est disponible sur le site internet de Montpensier Finance, rubrique Politique d'Engagement actionnarial - Politique de Vote :

• <https://www.montpensier.com/fr-FR/informations-reglementaires>

Le dernier rapport sur l'exercice des droits de vote est disponible sur notre site internet :

• https://www.montpensier.com/sites/default/files/public/documents/exercice-droits-de-vote_rapport.pdf

Le dernier rapport annuel sur l'exercice des droits de vote de chaque fonds actions labellisé, est accessible sur la page dédiée du fonds sur le site internet de Montpensier Finance.

Avertissement

Les valeurs citées dans le présent document sont susceptibles de ne plus figurer dans les portefeuilles des OPCVM gérés par Montpensier Finance, et ne constituent en aucun cas une recommandation d'investissement ou de désinvestissement.

2. Dialogues d'engagement conduits en direct

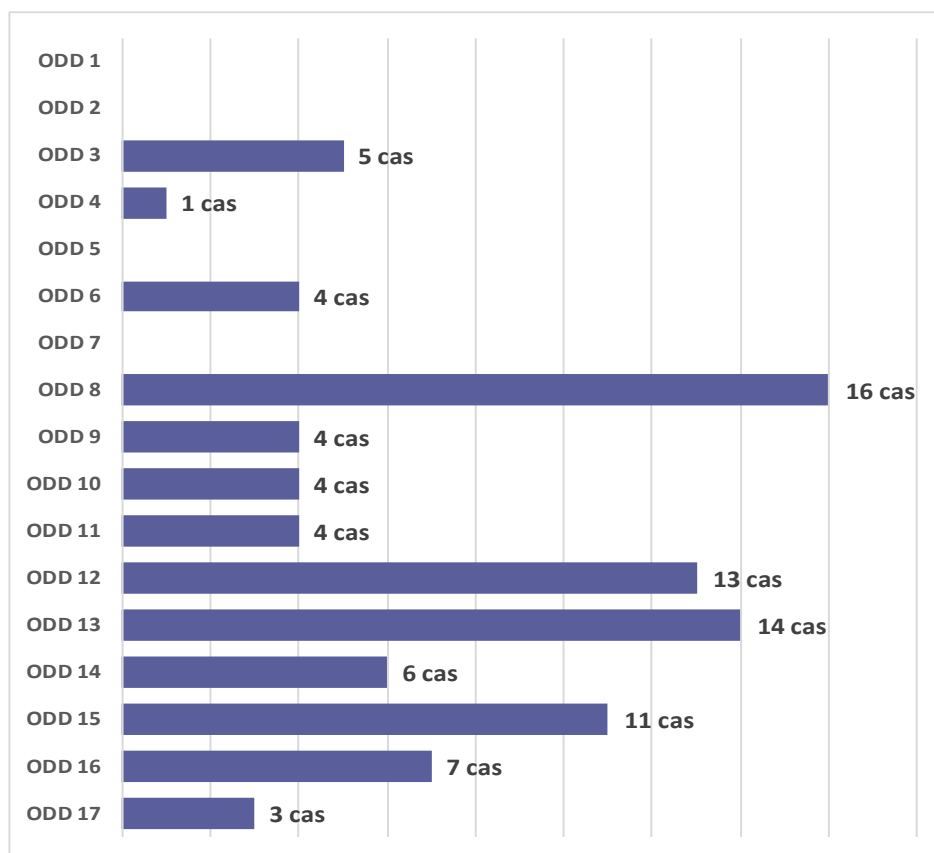
En 2023, nous avons conduit en direct 61 actions d'engagement et de suivi.

Fonds	Nombre de Cas par Fonds	Part des valeurs concernées en portefeuilles (%, nombre de valeurs ¹)
Best Business Models SRI	14	27.5%
Great European Models SRI	6	14.6%
Improving European Models SRI	12	22.6%
Quadrator SRI	8	11.3%
Advanced Small Caps Euro	9	16.1%
M Climate Solutions	4	8.5%
M Sport Solutions SRI	3	7.5%
Aesculape SRI	3	4.2%
M Cloud Leaders SRI	2	5.0%
BBM V-Flex	16	11.3%
M Prime Europe Stocks	8	2.5%
Mondial Valor	10	15.6%
MFD Patrimoine	10	15.6%
Équilibre Patrimoine	0	-
M Convertibles SRI	11	13.6%
M Global Convertibles SRI	14	8.9%

Certaines actions d'engagement ou de suivi peuvent concerner plusieurs fonds.

¹ Valeurs qui ont été en portefeuille durant la période (cela ne signifie pas nécessairement que la valeur était en portefeuille au moment où le cas d'engagement a été initié), en nombre de sous-jacents pour nos stratégies obligations convertibles et sur la poche de titres vifs pour nos stratégies diversifiées. Une valeur peut concerner plusieurs fonds.

Ces actions ont concerné les Objectifs de Développement Durable suivants :



Certaines actions d'engagement ou de suivi peuvent concerner plusieurs ODD.

OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE



Nos principaux cas d'engagement et de suivi individuels sont les suivants :

2. Dialogues d'engagement conduits en direct

SOCIÉTÉ	Ford Motor Company
Fonds Concerné(s)	M Global Convertibles SRI, Fonds Dédiés
Présentation	Ford Motor Company est un constructeur automobile. La société conçoit, fabrique, et commercialise une gamme complète de véhicules électriques, tels que des camions, des véhicules utilitaires, des fourgonnettes, des voitures, ainsi que des véhicules de luxe.
Objet	Notre analyse de la performance sociale d'une entreprise englobe la gestion du capital humain, pilier essentiel pour la satisfaction et la productivité des employés. En tant qu'acteur important dans le secteur automobile, Ford dépend du savoir et du bien-être de ses employés. Nous avons donc entamé un dialogue avec l'entreprise afin d'inciter la société à renforcer ses initiatives envers ses employés, telles que des formations, des programmes de carrière et de développement professionnel, et un suivi de la satisfaction et de l'engagement des employés.
ODD	Objectif de Développement Durable 8 : Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous
Analyse	L'entreprise nous a confirmé que la culture salariale est une priorité dans sa stratégie de développement. De plus, le Groupe a partagé le détail des initiatives mises en place pour ses employés, telles que des offres de formation, l'intégration des objectifs de diversité et d'inclusion dans les critères de performance du management, ainsi que la mise en place d'une enquête annuelle de la satisfaction de ses employés. Nous apprécions également l'alignement avec des certifications internationales telles que l'Initiative for Responsible Mining Assurance (IRMA) et le World Benchmarking Alliance Corporate Human Rights Benchmark (CHRB).
Conclusion	Nous apprécions les informations partagées par la société, et notons la granularité et la fréquence des données publiées par le Groupe.
Suivi	Non.

SOCIÉTÉ	Enel
Fonds Concerné(s)	Best Business Models SRI, Improving European Models SRI, BBM V-Flex, M Prime Europe Stocks, Fonds Dédiés
Présentation	Enel est le principal producteur d'énergie électrique d'Italie, et le plus important producteur d'énergie géothermique au monde avec plus de cent ans d'expérience. Le Groupe est présent dans plus de 30 pays, produisant de l'énergie avec plus de 86 GW de capacité installée, et un réseau de distribution de plus de 2,2 millions de kilomètres.
Objet	Dans le cadre de notre promotion des droits humains, nous avons contacté l'entreprise concernant l'impact de ses opérations en Colombie. Ainsi, nous avons voulu obtenir plus d'informations sur les analyses d'impact environnemental et social ainsi que les plateformes de dialogue avec les parties prenantes concernées par les activités sur place, et leur prise en compte dans le développement de nouveaux projets.
ODD	Objectif de Développement Durable 10 : Réduire les inégalités dans les pays et d'un pays à l'autre, Objectif de Développement Durable 11 : Faire en sorte que les villes et les établissements humains soient ouverts à tous, sûrs, résilients et durables, Objectif de Développement Durable 16 : Promouvoir l'avènement de sociétés pacifiques et inclusives aux fins du développement durable, assurer l'accès de tous à la justice
Analyse	Lors de nos échanges, l'entreprise a partagé plus de détails concernant sa politique Droits Humains, reposant sur les Principes Directeurs des Nations Unies. Ainsi, toute nouvelle installation promeut une approche collaborative et en partenariat avec les parties prenantes concernées par les opérations de l'entreprise. Le Groupe effectue une cartographie des risques potentiels, une analyse sociale et environnementale, et une étude d'impact. De plus, le processus de négociation implique un partage d'informations et la mise en place d'un canal anonyme accessible aux communautés locales, ainsi qu'une supervision par des tiers indépendants. L'engagement local est favorisé par le biais de formations et de la sensibilisation annuelle des collaborateurs sur place aux questions de droits humains.
Conclusion	Nous apprécions la réponse complète et détaillée de l'entreprise à nos différentes questions, et notons que l'approche du Groupe concernant les droits humains et le respect des communautés locales est robuste, informée et adaptée à ses activités et opérations.
Suivi	Non.

SOCIÉTÉ	Mersen
Fonds Concerné(s)	Advanced Small Caps Euro, M Prime Europe Stocks, Quadrator SRI
Présentation	Créé en 1891 à l'occasion de l'inauguration de la tour Eiffel lors de l'Exposition Universelle, Mersen est un expert mondial des spécialités électriques et des matériaux avancés pour les industries High-Tech. La gamme de solutions proposée par le Groupe est vaste, et comprend des équipements anticorrosion et des protections électriques pour les industries High-Tech dans l'énergie, l'électronique et le transport. Mersen est présent dans plus de 35 pays, et s'impose comme le leader mondial dans plusieurs domaines, tels que les fusibles industriels, le captage de courant pour le ferroviaire, ou les porte-balais pour moteurs électriques industriels.
Objet	Nous avons souhaité échanger avec l'entreprise afin de compléter notre analyse et d'obtenir les derniers détails des progrès du Groupe concernant ses ambitions environnementales et sociales. Nous avons notamment contacté la société l'année dernière au sujet de ses ambitions de décarbonation.
ODD	Objectif de Développement Durable 8 : Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous, Objectif de Développement Durable 13 : Prendre d'urgence des mesures pour lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions
Analyse	<p>Nous avons rencontré les responsables des Relations Investisseurs du Groupe, qui nous ont fait part de plusieurs initiatives mises en place au sein de ses opérations, telles que l'intégration du Scope 3 dans le calcul de ses émissions, le recyclage ou l'incinération des déchets, ainsi que l'absence totale de déchets dangereux ou toxiques. Le Groupe a également partagé les détails de l'actualisation de sa feuille de route ESG à horizon 2027. Celle-ci comprend des indicateurs de performance mesurables sur son impact environnemental, sa gestion du capital humain, et ses pratiques d'éthique et de conformité, et inclut dans son scope les fournisseurs du Groupe.</p> <p>Nous notons également que bien que le Groupe n'ait pas soumis ses ambitions de décarbonisation à l'initiative Science-Based Targets en 2023, Mersen a dépassé son objectif de réduire de 20% l'intensité de ses émissions de gaz à effet de serre en 2025 par rapport à 2018, atteignant une réduction de 38% en 2022. Nous apprécions également la démarche du Groupe concernant la gestion de sa chaîne d'approvisionnement. En effet, Mersen a lancé un appel d'offre pour les équipements de manutention du Groupe avec l'objectif de migrer 95% du parc thermique en électrique au fil des renouvellements d'ici 2025. En outre, 80 % des achats du Groupe sont réalisés avec des partenaires situés dans la même région géographique que le site acheteur, permettant d'atténuer l'impact environnemental lié aux transports.</p>
Conclusion	Notre échange complet et fructueux nous a permis d'obtenir des informations plus granulaires et détaillées sur les différentes mesures prises par l'entreprise et l'avancée dans ses progrès en matière d'impact environnemental et de gestion du capital humain. Nous apprécions notamment la nomination d'une personne au sein du Groupe en charge de coordonner les sujets RSE et d'intégrer les différents fournisseurs dans l'atteinte des différents objectifs, la mise en place d'un dispositif de participation aux bénéfices pour les employés, et la publication de KPIs liés aux différents sujets matériels pour l'entreprise.
Suivi	Non.

SOCIÉTÉ	Volitalia
Fonds Concerné(s)	M Convertibles SRI, M Global Convertibles SRI, M International Convertible 2028, Fonds Dédiés
Présentation	Fondé en France en 2005, Volitalia est un producteur d'énergie et un fournisseur de services international, spécialisé dans les solutions d'énergies renouvelables à partir de sources solaires, éoliennes, hydrauliques et de biomasse. Désormais présent dans 20 pays, le Groupe développe, construit, exploite et maintient ses propres centrales électriques, et possède plus de 1.6 GW de capacité installée, avec un portefeuille de projets de 14.2 GW.
Objet	Nous avons initié un dialogue avec Volitalia au sujet de sa performance environnementale, en tant que pilier essentiel de notre analyse de l'impact des activités de l'entreprise. Notre accompagnement a pour vocation de porter notamment sur leur production d'énergie renouvelable, la préservation des ressources, la recyclabilité des produits, ainsi que l'impact sur la biodiversité.
ODD	Objectif de Développement Durable 13 : Prendre d'urgence des mesures pour lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions, Objectif de Développement Durable 15 : Préserver et restaurer les écosystèmes terrestres, en veillant à les exploiter de façon durable
Analyse	<p>En sa qualité d'entreprise à mission depuis 2021, Volitalia a mis en place une multitude d'initiatives afin de favoriser la création de valeur et la promotion d'un business model intégré. Celles-ci comprennent la diversification dans les services d'efficacité énergétique, et la focalisation sur l'accessibilité de l'énergie renouvelable, ainsi que l'adoption d'une stratégie d'achats responsables. Les émissions Scope 3 représentant 90% des émissions de l'entreprise, Volitalia a entrepris de calculer les émissions évitées grâce à un outil de bilan carbone certifié par l'Ademe; ses solutions ont ainsi permis d'éviter 1 million de tonnes de CO2 émis.</p> <p>L'impact du Groupe sur les ressources naturelles est également un pilier clé dans ses opérations. Suivant le credo "Eviter, réduire, compenser", Volitalia a mis en place des études d'impact environnemental (couvrant actuellement 35% des MW en construction), ainsi que le suivi d'indicateurs de performance sur la biodiversité, dans l'optique de promouvoir des mesures telles que l'éco-pâturage ou l'agri-voltaïsme, qui permettent la réhabilitation des terrains et la co-utilisation des sols.</p>
Conclusion	Les initiatives développées par l'entreprise, en partenariat avec des cadres reconnus et avec les parties prenantes concernées par leur impact environnemental, sont des éléments que nous intégrons dans notre analyse de sa performance. Nous estimons que le Groupe fait preuve de proactivité, de maturité, et de transparence sur ces sujets, qui ont une matérialité boursière significative. Nous saluons cette intégration dans les opérations du Groupe ainsi que sa volonté de se positionner comme l'un des leaders de son secteur.
Suivi	Non.

SOCIÉTÉ	Bureau Veritas
Fonds Concerné(s)	M Convertibles SRI, M Global Convertibles SRI, Fonds Dédiés
Présentation	Créé en 1828 afin d'évaluer la conformité des navires de commerce, Bureau Veritas est aujourd'hui le leader mondial des prestations d'évaluation de conformité et de certification appliquées aux domaines de la qualité, de la sécurité, de la santé, de l'environnement et de la responsabilité sociale. Spécialisé dans le secteur de l'industrie et de l'infrastructure, le Groupe est présent sur 5 continents, et à fin 2022, dispose d'un réseau de près de 1 600 bureaux et laboratoires dans le monde.
Objet	Dans le cadre de notre engagement envers l'environnement, nous avons rencontré Bureau Veritas afin d'obtenir plus d'informations concernant l'intégration des enjeux environnementaux dans leurs activités. Ainsi, nous souhaitons connaître leurs initiatives liées au climat, à la biodiversité, et l'énergie dans leurs opérations.
ODD	Objectif de Développement Durable 13 : Prendre d'urgence des mesures pour lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions, Objectif de Développement Durable 14 : Conserver et exploiter de manière durable les océans, les mers et les ressources marines aux fins du développement durable, Objectif de Développement Durable 15 : Préserver et restaurer les écosystèmes terrestres, en veillant à les exploiter de façon durable
Analyse	<p>A l'occasion de notre rencontre avec Bureau Veritas, l'entreprise a partagé les mesures prises pour intégrer les enjeux environnementaux dans leurs activités. Les services proposés par le Groupe incorporent les différentes transitions énergétiques, avec un développement des diagnostics de performance énergétique et des prestations liées à l'électrification des transports.</p> <p>Bureau Veritas effectue également des études d'impact environnemental avant et durant la totalité du projet en cours, avec une intégration croissante de la biodiversité dans la prise en compte de différents facteurs.</p> <p>Enfin, le Groupe a défini des plans d'actions liés au climat, guidant leur offre globale de services. Ceux-ci incluent la réduction des émissions carbone de Scope 1, grâce à des leviers tels que les énergies renouvelables et les transports, ou le développement des bâtiments propres et l'augmentation de la performance énergétiques. Ces mesures tendent vers deux principaux objectifs: la réduction de l'impact du changement climatique, et le développement des mesures d'adaptation.</p>
Conclusion	En tant que prestataire d'évaluation de conformité et de certification, l'offre de Bureau Veritas en termes de performance environnementale est un point essentiel dans notre analyse de sa maturité sur ces sujets. Ainsi, nous apprécions les différents éléments partagés par l'entreprise à l'occasion de cet échange. Notamment, nous estimons que la diversité des services proposés par le Groupe sur le sujet de l'environnement et du climat promeut la transition énergétique pour une multitude d'acteurs et de secteurs. La mise en place de plans d'actions est également un point positif, témoignant de l'engagement du Groupe sur ce pilier.
Suivi	Non.

SOCIÉTÉ	Prysmian
Fonds Concerné(s)	Best Business Models SRI, Improving European Models SRI, Mondial Valor, BBM V-Flex, M Convertibles SRI, M Global Convertibles SRI, Fonds Dédiés
Présentation	Leader mondial de l'industrie des câbles et des systèmes d'énergie et de télécommunication, Prysmian est présent dans plus de 50 pays. Chaque année, le Groupe fabrique des milliers de kilomètres de câbles souterrains et sous-marins et de systèmes de transport d'électricité et de distribution, ainsi que des câbles pour les secteurs de la construction, des infrastructures, et des télécommunications.
Objet	A la suite de la publication d'un article concernant la potentielle contamination de l'environnement par d'anciens câbles en plomb aux États-Unis, nous avons initié un dialogue avec l'entreprise à ce sujet. Prysmian ayant acquis General Cable, l'un des leaders de l'infrastructure télécom américaine, en 2018, nous avons souhaité obtenir plus de détails sur son éventuelle implication indirecte.
ODD	Objectif de Développement Durable 12 : Établir des modes de consommation et de production durables, Objectif de Développement Durable 15 : Préserver et restaurer les écosystèmes terrestres, en veillant à les exploiter de façon durable
Analyse	Prysmian nous a indiqué ne pas être impliquée, ainsi que General Cable, dans cette affaire. Le Groupe conduit également des certifications sur son réseau.
Conclusion	Nous apprécions la réactivité du Groupe à ce sujet, et considérons que nous avons obtenu les éléments nécessaires afin de considérer le cas comme conclu.
Suivi	Non.

SOCIÉTÉ	MTU Aero
Fonds Concerné(s)	Best Business Models SRI, BBM V-Flex, M Prime Europe Stocks, M Convertibles SRI, M Global Convertibles SRI, Fonds Dédiés
Présentation	MTU Aero Engines est un fabricant de moteurs. Spécialisé dans le développement, la fabrication et la distribution de moteurs d'avions et de turbines à gaz, le Groupe est l'un des leaders de l'industrie allemande.
Objet	Dans le cadre de notre respect des exigences des différents labels, et de l'application de notre politique d'exclusion, nous avons souhaité obtenir des détails granulaires sur le chiffre d'affaires du Groupe provenant de moteurs de véhicules militaires, afin de compléter les chiffres fournis par MSCI ESG Research, notre principal fournisseur de données. En tant qu'investisseur responsable, nous nous engageons à respecter des seuils d'exclusion, et conduisons une analyse, les données publiées directement par l'entreprise primant.
ODD	Objectif de Développement Durable 9 : Bâtir une infrastructure résiliente, promouvoir une industrialisation durable qui profite à tous et encourager l'innovation, Objectif de Développement Durable 16 : Promouvoir l'avènement de sociétés pacifiques et inclusives aux fins du développement durable, assurer l'accès de tous à la justice
Analyse	Le Groupe nous a confirmé son absence totale d'exposition à l'armement, et a partagé le détail de ses revenus liés aux moteurs de véhicules militaires. Ainsi, MTU Aero Engines est impliqué dans le développement et la conception de composants de moteurs militaires, et propose des services de réparation et d'entretien de moteurs. Cette activité représentait 9% de son chiffre d'affaires en 2022.
Conclusion	Les chiffres partagés par l'entreprise confirment sa conformité aux seuils d'exclusion, et donc son éligibilité sur ce pilier. Nous apprécions la complétude de ces données, qui nous confirment que la société passe les filtres de notre politique d'exclusion.
Suivi	Non.

SOCIÉTÉ	TFF Group
Fonds Concerné(s)	Advanced Small Caps Euro
Présentation	TFF Group est composé de 27 maisons dédiées à l'exploitation forestière, la tonnellerie, les produits de boisage, et la merranderie. Fort de plus de 1600 collaborateurs, le Groupe est présent sur les cinq continents, en tant que principal acteur présent sur l'ensemble de la chaîne de valeur des produits d'élevage pour le vin et l'alcool.
Objet	Nous avons initié un échange dans le cadre de notre vote à l'Assemblée Générale 2023 de TFF Group, au sujet de résolutions pour lesquelles nous avons souhaité obtenir des précisions. Ainsi, la résolution concernant l'approbation de transactions entre parties liées justifiait de plus amples recherches de notre part, représentant 0.05% du chiffre d'affaires de la société.
ODD	Objectif de Développement Durable 9 : Bâtir une infrastructure résiliente, promouvoir une industrialisation durable qui profite à tous et encourager l'innovation
Analyse	Le Groupe nous a partagé le détail des transactions concernées, toutes ayant une antériorité d'au moins dix années, des contrats avec des entreprises dirigées par la famille François, et correspondant à des opérations réalisées dans l'intérêt professionnel du Groupe. Ainsi, les transactions réalisées avec les parties liées sont réalisées avec des coûts optimisés pour le Groupe et en facilitant la gestion de fonctions telles que la réception de clients, la production de merrains, ainsi que la mise à disposition de bureaux au profit de filiales du Groupe. De plus, l'entreprise nous a confirmé que ces transactions créent également un avantage concurrentiel en proposant des facilités d'accueil pour ses clients, afin de promouvoir les visites sur leurs sites de production.
Conclusion	Nous apprécions la transparence de la communication concernant ce sujet, et estimons que ces dépenses justifiées peuvent effectivement constituer un avantage concurrentiel pour le Groupe, étant en lien avec ses activités et dans le cadre professionnel. Nous notons également que le montant et l'intérêt de ces transactions sont clairement explicitées.
Suivi	Non.

SOCIÉTÉ	Thermador
Fonds Concerné(s)	Advanced Small Caps Euro
Présentation	Thermador est une entreprise française spécialisée dans la distribution de matériel de gestion des fluides industriels, les équipements de pompes à chaleur, et les compresseurs. Forte de plus de 50 ans d'expérience, l'entreprise repose sur un réseau de plus de 800 fournisseurs dans le monde.
Objet	Nous avons eu l'opportunité de rencontrer des représentants de l'entreprise, afin d'échanger sur sa performance et ses objectifs en matière d'utilisation des ressources naturelles, de recyclage et de revalorisation énergétique des déchets, des sujets matériels pour Thermador.
ODD	Objectif de Développement Durable 12 : Établir des modes de consommation et de production durables
Analyse	<p>Lors de notre rencontre, l'entreprise a confirmé ses ambitions environnementales et l'avancée de ses progrès. Concernant les objectifs liés à la réduction des déchets, Thermador a mis en place une variété de leviers tels que le tri, l'incinération et la revalorisation énergétique. En amont de la production du produit, Thermador a insufflé à ses filiales le développement de l'éco-conception, afin de réduire les déchets finaux. Ainsi, certaines filiales ont mis en place des partenariats avec des bureaux d'étude à ces fins. Les objectifs de performance environnementale sont ainsi partagés à l'ensemble des filiales, qui ont obtenu la même feuille de route adaptée aux différents profils des filiales.</p> <p>Enfin, l'entreprise a confirmé l'alignement de certains produits à la Taxonomie: les équipements pour pompes à chaleur, les compteurs d'eau, et les mécanismes de récupération d'eau de pluie, adressant la rénovation énergétique pour le bâtiment et l'industrie.</p> <p>Nous notons également que Thermador va publier ses émissions carbone indirectes, qui représentent 94% des émissions du Groupe.</p>
Conclusion	<p>Nous sommes satisfaits par ces éléments et apprécions la mise en commun de compétences au sein du Groupe et de ses filiales afin de tendre vers les mêmes objectifs environnementaux.</p> <p>Enfin, la publication par le Groupe de ses émissions Scope 3 représente un progrès notable et un pas de plus vers la prise en compte de sa performance environnementale.</p>
Suivi	Non.

SOCIÉTÉ	Garmin
Fonds Concerné(s)	M Sport Solutions SRI
Présentation	Avec plus de 19 000 collaborateurs et 80 bureaux à travers le monde, Garmin est le leader mondial des systèmes de navigation GPS et dispositifs de suivi d'activité pour le secteur du sport, de l'automobile et la marine. Le Groupe alloue une importance significative à la recherche et au développement, et a déposé plus de 1 800 brevets.
Objet	Lors de notre analyse de la performance environnementale de l'entreprise, nous avons souhaité compléter nos recherches concernant la gestion des déchets électroniques de Garmin. En effet, le Groupe opère dans des pays où la réglementation concernant les déchets électroniques est grandissante, ainsi les actions de l'entreprise pour adhérer à ces différents critères sont un point important dans notre évaluation de ses pratiques.
ODD	Objectif de Développement Durable 12 : Établir des modes de consommation et de production durables, Objectif de Développement Durable 14 : Conserver et exploiter de manière durable les océans, les mers et les ressources marines aux fins du développement durable, Objectif de Développement Durable 15 : Préserver et restaurer les écosystèmes terrestres, en veillant à les exploiter de façon durable
Analyse	Nous avons obtenu des informations de la part du Groupe concernant sa politique de recyclage et gestion des déchets. En 2022, le Groupe a ainsi collecté et recyclé 4.336 tonnes de matériaux (dont des déchets électroniques), et a partagé le détail chiffré de la proportion des différents matériaux. Nous notons également que Garmin adhère aux réglementations européennes sur les déchets liés à l'équipement électronique, dans l'optique de promouvoir le recyclage et l'utilisation responsable des ressources. Ainsi, le Groupe propose notamment un programme de recyclage pour ses clients.
Conclusion	Nous notons l'alignement de l'entreprise aux normes de l'Union Européenne sur la gestion de ses déchets, en tant que sujet matériel pour les activités du Groupe. La communication transparente et le détail des différents déchets nous permet de compléter notre analyse de la bonne appréhension de ces enjeux.
Suivi	Non.

SOCIÉTÉ	Guerbet
Fonds Concerné(s)	Advanced Small Caps Euro
Présentation	Guerbet est une entreprise spécialisée dans l'imagerie médicale, se concentrant sur les agents de contraste et les solutions utilisés dans les procédures de diagnostic et d'imagerie interventionnelle. L'entreprise est reconnue pour son engagement envers la recherche et le développement, avec pour objectif d'améliorer l'efficacité et la sécurité des milieux de contraste utilisés dans diverses modalités d'imagerie telles que la radiographie ou l'imagerie par résonance magnétique (IRM).
Objet	Nous avons souhaité effectuer un suivi des différentes initiatives et engagements portés par l'entreprise au sujet de son impact environnemental et social, afin de valoriser le dialogue long-terme et la connaissance de l'attitude de l'entreprise face à ces sujets.
ODD	Objectif de Développement Durable 3 : Permettre à tous de vivre en bonne santé et promouvoir le bien-être de tous à tout âge, Objectif de Développement Durable 6 : Garantir l'accès de tous à des services d'alimentation en eau et d'assainissement gérés de façon durable, Objectif de Développement Durable 8 : Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous, Objectif de Développement Durable 12 : Établir des modes de consommation et de production durables
Analyse	Nous avons pu rencontrer l'entreprise afin d'échanger sur son impact environnemental et social. Parmi les éléments partagés par l'entreprise sur sa valorisation du capital humain, nous soulignons notamment la mise en place d'un programme de développement des talents, personnalisé et suivi de manière automatique. L'entreprise souhaite également atteindre l'objectif de "zéro accident" grâce à un renforcement structurel et un programme de leadership à ce sujet. Concernant son impact environnemental, le Groupe a partagé ses ambitions de décarbonation, soutenues par des objectifs intermédiaires, et complétées par des initiatives d'efficacité énergétiques. Guerbet s'engage également à publier un rapport lié à son utilisation de l'eau dans les deux prochaines années.
Conclusion	Nous saluons les mesures robustes et complètes mises en place par l'entreprise, notamment pour une société de taille moyenne.
Suivi	Non.

SOCIÉTÉ	Interparfums
Fonds Concerné(s)	Advanced Small Caps Euro
Présentation	Interparfums est une entreprise française impliquée dans la conception, la production et la distribution de parfums depuis plus de 30 ans. Intervenant dans l'intégralité du cycle de vie du parfum, le Groupe est présent dans plus de 100 pays.
Objet	Nous avons rencontré l'entreprise afin d'obtenir des informations sur son approche de valorisation du capital humain, notamment au sujet des relations avec ses fournisseurs et ses employés.
ODD	Objectif de Développement Durable 8 : Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous
Analyse	L'entreprise a partagé avec nous des éléments concernant sa gestion du capital humain. Avec 317 employés au total, dont la majorité à Paris, nous notons que la formulation et la production des fragrances s'effectue exclusivement en France. Le Groupe génère ensuite 94% de ses ventes à l'international, possédant des lieux de stockage dans les principaux lieux de consommation. De plus, le Groupe a renforcé son approche sociale en 2022 notamment par la formalisation et le développement de sa charte "Employeur Responsable", avec pour objectif de promouvoir le succès de ses collaborateurs et de privilégier leur qualité de vie au travail. Cette démarche passe notamment par la mise en place d'un index d'égalité professionnelle et la formation des employés.
Conclusion	Nous apprécions la bonne appréhension des enjeux de capital humain par le Groupe. Faisant preuve de transparence et de communication, Interparfums démontre la volonté de s'améliorer sur ces sujets essentiels, par la mise en place d'objectifs et le suivi de ses progrès.
Suivi	Non.

SOCIÉTÉ	Vestas
Fonds Concerné(s)	M Climate Solutions, Fonds Dédiés
Présentation	Leader mondial dans la conception, la production, l'installation et l'entretien des éoliennes, avec plus de 160 GW d'éoliennes dans 88 pays, la société danoise souhaite accroître son leadership dans les solutions énergétiques durables. Vestas emploie aujourd'hui près de 30 000 employés à travers le monde.
Objet	Nous avons rencontré l'équipe des Relations Investisseurs de Vestas, au sujet des techniques et stratégies de recyclages de l'entreprise. En tant qu'acteur de l'éolien, nous considérons que ces sujets sont matériels pour le Groupe et nous les intégrons dans notre analyse de l'impact sur la transition écologique.
ODD	Objectif de Développement Durable 12 : Établir des modes de consommation et de production durables, Objectif de Développement Durable 13 : Prendre d'urgence des mesures pour lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions
Analyse	L'entreprise nous a ainsi précisé que la principale difficulté rencontrée était le recyclage des pâles des éoliennes (étant donné leur composition de fibre de carbone, bois et colle forte). Vestas développe ainsi un nouveau projet technologique avec des universités, qui permettrait de réduire la résine à sa forme initiale, afin de découper facilement les pâles et revendre le produit. L'entreprise compte mettre en place ce projet dans les 12 prochains mois et ainsi offrir potentiellement un service de déconstruction à ses clients.
Conclusion	Nous notons l'importance accordée à ces éléments dans la gestion des opérations de l'entreprise. Le suivi de ces enjeux et la mise en place d'objectifs est un élément primordial. Nous sommes ainsi satisfaits de nos échanges avec Vestas.
Suivi	Non.

SOCIÉTÉ	L'Oréal
Fonds Concerné(s)	Best Business Models SRI, Great European Models SRI, BBM V-Flex, M Prime Europe Stocks, M Convertibles SRI, Fonds Dédiés
Présentation	L'Oréal S.A. est une entreprise française de soins personnels. C'est la plus grande entreprise de cosmétiques au monde et elle a développé des activités dans ce domaine en se concentrant sur la coloration des cheveux, les soins de la peau, la protection solaire, le maquillage, les parfums et les soins capillaires.
Objet	Dans le cadre de notre engagement responsable, nous avons contacté plusieurs entreprises au sujet de leur impact sur la biodiversité et le capital naturel, et les moyens mis en œuvre pour réduire cet impact. En tant qu'important producteur et fournisseur de cosmétiques, nous estimons que les produits de L'Oréal peuvent nuire à la biodiversité, notamment à travers leurs conséquences sur la déforestation, et la faune et la flore. Nous avons donc contacté l'entreprise afin d'en savoir plus sur les initiatives mises en place pour protéger la biodiversité et remédier aux impacts négatifs de sa production.
ODD	Objectif de Développement Durable 12 : Établir des modes de consommation et de production durables, Objectif de Développement Durable 14 : Conserver et exploiter de manière durable les océans, les mers et les ressources marines aux fins du développement durable, Objectif de Développement Durable 15 : Préserver et restaurer les écosystèmes terrestres, en veillant à les exploiter de façon durable
Analyse	Le Groupe a détaillé plusieurs aspects de sa politique environnementale, notamment concernant sa gestion des forêts et de la biodiversité. En effet, L'Oréal a partagé de nouveaux engagements à ce sujet en 2020, afin d'obtenir une totale traçabilité de ses produits d'ici 2030, et de s'assurer de l'absence complète de liens avec la déforestation. De plus, le Groupe a mis en place une procédure d'alerte appliquée tout au long de la chaîne de valeur de l'huile de palme, formalisant les étapes qui permettent d'obtenir le suivi et la bonne application des engagements de L'Oréal à ce sujet. Enfin, l'entreprise a mis en place une méthodologie d'analyse de son impact environnemental, alignée sur les principes européens de la PEF (Product Environmental Footprint), déployée mondialement pour toutes les marques du Groupe.
Conclusion	Le plan d'action de l'entreprise, soutenu par des objectifs intermédiaires et chiffrés, est également complété par une vérification indépendante et disponible publiquement, de manière annuelle. Nous apprécions également la transparence de la méthodologie d'évaluation de l'impact environnemental des produits du Groupe, ainsi que les objectifs ambitieux que le Groupe développe concernant son impact sur la biodiversité. Nous sommes également satisfaits par la formalisation d'étapes claires et accessibles publiquement des différentes étapes appliquées au long de la chaîne de valeur.
Suivi	Non.

SOCIÉTÉ	Antin Infrastructure Partners
Fonds Concerné(s)	Great European Models SRI
Présentation	Antin Infrastructure Partners est une société de private equity française. En 2021, l'entreprise gérait 19,1 milliards d'actifs, se spécialisant spécialisée dans la gestion de fonds d'investissement. La société se concentre sur les entreprises d'infrastructure opérant dans les secteurs de l'énergie et de l'environnement, des télécommunications, des transports et de l'infrastructure sociale. Elle génère des rendements ajustés au risque pour les investisseurs grâce à une combinaison d'appréciation du capital et de rendement en espèces.
Objet	Nous avons initié un échange avec le Groupe à la suite de la survenue d'une controverse concernant des allégations dans la presse de maltraitance au sein de maisons médicalisées pour enfants et jeunes adultes détenues par Antin Infrastructure Partners. Ainsi, il était essentiel pour nous d'obtenir des détails concernant la réaction du Groupe, la mise en place éventuelle de mesures correctives, et l'intervention potentielle d'un tiers afin d'assurer un suivi et une analyse indépendante du sujet.
ODD	Objectif de Développement Durable 3 : Permettre à tous de vivre en bonne santé et promouvoir le bien-être de tous à tout âge, Objectif de Développement Durable 4 : Assurer à tous une éducation équitable, inclusive et de qualité et des possibilités d'apprentissage tout au long de la vie, Objectif de Développement Durable 11 : Faire en sorte que les villes et les établissements humains soient ouverts à tous, sûrs, résilients et durables, Objectif de Développement Durable 16 : Promouvoir l'avènement de sociétés pacifiques et inclusives aux fins du développement durable, assurer l'accès de tous à la justice
Analyse	Nous avons eu l'opportunité d'échanger avec le Groupe, qui a partagé des détails concernant la controverse abordée ainsi que leur gestion des patients et du personnel au sein des maisons médicalisées détenues en portefeuille. Ainsi, à la suite de la publication d'articles dans la presse, l'entreprise a souligné que ces enquêtes n'avaient pas abouti. Cependant, Antin a mis en place des mesures robustes afin d'adresser ce risque propre à ces activités de gestion de maisons médicalisées : la suspension et le remplacement de la direction des centres concernés, l'augmentation des salaires et des formations des employés, et la mise en place de mécanismes de réclamation à destination des patients. Enfin, le Groupe a noté avoir fermé tous les centres pour enfants en 2021, ne conservant que les centres destinés aux adultes.
Conclusion	Malgré les mesures correctives mises en place par l'entreprise, nous avons estimé que la gravité de la controverse et le manque de granularité concernant les risques futurs encourus par le Groupe justifiaient le solde de la ligne. En effet, ces éléments ont mené à la non-conformité de l'entreprise avec notre méthode de détermination de l'éligibilité d'une valeur pour le fonds. Ainsi, suite à cette analyse, nous avons soldé la ligne dans le meilleur intérêt des porteurs.
Suivi	Non.

SOCIÉTÉ	GSK
Fonds Concerné(s)	Aesculape SRI, Improving European Models SRI, MFD Patrimoine, Mondial Valor, BBM V-Flex, Fonds Dédié
Présentation	GSK est une entreprise britannique de biopharmaceutique, née de la fusion entre Glaxo Wellcome et SmithKline en 2020. Avec plus de 150 produits, le portefeuille de l'entreprise englobe les soins primaires, les vaccins, et les médicaments spécialisés pour une variété de segments, tels que le VIH, les maladies respiratoires, ou les maladies immuno-inflammatoires. Ces solutions sont distribuées dans 112 pays à travers le monde.
Objet	Nous avons rencontré l'entreprise au sujet de leur impact environnemental. En effet, nous avons contacté l'entreprise afin d'obtenir plus de détails concernant leur gestion des déchets et leur utilisation de l'eau, un sujet matériel pour les entreprises biopharmaceutiques. De plus, nous prenons en compte la gestion du capital humain et le développement des talents dans notre analyse, et avons souhaité des informations sur les formations proposées et la satisfaction des employés.
ODD	Objectif de Développement Durable 3 : Permettre à tous de vivre en bonne santé et promouvoir le bien-être de tous à tout âge, Objectif de Développement Durable 6 : Garantir l'accès de tous à des services d'alimentation en eau et d'assainissement gérés de façon durable, Objectif de Développement Durable 8 : Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous, Objectif de Développement Durable 12 : Établir des modes de consommation et de production durables
Analyse	Lors de nos échanges, l'entreprise a détaillé l'évolution de sa stratégie environnementale. GSK a développé un plan d'action concernant la biodiversité focalisé sur l'ensemble de la chaîne de valeur de ses produits, de leur développement initial à leur utilisation finale. Ce plan est axé sur plusieurs éléments. Ainsi, la gestion de l'eau utilisée est centrée sur la qualité, l'accès, et la disponibilité de l'eau. En partenariat avec la Taskforce for Nature Financial-related disclosure, le Groupe a pu développer des objectifs concernant la conformité de la qualité de l'eau, ainsi que sa disponibilité dans les zones sous stress hydrique. Ce sujet est complété par une approche visant les fournisseurs de l'entreprise. Plus globalement, le Groupe a réduit son utilisation de l'eau pour une multitude de produits, opérant une évaluation continue de sa chaîne d'approvisionnement. L'utilisation de matières premières est également encadrée via un programme d'"éco-design" des produits, visant le recyclage des matériaux utilisés et le traitement de fin de vie, afin d'optimiser leur impact environnemental.
Conclusion	Ces éléments mettent en lumière l'appréhension des enjeux environnementaux par l'entreprise. Nous apprécions notamment la mise en place d'un plan d'action clair et robuste, intégrant les différentes parties prenantes concernées, et son partenariat avec des tiers-parties externes spécialisées. Toutes ces initiatives nourrissent notre analyse et renseignent notre compréhension de la performance et le progrès environnementaux du Groupe.
Suivi	Non.

SOCIÉTÉ	Voyageurs du Monde
Fonds Concerné(s)	Advanced Small Caps Euro
Présentation	Voyageurs du Monde est une société spécialisée dans la vente directe de voyages sur mesure, élaborés par des spécialistes de chaque destination. Créé en 1979, le Groupe bénéficie d'un réseau de 18 agences dans plusieurs pays à fin 2022.
Objet	Nous avons contacté l'entreprise à l'occasion de notre vote à son Assemblée Générale 2023. Dans le cadre de la résolution proposant le quitus du Board et du Management, il a été noté des faiblesses au sein des mécanismes de gouvernance de l'entreprise, notamment concernant des litiges entre l'entreprise et d'anciens dirigeants. Cependant, lors de notre analyse des valeurs, les bonnes pratiques de gouvernance sont un véritable pré-requis. Nous avons donc demandé des informations complémentaires à l'entreprise afin de clarifier ce sujet et de compléter notre analyse.
ODD	Objectif de Développement Durable 8 : Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous
Analyse	Nous avons contacté la société afin de clarifier la situation. La direction juridique nous a donc confirmé adhérer aux critères de gouvernance de l'indice Middlednext depuis de nombreuses années, développés en partenariat avec l'AMF. Middlednext est une alternative au Code de gouvernance d'entreprise AFEP-MEDEF, conçue spécifiquement pour les entreprises de petite et moyenne capitalisation, ainsi que pour les entreprises de toutes tailles ayant un actionnaire principal ou de contrôle, ce qui est le cas pour Voyageurs du Monde. Plus spécifiquement, ces critères de gouvernance comprennent la déontologie des membres du conseil, la gestion des conflits d'intérêts et les diligences raisonnables, un ratio d'administrateurs indépendants d'un tiers minimum pour une société contrôlée, des modalités de rémunération des dirigeants (équilibre entre les critères de rémunération, dans le contexte d'un métier et d'un marché de référence, cohérence entre dirigeants et employés), et s'inscrivent globalement dans une démarche de lisibilité et de transparence. Enfin, la société a confirmé avoir conclu une procédure avec le fondateur de Voyageurs du Monde, concernant l'entité du Japon.
Conclusion	Au vu de la clarté des réponses partagées par la société, nous avons établi que l'encadrement des pratiques de gouvernance par un organisme adapté s'inscrit globalement dans une démarche de lisibilité et de responsabilité. Les précisions prodiguées par la direction juridique de l'entreprise ont permis de réunir les éléments justifiant d'une bonne prise en compte de ces enjeux, confirmée par la reconnaissance du bien-fondé de la procédure de Voyageurs du Monde par le Tribunal de Commerce de Paris. Nous avons ainsi voté en faveur du quitus, et apprécions le détail des réponses fournies, alignées avec la transparence que nous recherchons dans la communication d'entreprises.
Suivi	Non.

SOCIÉTÉ	Jacquet Metals
Fonds Concerné(s)	Advanced Small Caps Euro
Présentation	Acteur majeur de la distribution de métaux spéciaux, Jacquet Metals s'adresse aux secteurs de l'agro-alimentaire, l'énergie, la construction, le recyclage, et de la gestion de l'eau. Le Groupe est présent dans 24 pays et emploie plus de 3000 personnes.
Objet	En tant que leader de la distribution d'aciers, nous avons identifié la sécurité du capital humain comme un sujet essentiel dans les activités du Groupe. Cependant, nous avons relevé dans nos analyses une légère augmentation de la fréquence des accidents et de leur taux de gravité en 2022. Nous avons donc contacté l'entreprise afin de mieux comprendre les raisons de cette augmentation ainsi que les mesures mises en place au quotidien pour réduire ces chiffres.
ODD	Objectif de Développement Durable 3 : Permettre à tous de vivre en bonne santé et promouvoir le bien-être de tous à tout âge, Objectif de Développement Durable 8 : Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous
Analyse	L'entreprise a détaillé les mesures mises en place afin d'améliorer la sécurité de ses employés, telles que des contrôles réglementaires des machines, l'amélioration des postes de travail, et la nomination d'un responsable de la sécurité au niveau de chaque filiale. Nous notons également que le suivi des accidents du travail et du taux d'absentéisme s'inscrit dans le vœu du Groupe d'adresser ces enjeux. De plus, les principaux fournisseurs d'aciers sont soumis à une évaluation périodique afin de mesurer leur exposition aux risques de violations des Droits de l'Homme.
Conclusion	Nous intégrons le suivi des différents indicateurs de sécurité, cependant nous estimons que la mise en place d'objectifs chiffrés renforcerait d'autant plus la bonne performance du Groupe en la matière. Jacquet Metals semble s'être approprié cet enjeu matériel pour ses activités, mais peut encore renforcer ses engagement sur le sujet.
Suivi	Oui. Nous renouvelerons notre engagement avec l'entreprise afin d'évaluer ses progrès quant à sa performance en matière de sécurité.

SOCIÉTÉ	Safran
Fonds Concerné(s)	Best Business Models SRI, MFD Patrimoine, BBM V-Flex, M Convertibles SRI, M Global Convertibles SRI, Fonds Dédiés
Présentation	Safran est un équipementier qui opère dans les domaines de l'Aéronautique, de l'Espace et de la Défense. Présent sur plusieurs continents, le Groupe conçoit, fabrique et commercialise des systèmes mécaniques et électroniques.
Objet	Dans le cadre de notre respect des exigences des différents labels, et de l'application de notre politique d'exclusion, nous avons souhaité obtenir des détails granulaires sur le chiffre d'affaires du Groupe provenant de l'armement, afin de compléter les chiffres fournis par MSCI ESG Research, notre principal fournisseur de données. En tant qu'investisseur responsable, nous nous engageons à respecter des seuils d'exclusion, et conduisons une analyse, les données publiées directement par l'entreprise primant.
ODD	Objectif de Développement Durable 9 : Bâtir une infrastructure résiliente, promouvoir une industrialisation durable qui profite à tous et encourager l'innovation, Objectif de Développement Durable 16 : Promouvoir l'avènement de sociétés pacifiques et inclusives aux fins du développement durable, assurer l'accès de tous à la justice
Analyse	Nous avons souhaité échanger avec l'entreprise sur le scope de ses activités. En effet, il apparaissait à la suite de notre analyse que Safran pouvait être impliqué dans le secteur de l'armement et du nucléaire. Pour rappel, notre fonds Best Business Models SRI est labélisé Towards Sustainability et en conséquence un seuil de 5% du chiffre d'affaire dans l'armement et une exclusion du secteur du nucléaire sont appliquées pour tous les investissements du fonds. Lors de nos échanges, l'entreprise a détaillé ses différentes activités et leurs répartitions : le Groupe ne produit pas d'armes nucléaires et est seulement exposé indirectement à travers sa JV avec ArianeGroup. Cette JV n'est d'ailleurs pas consolidée dans son chiffre d'affaires mais dans son revenu opérationnel. De plus, cette exposition entre dans le cadre du Traité de Non-Prolifération nucléaire, permettant un encadrement normatif de ces activités.
Conclusion	Nous sommes satisfaits des réponses de l'entreprise. En effet, Safran a détaillé ses activités de manière précise et chiffrée, nous permettant ainsi, au vu des résultats, d'autoriser l'investissement. Nous suivons néanmoins la répartition des activités du groupe.
Suivi	Oui.

SOCIÉTÉ	Kontron
Fonds Concerné(s)	Advanced Small Caps Euro, M Prime Europe Stocks, Quadrator SRI
Présentation	Kontron est l'un des leaders européens de l'internet des Objets. Le Groupe autrichien développe des logiciels pour robots industriels pour trois secteurs d'activité: la défense, la mobilité, et la sécurité. Avec plus de 1000 systèmes livrés par an, Kontron prend part à une stratégie d'acquisitions active et investit dans l'innovation.
Objet	Notre principal fournisseur de données, MSCI ESG Research, estime que les initiatives liées au développement professionnel mises en place par Kontron et plus généralement la gestion des ressources humaines sont moins développées que celles de ses compétiteurs. En tant que leader européen opérant dans les logiciels pour robots industriels, l'entreprise est fortement exposée à cet enjeu, d'autant plus que Kontron repose aussi sur le savoir-faire et les connaissances de ses employés. Elle dépend donc grandement de sa capacité à attirer et retenir des talents. Nous avons souhaité contacter l'entreprise pour leur signaler cette faiblesse identifiée par MSCI et compléter notre analyse.
ODD	Objectif de Développement Durable 8 : Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous
Analyse	Nous avons obtenu des précisions sur les différents programmes et mesures menés par Kontron, notamment sur le Kontron Leadership Academy dont l'objectif est le développement de compétences de leadership pour préparer les employés à leurs prochaines étapes de carrière et à la poursuite de leur parcours professionnel au sein du groupe Kontron. Ce programme a été initié en 2021 et se concentre notamment sur les femmes et la prise en compte de la diversité au sein des plus hauts postes de l'entreprise. De plus, afin d'attirer, de retenir et de former le personnel clé aux postes de direction, Kontron prévoit aussi d'améliorer la formation annuelle et d'augmenter le nombre d'heures de formation d'au moins 20 %. Les avantages varient d'une entité à l'autre. Certaines offrent des tickets de transport, des subventions pour les repas, des congés sabbatiques, une prime de compensation de l'inflation subventionnée par l'État, des jours de vacances supplémentaires, des vélos d'entreprise etc.
Conclusion	Le Groupe a partagé des mesures concrètes et détaillées concernant la gestion de ses talents et employés. Nous avons pu obtenir des informations granulaires concernant les ambitions futures, et ces informations nourrissent notre analyse de ce sujet matériel pour l'entreprise. Nous allons suivre les progressions futures réalisées par Kontron.
Suivi	Oui.

SOCIÉTÉ	SkiStar
Fonds Concerné(s)	M Sport Solutions SRI
Présentation	Skistar est une société suédoise spécialisée dans la gestion de stations de ski en Suède et en Norvège. Le groupe, fondé en 2001, a développé une offre de service diversifiée autour de son cœur de métier : Skistar détient non seulement les domaines skiables de six stations, mais également des activités de locations de matériel, des boutiques de matériel, de vêtements et d'accessoires de ski, des hôtels ainsi que des écoles de ski.
Objet	Dans le cadre de notre engagement responsable, nous avons contacté plusieurs entreprises au sujet de leur gestion des impacts sur la biodiversité et le capital naturel. Nous estimons que l'impact environnemental de SkiStar est un pan essentiel dans notre analyse de la valeur, ainsi nous avons initié un dialogue avec les Groupe afin d'obtenir le détail de ses évaluations d'impact sur la biodiversité et les mesures prises pour la préserver et la protéger. Nous avons également abordé le sujet de la gestion de l'eau, qui est matériel pour les activités de l'entreprise, et la prise en compte dans les opérations et le développement de nouveaux projets.
ODD	Objectif de Développement Durable 6 : Garantir l'accès de tous à des services d'alimentation en eau et d'assainissement gérés de façon durable, Objectif de Développement Durable 9 : Bâtir une infrastructure résiliente, promouvoir une industrialisation durable qui profite à tous et encourager l'innovation, Objectif de Développement Durable 11 : Faire en sorte que les villes et les établissements humains soient ouverts à tous, sûrs, résilients et durables, Objectif de Développement Durable 12 : Établir des modes de consommation et de production durables, Objectif de Développement Durable 15 : Préserver et restaurer les écosystèmes terrestres, en veillant à les exploiter de façon durable
Analyse	Nous avons pu échanger avec le Groupe à propos de l'évaluation de son impact environnemental, composé notamment d'un reporting aligné avec la Taskforce on Climate-related Financial Disclosure (TCFD) depuis 2020, ainsi que des objectifs long-terme liés à la réduction de son empreinte sur l'environnement, confirmant également son engagement pour la mitigation du réchauffement climatique, en tant que risque important pour ses activités. Skistar réalise également des scénarios climatiques basés sur les prévisions du GIEC tous les cinq ans, afin d'identifier les risques physiques et de transition pouvant affecter ses opérations. Concernant son impact sur la biodiversité, le Groupe a développé des objectifs alignés avec la Science-Based Targets for Nature (SBTN), adaptés à ses différents secteurs d'activité afin d'englober les différentes problématiques et enjeux spécifiques. Skistar a également réduit son utilisation de l'eau en 2022-2023, et privilégie les configurations locales, le stockage, et le suivi de l'eau extraite pour ses activités. Nous notons également l'automatisation des contrôles des extraits de l'eau afin de les minimiser.
Conclusion	Nous notons l'importance accordée à ces éléments dans la gestion des opérations de l'entreprise. Le suivi de ces enjeux et la mise en place d'objectifs est un élément primordial, cependant nous notons que l'utilisation de l'eau demeure une problématique prégnante pour l'entreprise, ainsi nous allons poursuivre notre engagement avec Skistar afin d'accompagner le Groupe vers les meilleures pratiques et vers une minimisation de leur impact sur l'environnement et les ressources.
Suivi	Oui.

SOCIÉTÉ	Essilor Luxottica
Fonds Concerné(s)	Best Business Models SRI, Great European Models SRI, MFD Patrimoine, Mondial Valor, BBM V-Flex, Fonds Dédiés
Présentation	EssilorLuxottica est un Groupe né en 2018 de la fusion du français Essilor, fabricant de verres correcteurs, et de l'italien Luxottica, spécialisé dans la conception, la fabrication et la distribution de montures de lunettes. Le réseau de vente indirecte du Groupe est fort de 300 000 professionnels de l'optique, avec un réseau de distribution de 18 000 magasins, permettant à EssilorLuxottica de contribuer à la croissance de l'ensemble du secteur.
Objet	Notre principal fournisseur de données, MSCI, a identifié une controverse liée à des accusations de pratiques antisyndicales de la part de certain(e)s employé(e)s à Atlanta, en 2021. Nous avons donc contacté EssilorLuxottica afin d'effectuer un suivi de ce sujet et d'obtenir plus de détails concernant la promotion des relations syndicales au sein du groupe.
ODD	Objectif de Développement Durable 8 : Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous, Objectif de Développement Durable 10 : Réduire les inégalités dans les pays et d'un pays à l'autre, Objectif de Développement Durable 16 : Promouvoir l'avènement de sociétés pacifiques et inclusives aux fins du développement durable, assurer l'accès de tous à la justice
Analyse	Deux ans après la survenue de ces allégations aux États-Unis, l'ensemble du dossier reste soumis à une stricte confidentialité de la part du Groupe. Cependant, EssilorLuxottica a confirmé sa conformité avec les réglementations et législations locales applicables.
Conclusion	Nous notons le manque d'informations détaillées par le Groupe à ce sujet, toujours en cours de développement. Nous allons donc effectuer un suivi afin d'obtenir plus de données granulaires pour poursuivre notre analyse.
Suivi	Oui.

SOCIÉTÉ	Veolia
Fonds Concerné(s)	Best Business Models SRI, Improving European Models SRI, MFD Patrimoine, Mondial Valor, BBM V-Flex, M Convertibles SRI, M Global Convertibles SRI, Fonds Dédiés
Présentation	Anciennement baptisé Compagnie Générale des Eaux, le groupe Veolia, chef de file mondial des service aux collectivités, est aujourd'hui présent sur les cinq continents avec près de 220 000 salariés en 2022. La société conçoit et fournit des solutions de gestion de l'eau, des déchets et de l'énergie. En 2021, Veolia a servi 79 millions d'habitants en eau potable et 61 millions en assainissement, produit près de 48 millions de mégawattheures et valorisé 48 millions de tonnes de déchets.
Objet	Nous avons eu l'occasion de rencontrer l'entreprise au sujet de la prise en compte de son impact environnemental. Ainsi, nous avons pu aborder des sujets tels que la part du charbon dans le mix énergétique, et la biodiversité, notamment le stress hydrique.
ODD	Objectif de Développement Durable 6 : Garantir l'accès de tous à des services d'alimentation en eau et d'assainissement gérés de façon durable, Objectif de Développement Durable 13 : Prendre d'urgence des mesures pour lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions, Objectif de Développement Durable 14 : Conserver et exploiter de manière durable les océans, les mers et les ressources marines aux fins du développement durable, Objectif de Développement Durable 15 : Préserver et restaurer les écosystèmes terrestres, en veillant à les exploiter de façon durable
Analyse	Durant notre rencontre, l'entreprise a confirmé son engagement d'éradiquer le charbon en Europe. A cet effet, Veolia a mis en place un Plan Carbone 2024-2027, qui met en exergue l'imbrication de leur stratégie carbone dans toutes leurs activités et opérations avec pour objectif de promouvoir la transformation écologique. Le Groupe souhaite également développer le biogaz en Europe, qui proviendra de déchets organiques et de la capture du méthane. Enfin, Veolia a partagé le détail de mesures liées à la biodiversité, notamment sur la circularité dans le traitement des déchets et la mise en place d'incinérateurs de déchets recyclables. Le stress hydrique est également un sujet matériel pour l'entreprise, qui réutilise actuellement 15% des eaux usées, et promeut la gestion digitale de l'eau et les compétences partagées dans la prise en compte de ces enjeux.
Conclusion	Nous notons que suite à l'absorption de Suez en 2022, Veolia a pris la décision de combiner sa stratégie environnementale en une seule entité, afin d'obtenir une meilleure efficacité opérationnelle. En effet, la prise en compte d'enjeux environnementaux par une approche de compétences partagées permet une combinaison d'expériences et de solutions précédemment mises en place. Nous notons cependant que cela a également causé une augmentation des émissions carbone, correspondant à l'intégration de celles de Suez. Nous apprécions les stratégies et ambitions de l'entreprise concernant sa réduction du charbon dans le mix énergétique en Europe ainsi que l'implémentation d'une stratégie liée au stress hydrique, deux sujets majeurs pour les opérations de Veolia.
Suivi	Oui. Le Groupe travaille actuellement sur une trajectoire de réduction carbone, et a indiqué qu'il compte la rendre publique en fin d'année. Nous allons suivre la publication de ce plan afin de compléter nos analyses.

SOCIÉTÉ	Nexans
Fonds Concerné(s)	M Climate Solutions, Quadrator SRI, Fonds Dédié
Présentation	Acteur majeur de l'électrification industrielle, Nexans naît en 1879 en Suisse, lorsque l'ingénieur François Borel invente un procédé de fabrication de câbles permettant de délivrer des tensions électriques bien plus importantes qu'auparavant. Deuxième acteur mondial du câble, le Groupe fabrique et vend des produits pour le bâtiment, les télécommunications, et l'industrie. Nexans développe également des solutions interconnectées et des projets issus des énergies renouvelables, afin de relever les nouveaux défis d'électrification mondiale.
Objet	Nous avons rencontré l'entreprise à propos de sa performance environnementale, et notamment concernant sa stratégie d'électrification. Avec 57% de ses revenus liés à l'électrification, cet enjeu est majeur pour le Groupe.
ODD	Objectif de Développement Durable 13 : Prendre d'urgence des mesures pour lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions
Analyse	A l'occasion de notre rencontre, Nexans a partagé des détails concernant sa stratégie d'électrification à plusieurs niveaux d'opérations. Toutes les nouvelles acquisitions visant à contribuer à cette stratégie, l'entreprise a noté les mesures prises concernant l'électrification dans ses activités, et la validation par le SBTi de son ambition de réduire de 30% ses émissions Scope 3 d'ici 2030. La performance environnementale de l'entreprise englobe également sa gestion des matériaux et leur extraction. Ainsi, Nexans vise 30% de cuivre recyclé dans ses coulées (contre 4% aujourd'hui), et est en partenariat avec Coppermark, une certification indépendante, afin d'améliorer les pratiques d'extraction du cuivre.
Conclusion	Nous avons obtenu des éléments granulaires pour compléter notre analyse de la performance environnementale du Groupe. En effet, la gestion des ressources ainsi que les émissions Scope 3 sont deux sujets essentiels pour Nexans, et nous souhaitons accompagner l'entreprise dans la mise en place des meilleures pratiques.
Suivi	Oui. Nous allons poursuivre le dialogue avec l'entreprise sur sa performance environnementale afin de suivre ses progrès et les nouvelles mesures mises en place.

SOCIÉTÉ	Neste
Fonds Concerné(s)	Best Business Models SRI, Great European Models SRI, Improving European Models SRI, MFD Patrimoine, Mondial Valor, BBM V-Flex, Fonds Dédiés
Présentation	Créé en 1948 en tant que compagnie pétrolière publique de Finlande afin d'assurer la disponibilité de carburants, le Groupe est spécialisé dans le raffinage et la distribution de produits pétroliers. Détenue en majorité par l'état finlandais, Neste est la deuxième entreprise en Finlande en termes de chiffre d'affaires. Aujourd'hui, le Groupe s'impose comme le leader mondial du carburant renouvelable, grâce à des segments d'activité tels que le carburant d'aviation renouvelable ou les solutions de polymère recyclé, qui permettent une réduction des émissions de gaz à effet de serre de plus de 85% comparé au carburant d'origine fossile.
Objet	En tant qu'entreprise spécialisée dans le raffinage, nous estimons que la performance environnementale de Neste est un sujet matériel pour ses activités. Ainsi, nous avons rencontré l'entreprise au sujet de ses émissions carbone et son impact sur la biodiversité.
ODD	Objectif de Développement Durable 12 : Établir des modes de consommation et de production durables, Objectif de Développement Durable 13 : Prendre d'urgence des mesures pour lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions, Objectif de Développement Durable 15 : Préserver et restaurer les écosystèmes terrestres, en veillant à les exploiter de façon durable
Analyse	Lors de nos échanges, l'entreprise a détaillé ses ambitions environnementales et sa feuille de route. Ainsi, Neste a mis en place des initiatives dans l'optique d'atteindre la neutralité carbone dans ses activités. Les stratégies sont court-terme, telles que l'atteinte de 100% d'électricité renouvelable et la poursuite de PPAs (Power Purchase Agreements), ainsi que long-terme, telles que le développement de la production d'hydrogène. Le Groupe développe également la production de Sustainable Aviation Fuel (SAF), grâce à l'agrandissement de raffineries prévues à cet effet, et 25% de la main d'oeuvre dédiée à l'innovation R&D et ingénierie. Enfin, Neste a identifié sa gestion de l'eau comme un sujet matériel dans son impact sur la biodiversité, et dans cette optique a rejoint la coalition Science-Based Targets for Nature avec 17 autres sociétés, afin de mettre en place des stratégies à cet effet.
Conclusion	Neste a mis en place des mesures et objectifs liés à son impact environnemental. A ce titre, nous notons que l'intensité des émissions carbone de l'entreprise Scope 1 et 2 ont diminué. Les ambitions de Neste sont reflétées dans ses investissements; en 2022, 75% du CapEx était aligné à la Taxonomie Européenne.
Suivi	Oui. Nous allons suivre les conclusions avancées par l'initiative Science-Based Targets for Nature, ainsi que l'impact sur la stratégie environnementale ou les objectifs de Neste.

SOCIÉTÉ	Stellantis
Fonds Concerné(s)	Best Business Models SRI, Improving European Models SRI, BBM V-Flex, Fonds Dédiés
Présentation	Né en janvier 2021 de la fusion entre Peugeot et FCA, le constructeur automobile Stellantis est le 4ème producteur mondial. La nouvelle entité est menée par le très emblématique Carlos Tavares dont l'exécution a déjà fait ses preuves depuis son arrivée.
Objet	En tant qu'acteur majeur de l'automobile, nous estimons que la performance environnementale de Stellantis est un enjeu significatif pour le Groupe. Nous avons donc rencontré l'équipe Relations Investisseurs afin d'obtenir plus de granularité concernant ses progrès en matière d'électrification et ses ambitions de décarbonation.
ODD	Objectif de Développement Durable 12 : Établir des modes de consommation et de production durables, Objectif de Développement Durable 13 : Prendre d'urgence des mesures pour lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions
Analyse	Le Groupe a détaillé ses ambitions d'électrification, confirmant vouloir atteindre d'ici 2030 100% de véhicules passagers électriques en Europe et 50% aux Etats-Unis. Stellantis poursuit également des joint ventures afin de développer la conception de nouveaux modèles électriques, et investit activement dans des entreprises spécialisées dans les piles à combustible, en alignement avec sa stratégie d'électrification. Concernant ses objectifs de décarbonation, le Groupe a noté que le SBTi avait suspendu ses préconisations pour le secteur, mais qu'ils maintenaient cependant des dialogues réguliers et avaient mis en place des objectifs alignés à la dernière méthodologie, dans l'optique d'atteindre zéro émissions d'ici 2038.
Conclusion	Nous estimons que le Groupe fait preuve d'ambition concernant ses objectifs de décarbonation et d'électrification de sa flotte, soutenue par la mise en place de mesures structurelles et des investissements dans des initiatives visant à promouvoir le développement de technologies électriques.
Suivi	Oui. Nous allons suivre les progrès de l'entreprise ainsi que la poursuite du dialogue avec le SBTi, dans la conception d'un cadre méthodologique pour le secteur de l'automobile.

SOCIÉTÉ	Chargepoint
Fonds Concerné(s)	M Climate Solutions, Fonds Dédié
Présentation	Créé en 2007, ChargePoint développe le premier réseau de recharge de véhicules électriques au monde. Le Groupe propose une offre complète de recharge électrique en réseau et des logiciels et services basés sur le cloud. Avec plus de 10 milliards de kilomètres électriques parcourus sur leur réseau, ChargePoint a permis d'économiser plus de 946 millions de litres d'essence, qui n'ont pas été consommés grâce à leurs solutions.
Objet	Nous avons contacté l'entreprise à l'occasion de notre vote à son Assemblée Générale 2023. Nous avons noté une recommandation de vote d'ISS ESG, notre proxy, s'opposant à la réélection du Chairman Bruce Chizen. Notre proxy estimait ainsi qu'un manque de contrôle interne robuste concernant la communication financière, ainsi que l'augmentation potentielle des activités de nantissement d'actions, justifiait une attention particulière. Dans le cadre de notre analyse des bonnes pratiques de gouvernance et de la transparence, un véritable pré-requis dans notre analyse des valeurs, nous avons donc demandé des informations complémentaires à l'entreprise afin de clarifier ce sujet et de compléter notre analyse.
ODD	Objectif de Développement Durable 8 : Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous
Analyse	Nous avons échangé avec le Groupe, qui nous a confirmé être sujet à une rétrospection de ses contrôles informatiques sur douze mois, ces discussions étant un sujet prioritaire pour l'entreprise. La société est également accompagnée par son auditeur PwC, qui a identifié certaines faiblesses matérielles, et pour lesquelles des mesures correctives ont été mises en oeuvre. Le Groupe estime également que le risque d'augmentation des activités de nantissement d'actions est lié à l'opération de son introduction en bourse, et ne prévoit pas de mise en gage d'actions par des représentants de la société à l'avenir.
Conclusion	Nous apprécions l'approche de l'entreprise au sujet de ces faiblesses identifiées, ainsi que son accompagnement par un organisme d'audit indépendant. Nous notons également que la transaction unique identifiée comme un risque potentiel est clairement délimitée et encadrée. Nous analyserons les communications de l'entreprise à ces sujets afin d'évaluer la mise en place de mesures correctives et leur efficacité.
Suivi	Oui. Nous attendons des éléments de réponse complémentaires afin d'évaluer l'efficacité des mesures correctives mises en place par l'entreprise.

SOCIÉTÉ	OnHolding
Fonds Concerné(s)	M Sport Solutions SRI
Présentation	On Running a été créée dans les Alpes Suisses en 2010 par le triathlète Olivier Bernhard, avec pour objectif de révolutionner la discipline de la course à pied. La marque est fondée sur une formule radicale : des amortis doux et des poussées dynamiques. En d'autres termes, "courir sur des nuages". Aujourd'hui, les chaussures On, adoptées par 7 millions de coureurs, sont disponibles dans plus de 8 700 magasins spécialisés, répartis dans plus de 50 pays.
Objet	Nous avons contacté l'entreprise à l'occasion de notre vote à son Assemblée Générale 2023. Dans le cadre de la résolution proposant le quitus du Board et du Management, au sujet de faiblesses au sein de leur système de contrôle interne, précédemment identifiées en 2021, et vraisemblablement non corrigées. Cependant, lors de notre analyses des valeurs, les bonnes pratiques de gouvernance sont un véritable pré-requis. Nous avons donc demandé des informations complémentaires à l'entreprise afin de clarifier ce sujet et de compléter notre analyse.
ODD	Objectif de Développement Durable 8 : Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous
Analyse	L'entreprise, récemment introduite en bourse, a noté que ces faiblesses matérielles sont un risque fréquent dans ces situations. Ainsi, la société a confirmé avoir mis en place des contrôles d'atténuation, ainsi que l'accompagnement d'un organisme d'audit, qui a estimé que des progrès additionnels seraient nécessaires avant de partager plus de détails et de conclure pleinement à la remédiation globale de cette faiblesse matérielle.
Conclusion	Nous apprécions la transparence de la société à ce sujet, effectuant la transition d'une société privée à une société cotée, nécessitant un ensemble de contrôles nouveaux dans un environnement réglementé. Nous notons également la mise en place d'un plan d'action et d'étapes détaillées pour remédier aux faiblesses identifiées. Nous attendons cependant la publication d'informations plus détaillées afin d'évaluer la robustesse des mesures correctives mises en place et l'état actuel des mécanismes internes de contrôle financier.
Suivi	Oui. Nous attendons la publication de leur Rapport Annuel sur l'exercice 2023 afin de compléter notre analyse.

SOCIÉTÉ	Jet2
Fonds Concerné(s)	M Convertibles SRI, M Global Convertibles SRI, Fonds Dédiés
Présentation	Jet2 plc est une société basée au Royaume-Uni, qui exerce ses activités dans le secteur des voyages de loisirs au Royaume-Uni. La société exploite des vols de vacances réguliers vers des destinations de loisirs en Méditerranée, aux îles Canaries et dans les villes de loisirs européennes. Elle est également impliquée dans les activités de vente au détail de vacances à forfait et sans billet, ainsi que dans l'exploitation d'avions de passagers et de charters.
Objet	Dans le cadre de notre engagement responsable, nous avons contacté plusieurs entreprises qui opèrent dans des secteurs relativement intensifs en carbone afin de les inciter à rejoindre l'initiative Science Based Targets (SBTi). Lancée en 2015, cette dernière vise à encourager les entreprises à définir des objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre (GES) en cohérence avec les préconisations scientifiques. Plus précisément, l'initiative encourage les stratégies alignées sur le niveau de décarbonisation requis pour limiter la hausse de la température mondiale en deçà de 2°C -conformément à l'Accord de Paris. Nous estimons que les outils mis à disposition par le SBTi pour les entreprises sont pertinents, notamment dans les phases de développement et de mise en œuvre de leur stratégie de neutralité carbone.
ODD	Objectif de Développement Durable 12 : Établir des modes de consommation et de production durables, Objectif de Développement Durable 13 : Prendre d'urgence des mesures pour lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions
Analyse	Lors de nos échanges, l'entreprise nous a confirmé qu'ils n'avaient pas soumis leurs objectifs à l'initiative Science-Based Targets. Cependant, précédant la sortie des recommandations de la SBTi concernant le secteur de l'aviation, Jet2 avait développé une stratégie de développement durable, mise en place jusqu'en 2023. L'entreprise nous a confirmé que cette stratégie pourra être renouvelée en se basant sur des objectifs scientifiques ainsi que d'autres initiatives. Jet2 nous a également fait part des différentes mesures prises concernant son empreinte carbone, telles que l'adhésion au UK Jet Zero Council, l'incorporation d'un crédit renouvelable lié aux émissions par passager, ainsi que la diminution constante de leurs émissions carbone par kilomètre parcouru.
Conclusion	Nous apprécions l'adhésion du Groupe à des cadres reconnus afin d'adresser les problématiques propres à son secteur, ainsi que la réduction de ses émissions carbone par kilomètre parcouru. De plus, nous notons que Jet2 investit dans la production de nouveau fuel d'aviation durable (Sustainable Aviation Fuel), ainsi que dans le développement de nouveaux avions afin de promouvoir leur efficacité énergétique.
Suivi	Oui. Nous comptons poursuivre le dialogue avec le Groupe afin de suivre ses progrès environnementaux et de l'accompagner dans la mise en place de bonnes pratiques.

SOCIÉTÉ	Deutsche Telekom
Fonds Concerné(s)	Best Business Models SRI, Improving European Models SRI, BBM V-Flex, M Prime Europe Stocks, M Convertibles SRI, M Global Convertibles SRI, Fonds Dédiés
Présentation	Deutsche Telekom AG, avec ses filiales, fournit des services de télécommunications intégrés. Elle offre des services de réseau fixe, y compris des services de communication vocale et de données basés sur le réseau fixe et la technologie à large bande, et vend des équipements terminaux et d'autres produits matériels, ainsi que des services aux revendeurs.
Objet	Dans le cadre de notre engagement responsable, nous avons contacté plusieurs entreprises au sujet de leur impact sur la biodiversité et le capital naturel, et les moyens mis en œuvre pour atténuer cet impact. En tant qu'important acteur de la télécommunication, nous estimons que les infrastructures de Deutsche Telekom ont un impact environnemental. Nous avons donc souhaité contacter l'entreprise afin d'en savoir plus sur les initiatives mises en place afin de réduire ses émissions carbone et remédier aux impacts négatifs de ses activités.
ODD	Objectif de Développement Durable 13 : Prendre d'urgence des mesures pour lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions, Objectif de Développement Durable 15 : Préserver et restaurer les écosystèmes terrestres, en veillant à les exploiter de façon durable
Analyse	A l'occasion de nos discussions avec Deutsche Telekom, le Groupe a confirmé son ambition d'atteindre le Net Zéro Scope 1 et 2 à horizon 2025, ainsi que la réduction des émissions Scope 1, 2 et 3 de 55% d'ici 2030, par rapport à 2020. A ce titre, l'entreprise a soumis ses ambitions à l'initiative Science-Based Targets. Deutsche Telekom a annoncé que l'atteinte de ces objectifs passerait notamment par la digitalisation de ses activités, ainsi que l'intégration de ces facteurs dans la politique de rémunération des dirigeants. Concernant l'impact sur la biodiversité, Deutsche Telekom pilote un groupe de travail TNFD (Taskforce for Nature-related Financial Disclosure) afin d'identifier les sujets matériels pour leur activités dans le secteur des télécommunications. L'entreprise a également mentionné la mise en place d'une évaluation interne de leur gestion de la biodiversité tout au long de leur chaîne de valeur. Les résultats de cette étude seront publiés dans leur prochain compte-rendu.
Conclusion	Nous apprécions la mise en place d'objectifs intermédiaires et ambitieux concernant les émissions carbone de l'entreprise, ainsi que ses partenariats avec des organismes tiers spécialisés. Nous notons également que le Groupe intègre ces sujets dans ses critères de performance et dans ses communications, et estimons ces éléments nécessaires pour analyser son impact environnemental. La prise en compte des parties prenantes concernées permet une implémentation holistique de ses engagements environnementaux.
Suivi	Oui. Nous comptons suivre la validation par l'initiative Science-Based Targets des ambitions carbone du Groupe.

SOCIÉTÉ	Teleperformance
Fonds Concerné(s)	Great European Models SRI, Improving European Models SRI, MFD Patrimoine, Mondial Valor, BBM V-Flex, Quadrator SRI, Fonds Dédiés
Présentation	Teleperformance est une société française spécialisée dans l'externalisation des centres de contacts dédiés à la gestion de la relation client. Fondé en 1978, le Groupe est désormais présent dans plus de 91 pays, et se positionne comme le numéro 1 mondial des services aux entreprises en solutions digitales intégrées. Avec près d'un demi million de collaborateurs, Teleperformance dessert principalement les secteurs de la santé, des services financiers, des médias, et des services gouvernementaux.
Objet	Dans le cadre de notre suivi des controverses, et plus globalement pour notre analyse des valeurs en portefeuille, nous avons rencontré les responsables Relations Investisseurs de l'entreprise afin d'échanger au sujet des controverses récentes dans lesquelles Teleperformance a été impliquée. Celles-ci portant sur les conditions de travail et des accusations de pratiques anti-syndicales par d'anciens employés, nous avons souhaité obtenir des éléments complémentaires concernant la liberté d'association au sein du Groupe, le bien-être des employés, et plus globalement sa gestion et valorisation du capital humain, ainsi que les éventuelles mesures correctives mises en place.
ODD	Objectif de Développement Durable 8 : Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous, Objectif de Développement Durable 10 : Réduire les inégalités dans les pays et d'un pays à l'autre, Objectif de Développement Durable 16 : Promouvoir l'avènement de sociétés pacifiques et inclusives aux fins du développement durable, assurer l'accès de tous à la justice
Analyse	Notre rencontre avec l'entreprise nous a permis d'obtenir les derniers détails de l'avancée de ces sujets. Ainsi, le Groupe a confirmé l'atteinte d'un accord avec le management local et les syndicats, et la mise en place de co-formation dans l'optique d'établir une base positive de dialogue entre ces parties prenantes. En Colombie plus spécifiquement, l'entreprise a fait appel au gouvernement colombien pour coordonner des investigations sur les conditions de travail sur place, complétées par des audits internes et externes. Concernant les conditions de travail, le Groupe a confirmé sa prise en compte du respect des employés, ainsi que le risque de fraude des clients et des consommateurs. La politique mise en place en termes de sécurité des données et de respect de la vie privée a donc été établie en suivant un cadre normé, conforme au RGPD, et avec l'accord des employés.
Conclusion	Ces éléments nous permettent de compléter notre analyse des controverses et de la gestion des enjeux matériels pour le Groupe. Nous intégrons la communication transparente de ces informations ainsi que le partage en continu des dernières évolutions, et notons que ces mesures seront également pertinentes pour une meilleure appréhension de l'intégration de Majorel par Teleperformance.
Suivi	Oui. Nous contacterons l'entreprise afin d'évaluer le respect de ses engagements et la mise en place de mesures de gestion du capital humain suite à l'intégration de Majorel dans ses activités.

SOCIÉTÉ	Smurfit Kappa
Fonds Concerné(s)	Best Business Models SRI, Improving European Models SRI, MFD Patrimoine, Mondial Valor, BBM V-Flex, Fonds Dédiés
Présentation	Smurfit Kappa Group est le leader européen dans la fabrication d'emballages en carton. Créée en 1934 à Dublin pour le marché irlandais, la société est désormais présente dans 36 pays. Le système de production intégrée de Smurfit Kappa lui permet des s'approvisionner par des matériaux bruts provenant de leurs propres ressources forestières et de leurs papeteries.
Objet	Nous avons contacté l'entreprise au sujet de leurs relations avec les communautés locales en Colombie. En effet, certains sujets sont soulevés depuis plusieurs années, notamment concernant les activités d'agriculture sur place. Ainsi, nous avons souhaité obtenir plus de détails sur les mesures de diligence raisonnable et de dialogue avec les parties prenantes affectées.
ODD	Objectif de Développement Durable 10 : Réduire les inégalités dans les pays et d'un pays à l'autre, Objectif de Développement Durable 11 : Faire en sorte que les villes et les établissements humains soient ouverts à tous, sûrs, résilients et durables, Objectif de Développement Durable 16 : Promouvoir l'avènement de sociétés pacifiques et inclusives aux fins du développement durable, assurer l'accès de tous à la justice
Analyse	Lors de nos échanges, l'entreprise a souligné avoir contacté les parties prenantes affectées et avoir initié un dialogue dans le cadre d'une médiation indépendante. De plus, le Groupe nous a précisé que les terres achetées pour leurs opérations d'agriculture étaient déjà utilisées comme telles avant leur acquisition, ne perturbant pas d'autres activités. Smurfit Kappa a également annoncé avoir investi plus de US\$ 7 millions dans l'agriculture et la production durables, la réparation de routes publiques, et le développement de l'infrastructure locale. Enfin, l'entreprise nous a confirmé que 100% du bois provenant de Colombie utilisé dans leurs opérations est certifié par le FSC (Forest Stewardship Council), un label international garantissant du bois conforme aux procédures de gestion durable des forêts.
Conclusion	L'intervention d'une tiers-partie indépendante est un élément que nous intégrons dans notre analyse des pratiques sociales de l'entreprise, ainsi que son développement dans l'agriculture et la production durables. L'adhésion à des mécanismes de certification reconnus est également un témoignage de l'engagement environnemental du Groupe.
Suivi	Non.

SOCIÉTÉ	Carrefour
Fonds Concerné(s)	Improving European Models SRI, MFD Patrimoine, Mondial Valor, BBM V-Flex, Fonds Dédiés
Présentation	Carrefour SA exploite des supermarchés, des magasins de proximité, des sites de commerce électronique et des stations-service. La société est également impliquée dans des activités bancaires, d'assurance, de développement immobilier et de franchise, dans la fourniture de services d'agence de voyage et dans la location de centres commerciaux.
Objet	Dans le cadre de notre engagement responsable, nous avons contacté plusieurs entreprises au sujet de leur impact sur la biodiversité et le capital naturel, et les moyens mis en œuvre pour atténuer cet impact. En tant qu'important acteur de la grande distribution, nous estimons que les activités de Carrefour peuvent nuire à la biodiversité. Nous avons donc souhaité contacter l'entreprise afin d'en savoir plus sur les initiatives mises en place afin de protéger la biodiversité et remédier aux impacts négatifs de ses activités.
ODD	Objectif de Développement Durable 12 : Établir des modes de consommation et de production durables, Objectif de Développement Durable 14 : Conserver et exploiter de manière durable les océans, les mers et les ressources marines aux fins du développement durable, Objectif de Développement Durable 15 : Préserver et restaurer les écosystèmes terrestres, en veillant à les exploiter de façon durable
Analyse	Lors de notre échange, l'entreprise a confirmé la poursuite de mesures concernant son impact sur la biodiversité. Ainsi, Carrefour promeut le recyclage et la recyclabilité de ses produits, notamment auprès de ses clients, grâce à différents programmes déployés dans plusieurs pays, tels que le développement de la réutilisation et de la consigne. Le Groupe a également permis d'insuffler des initiatives diverses autour de l'environnement. Le Pacte Transition Alimentaire implique des fournisseurs internationaux et promeut une agriculture durable et décarbonée, et les plans d'actions en collaboration avec le WWF permet une connaissance scientifique de l'impact des sites Carrefour sur la biodiversité. Enfin, l'entreprise a également détaillé ses objectifs environnementaux et ambitions futures. En effet, Carrefour a pour objectif d'économiser 20 000 tonnes d'emballage d'ici 2025 et d'atteindre 15% des ventes issues de l'agriculture biologique ou agro-écologique d'ici 2025, dans une optique de développement de solutions durables en matière de biodiversité.
Conclusion	Nous apprécions ces éléments partagés, et notons la pertinence de ces sujets pour les opérations et le cœur de métier du Groupe. Les objectifs ambitieux et la mise en place de mesures transverses et s'appuyant sur des cadres internationaux reconnus nous permettent de compléter notre analyse de la performance environnementale de l'entreprise.
Suivi	Oui. Nous souhaitons suivre les progrès de l'entreprise et les futures mesures adoptées afin d'atteindre les objectifs mis en place.

SOCIÉTÉ	Bawag Group
Fonds Concerné(s)	Best Business Models SRI, Improving European Models SRI, BBM V-Flex, Quadrator SRI
Présentation	Bawag est une société de portefeuille bancaire basée en Autriche. Fondée en 1922 par le chancelier autrichien Dr. Karl Renner, elle a fusionné avec la caisse d'épargne postale autrichienne en 2005. Bawag dessert désormais 2,2 millions de clients de détail, petites entreprises et les grandes entreprises en Europe de l'Ouest et aux États-Unis, à travers une approche multi-canal.
Objet	La rémunération des membres de l'exécutif de Bawag est un sujet fréquemment repris lors des votes de la société. En effet, nous avons noté une rémunération des membres de l'exécutif significativement plus élevée que celle d'autres institutions bancaires comparables à Bawag. De plus, nous souhaitons obtenir plus de détails sur les critères extra-financiers inclus dans la rémunération.
ODD	Objectif de Développement Durable 8 : Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous
Analyse	Le Chairman de Bawag nous a fait part de la nouvelle politique de rémunération de la société. Ainsi, il nous a confirmé que la rémunération élevée des membres de l'exécutif est liée à l'environnement compétitif dans lequel Bawag évolue, et à la nécessité d'assurer des avantages attractifs pour ses directeurs. De plus, l'entreprise inclut des critères extra-financiers dans le calcul de leur rémunération, basés sur des métriques ESG chiffrées.
Conclusion	Nous apprécions les efforts de communication de la société concernant les évolutions de sa politique de rémunération, et saluons leur plan de transparence des indicateurs ESG inclus dans la rémunération variable.
Suivi	Oui. Nous suivons la publication prochaine de leur rapport de rémunération.

SOCIÉTÉ	Legrand
Fonds Concerné(s)	Best Business Models SRI, M Climate Solutions, Fonds Dédiés
Présentation	Legrand est le leader mondial des infrastructures électriques et numériques des bâtiments. L'entreprise familiale, originellement fondée en 1865 dans la porcelaine, s'est réorientée dans le matériel électrique en 1919. Avec plus de 140 acquisitions ciblées partout dans le monde, le Groupe propose désormais plus de 215 000 références de produits dans 180 pays. Proposant des produits au grand public comme aux professionnels de la construction, Legrand développe aussi ses offres autour du développement durable, par exemple avec une offre de protection pour installations photovoltaïques.
Objet	Dans le cadre de notre engagement responsable, nous avons échangé avec l'entreprise au sujet de son impact environnemental. En tant qu'acteur dans la construction, l'utilisation des ressources naturelles et les émissions carbone, notamment Scope 3, sont des sujets essentiels pour Legrand. Nous avons donc souhaité en savoir plus sur les initiatives mises en place afin de promouvoir le recyclage des matières utilisées et remédier aux impacts négatifs de ses activités.
ODD	Objectif de Développement Durable 12 : Établir des modes de consommation et de production durables, Objectif de Développement Durable 13 : Prendre d'urgence des mesures pour lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions, Objectif de Développement Durable 14 : Conserver et exploiter de manière durable les océans, les mers et les ressources marines aux fins du développement durable
Analyse	Nous avons obtenu des informations granulaires concernant la feuille de route "RSE 2024" de Legrand. Ainsi, le Groupe a détaillé ses ambitions concernant le recyclage du plastique et des métaux, l'élimination des emballages uniques, et les partenariats avec ses clients distributeurs. L'intégration de l'économie circulaire dans la feuille de route s'inscrit dans la stratégie plus globale du Groupe de proposer et promouvoir des solutions éco-responsables. Ces solutions comprennent des produits qui permettent d'améliorer l'efficacité énergétique des bâtiments, ainsi que des PEP, des Produits avec Profil Environnemental, qui répondent à un cahier des charges précis. Enfin, l'entreprise nous a fait part de ses objectifs liés à ses émissions carbone Scope 3. Ayant déjà validé ses objectifs 1.5°C auprès de l'initiative Science-Based Targets, Legrand a précisé être en discussion pour un engagement Net Zero. Le Groupe accompagne également ses fournisseurs avec pour objectif de faire diminuer leur empreinte carbone d'ici 2030.
Conclusion	Nous apprécions les informations partagées par la société, démontrant une prise en compte d'enjeux matériels pour ses activités. Ainsi, Legrand implémente dans ses opérations, ses partenariats et ses objectifs, des mesures afin d'améliorer son impact sur l'environnement.
Suivi	Oui. Nous suivrons la soumission des nouveaux engagements Net Zéro du Groupe auprès l'initiative Science-Based Targets.

SOCIÉTÉ	Davide Campari
Fonds Concerné(s)	Great European Models SRI, MFD Patrimoine, Mondial Valor, M Prime Europe Stocks, Quadrator SRI, M Convertibles SRI, M Global Convertibles SRI, M International Convertible 2028, Fonds Dédiés
Présentation	Davide Campari-Milano est une entreprise italienne fondée en 1860, quand Gaspare Campari a inventé l'apéritif éponyme. Désormais l'un des principaux producteurs et distributeurs de spiritueux et vins, avec plus 50 marques premium dans sa gamme de produits, l'entreprise croît notamment grâce à d'importantes acquisitions dans l'industrie des spiritueux. Davide Campari distribue ses produits dans 190 pays.
Objet	Suivi 2023 Nous avons contacté l'entreprise en 2022 au sujet de ses ambitions environnementales. Nous avons été satisfait de leur réponse, qui stipulait vouloir mieux s'engager, notamment sur le scope 3 de ses émissions carbone. De plus, la Commission Européenne a publié une proposition de réglementation concernant les emballages et la recyclabilité des matériaux. En tant que sujet matériel pour les opérations de l'entreprise, nous l'avons aussi contacté afin d'obtenir des informations granulaires sur la mise à jour éventuelle de leurs politiques.
ODD	Objectif de Développement Durable 13 : Prendre d'urgence des mesures pour lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions
Analyse	Davide Campari a publié son rapport ESG de 2022, ce qui nous a permis de suivre les évolutions et potentielles améliorations sur son engagement climatique. En 2022, Davide Campari a ainsi réalisé des recherches approfondies sur l'origine des émissions de son scope 3 et a identifié 15 catégories, dont 2 couvrent 80% du scope 3 : Achats et services : 67%, transport et distribution : 13%. Les prochaines étapes identifiées par Davide Campari sont de publier et potentiellement s'engager à la réduction de ce scope, qui est maintenant mieux compris. De plus, l'entreprise a participé pour la première fois à la campagne CDP (Carbon Disclosure Project), qui évalue les entreprises sur leurs transparences environnementales, et a reçu le score B, score qui nous semble très satisfaisant. Au sujet des emballages et de la recyclabilité des matériaux, nous n'avons pas encore reçu de réponse de l'entreprise.
Conclusion	Nous apprécions les éléments qui ont été partagés et notons l'avancée du processus de la prise en compte du scope 3, qui est un sujet délicat à aborder pour les entreprises. En ce qui concerne les emballages et la recyclabilité des matériaux, nous allons continuer le cas d'engagement afin d'obtenir une réponse de l'entreprise.
Suivi	Oui. Nous allons suivre les progrès en matière de gestion des matériaux ainsi que les futurs engagements et encourager l'entreprise à faire les faire certifier par l'organisme SBTi.

SOCIÉTÉ	Median Technologies
Fonds Concerné(s)	Aesculape SRI, Advanced Small Caps Euro
Présentation	Median Technologies, fondée en 2002, est une société française d'édition de logiciels pour le diagnostic et le suivi des patients atteints de cancer. Median intègre dans ses plateformes les dernières avancées de l'intelligence artificielle pour accéder à des informations contenues dans les images médicales, à ce jour inaccessibles. Ses deux plateformes propriétaires exploitent la puissance des images médicales pour accélérer l'innovation thérapeutique et améliorer la prise en charge des patients atteints de cancers et d'autres maladies chroniques.
Objet	Suivi 2023 Nous avons contacté l'entreprise en 2022 dans le cadre de notre engagement responsable, afin d'inciter Median Technologies à signer le Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC). Lors de nos échanges, l'équipe Relations Investisseurs de Median nous avait indiqué que son adhésion au Pacte Mondial des Nations Unies était en cours et devrait être effective à fin 2022.
ODD	Objectif de Développement Durable 17 : Renforcer les moyens de mettre en œuvre le Partenariat mondial pour le développement et le revitaliser
Analyse	Sur la base de notre suivi et de nos analyses 2023, les activités de Median Technologies nous apparaissent bien conformes au Pacte Mondial des Nations Unies, mais l'entreprise n'est toujours pas signataire. En effet, l'entreprise déploie des technologies propriétaires d'intelligence artificielle, de computer vision et de traitement du signal, pour développer des logiciels dispositifs médicaux permettant de révolutionner l'analyse des images médicales en routine radiologique d'une part, et, pour exploiter de façon optimale les images dans les essais cliniques et les plans de développement de médicaments des acteurs de l'industrie pharmaceutique d'autre part. L'alignement au Pacte Mondial des Nations Unies est reflété dans le coeur de métier de l'entreprise, mais également à travers ses pratiques; l'entreprise applique un code de conduite étendu à ses fournisseurs, couvrant les droits humains et les droits du travail, la gestion de la santé et sécurité de ses collaborateurs, ainsi que l'éthique des affaires. De plus, l'entreprise est régulièrement audité par la Food & Drug Administration (FDA) aux Etats-Unis, et est conforme aux standards internationaux de sécurité quant à ses essais cliniques. Nous estimons ainsi que Median semble alignée aux exigences du Pacte Mondial des Nations Unies.
Conclusion	Nous prenons en compte le fait que devenir signataire du Pacte Mondial des Nations Unies est un process lourd et long pour une entreprise de la taille de Median Technologies et que des délais peuvent arriver.
Suivi	Oui. Nous allons poursuivre le dialogue avec l'entreprise pour connaître les avancements de ce projet et les obstacles rencontrés.

SOCIÉTÉ	Cloudflare
Fonds Concerné(s)	M Cloud Leaders SRI, M Global Convertibles SRI, M International Convertible 2028, Fonds Dédiés
Présentation	Cloudflare, Inc. conçoit et développe des solutions logicielles. La société propose une plateforme dédiée au streaming vidéo, à la sécurité, l'analyse et l'enregistrement de domaine. Chaque jour, des milliers de nouveaux clients dans le monde entier souscrivent aux services Cloudflare. La société traite en moyenne 39 millions de requêtes HTTP par seconde, et diffuse des données issues de 275 villes réparties dans plus de 100 pays à travers le monde.
Objet	Suivi 2023 Nous avons contacté l'entreprise en 2022 au sujet de ses initiatives sur le développement professionnel et plus généralement sur la gestion des ressources humaines, sujets clés pour les activités de Cloudflare.
ODD	Objectif de Développement Durable 8 : Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous
Analyse	Lors de notre suivi et de nos analyses, nous avons pu remarquer que l'entreprise a amélioré ses pratiques tout au long des années : en 2023, 4.886 heures de formations ont été effectuées par les employés dans le cadre de leur programme contre 3.720 en 2022. Le scope des employés n'est cependant pas publié.
Conclusion	Nous apprécions ces efforts réalisés par Cloudflare et encourageons l'entreprise à continuer et améliorer leur transparence.
Suivi	Non. Cependant nous prendrons connaissances des progressions de l'entreprise sur le sujet.

SOCIÉTÉ	Digital Ocean
Fonds Concerné(s)	M Cloud Leaders SRI, M International Convertible 2028
Présentation	DigitalOcean Holdings est un fournisseur américain de plateforme de cloud computing. Créé en 2011, le Groupe propose des outils sur mesure destinés aux développeurs, start-ups et PME, tels que des applications, des sites internet, ou des solutions de commerce électronique. DigitalOcean compte désormais plus de 600 000 clients dans le monde entier.
Objet	Suivi 2023 Nous avons initié un dialogue avec l'entreprise en 2022 au sujet de sa gestion du capital humain, et avons souhaité suivre les progrès de l'entreprise en la matière.
ODD	Objectif de Développement Durable 8 : Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous
Analyse	Nous avons consulté les documents relatifs publiés par l'entreprise l'année dernière et avons obtenu de nouveaux éléments à ce sujet, tels que des détails au sujet de l'enquête annuelle de satisfaction de ses employés, effectuée de manière anonyme par un organisme externe. Le développement professionnel est également encouragé grâce à des entretiens semi annuels entre les employés et leurs managers, ainsi que plus de 250 formations spécifiques.
Conclusion	Nous prenons en compte la transparence et la granularité de ces informations, ainsi que les efforts de l'entreprise pour adresser les sujets matériels que sont l'engagement des employés et la valorisation du capital humain.
Suivi	Non.

SOCIÉTÉ	Aalberts
Fonds Concerné(s)	Best Business Models SRI, Improving European Models SRI, BBM V-Flex, Fonds Dédié
Présentation	Aalberts est une entreprise néerlandaise créée en 1975. Le Groupe développe des technologies et équipements de fabrication de puces et de systèmes de contrôle des flux destinés à différents marchés tels que l'industrie du transport, l'efficacité énergétique des bâtiments, et des matériaux high-tech légers et durables.
Objet	<p>Suivi 2023</p> <p>Dans le cadre de notre engagement responsable, nous avons contacté en 2022 plusieurs entreprises qui opèrent dans des secteurs relativement intensifs en carbone afin de les inciter à rejoindre l'initiative Science-Based Targets (SBTi). Lancée en 2015, cette dernière vise à encourager les entreprises à définir des objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre en cohérence avec les préconisations scientifiques. Plus précisément, l'initiative encourage les stratégies alignées sur le niveau de décarbonisation requis pour limiter la hausse de la température mondiale en deçà de 2°C -conformément à l'Accord de Paris. Nous estimons que les outils mis à disposition par l'initiative SBT pour les entreprises sont pertinents, notamment dans les phases de développement et de mise en œuvre de leur stratégie de neutralité carbone. Ainsi, nous avons contacté la société l'année dernière au sujet de ses ambitions de décarbonation.</p>
ODD	Objectif de Développement Durable 13 : Prendre d'urgence des mesures pour lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions
Analyse	Nous notons que le Groupe n'a pas communiqué ses objectifs Scope 3 en 2023, ni soumis ses ambitions à l'initiative Science-Based Targets. Cependant, le Groupe a enregistré une réduction de son intensité carbone en 2022, atteignant 79 tonnes de CO2/millions d'euros de chiffre d'affaires, contre 86 en 2021, atteignant une réduction de 29% depuis 2018. Les progrès d'Aalberts lui permettent de se rapprocher de sa cible de 78 tonnes d'ici 2026.
Conclusion	Nous souhaitons réinitier cet engagement afin d'obtenir plus de détails sur l'avancée de son suivi d'émissions carbone et la conception de sa feuille de route afin d'atteindre ses objectifs de décarbonation.
Suivi	Oui.

SOCIÉTÉ	Gerresheimer
Fonds Concerné(s)	Aesculape SRI, MFD Patrimoine, Mondial Valor, M Prime Europe Stocks, Quadrator SRI, Fonds Dédié
Présentation	Gerresheimer fabrique et vend des produits d'emballage pour les médicaments et les cosmétiques dans le monde entier. Créée en 1864, l'entreprise allemande propose également des dispositifs et plateformes intelligents d'administration de médicaments. Gerresheimer propose une large gamme de produits tels que des stylos à insuline, inhalateurs, seringues préremplissables, ampoules, flacons de parfum, et pots de crème. Le Groupe est présent dans 16 pays en Europe et en Amérique Latine.
Objet	<p>Suivi 2023</p> <p>Dans le cadre de notre engagement responsable, nous avons contacté en 2022 plusieurs entreprises qui opèrent dans des secteurs relativement intensifs en carbone afin de les inciter à rejoindre l'initiative Science-Based Targets (SBTi). Lancée en 2015, cette dernière vise à encourager les entreprises à définir des objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre en cohérence avec les préconisations scientifiques. Plus précisément, l'initiative encourage les stratégies alignées sur le niveau de décarbonisation requis pour limiter la hausse de la température mondiale en deçà de 2°C -conformément à l'Accord de Paris. Nous estimons que les outils mis à disposition par l'initiative SBT pour les entreprises sont pertinents, notamment dans les phases de développement et de mise en œuvre de leur stratégie de neutralité carbone. Ainsi, nous avons contacté la société l'année dernière au sujet de ses ambitions de décarbonation.</p>
ODD	Objectif de Développement Durable 13 : Prendre d'urgence des mesures pour lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions
Analyse	<p>En 2023, le Groupe a rejoint l'initiative Science-Based Targets, formalisant son objectif de réduire de moitié ses émissions Scope 1 et 2 d'ici 2030, par rapport à l'année de référence 2019. En outre, la société s'est engagée à fixer un objectif de réduction spécifique pour ses émissions Scope 3 en 2024.</p> <p>Nous apprécions également la participation du Groupe au Carbon Disclosure Project (CDP), une évaluation annuelle détaillée et indépendante de la performance climatique des entreprises, appréciant la transparence de la divulgation, la sensibilisation et la gestion des risques environnementaux, ainsi que la définition et la réalisation d'objectifs significatifs en matière de protection du climat.</p>
Conclusion	Nous apprécions les progrès de l'entreprise ainsi que son adhésion à des certifications indépendantes et expertes, témoignant de ses ambitions envers la décarbonation de ses activités.
Suivi	Non.

SOCIÉTÉ	Posco
Fonds Concerné(s)	M Global Convertibles SRI, Fonds Dédié
Présentation	Posco (Pohang Iron and Steel Company) est un producteur d'acier sud-coréen. Cette multinationale de la sidérurgie est aujourd'hui présente dans plus de 50 pays et produit près de 40 millions de tonnes d'acier brut par an.
Objet	<p>Suivi 2023</p> <p>Dans le cadre de notre engagement responsable, nous avons contacté en 2022 plusieurs entreprises au sujet de leur impact sur la biodiversité et le capital naturel, et les moyens mis en œuvre pour réduire cet impact.</p> <p>Ainsi, nous avons contacté la société au sujet de la déforestation engendrée par la production d'huile de palme, ainsi que sur sa performance environnementale et ses ambitions de reforestation, un sujet matériel pour les activités du Groupe.</p>
ODD	Objectif de Développement Durable 3 : Permettre à tous de vivre en bonne santé et promouvoir le bien-être de tous à tout âge, Objectif de Développement Durable 15 : Préserver et restaurer les écosystèmes terrestres, en veillant à les exploiter de façon durable
Analyse	<p>Depuis notre prise de contact, nous apprécions les détails supplémentaires partagés par la société au sujet de son impact environnemental, notamment au sujet de sa gestion de la biodiversité.</p> <p>Ainsi, le Groupe a implémenté un système de protection environnementale en conformité avec le standard international ISO 14001, qui définit des exigences liées à la prise en compte de la protection de l'environnement par les entreprises certifiées. Cette norme implique l'évaluation annuelle indépendante de sa performance, ainsi que des inspections internes effectuées au minimum deux fois par an. Les conclusions de ces inspections sont communiquées aux dirigeants et intégrées dans la conception de la stratégie environnementale du Groupe.</p> <p>Au sujet de ses activités en Indonésie, nous notons que le Groupe a formalisé un partenariat avec l'Agence de Protection Environnementale d'Indonésie afin de renforcer ses efforts de conservation de la faune et la flore. Le Groupe a également obtenu la certification Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO), qui garantit une conformité aux réglementations via un audit annuel.</p> <p>Plus globalement, sur ses chantiers, la société suit différents indicateurs de performance, tels que la qualité de l'air, des déchets et de l'eau, et a mis en place des mesures telles que la formation de ses employés à ce sujet et l'implémentation d'audits internes. Tout nouveau projet implique l'identification de risques envers la biodiversité, ainsi que la prévention et l'atténuation de dommages potentiels. Cette approche est également appliquée aux fournisseurs de niveau 1.</p> <p>Enfin, le Groupe s'engage à consulter les parties prenantes locales et organisations sur place au sujet de ses objectifs de reforestation, résolution que nous apprécions dans notre analyse de la valeur.</p>
Conclusion	Nous prenons en compte la transparence et la granularité de ces informations, ainsi que les efforts de l'entreprise pour adresser les sujets matériels que sont l'impact sur l'environnement et notamment la biodiversité. Nous apprécions également la prise en compte d'organisations dédiées et des parties prenantes affectées par les opérations du Groupe sur place.
Suivi	Non.

SOCIÉTÉ	Guardant Health
Fonds Concerné(s)	M Global Convertibles SRI, M International Convertible 2028, Fonds Dédiés
Présentation	Guardant Health, Inc. est une société spécialisée dans l'oncologie de précision. L'entreprise propose des tests sanguins permettant notamment de détecter certains types de cancer. La société a développé ses tests Guardant360, Guardant360 CDx et GuardantOMNI qui s'appuient sur une biopsie liquide pour les cancers de stade avancé. Guardant Health emploie près de 900 salariés, situés majoritairement aux États-Unis.
Objet	Suivi 2023 Nous avons contacté la société en 2022 au sujet de sa gestion du capital humain et du développement de ses employés.
ODD	Objectif de Développement Durable 8 : Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous
Analyse	En 2023, la société a publié son premier Rapport ESG, détaillant les mesures mises en place afin de promouvoir le développement des compétences et la rétention des talents. Ainsi, le Groupe met à disposition de ses employés des ressources internes, avec des formations et entretiens, et externes, telles que l'accès à des institutions académiques ou des conférences et salons professionnels. De plus, Guardant Health effectue des enquêtes de satisfaction pour ses employés, avec un taux d'engagement de 75% en 2022 (pour un taux de réponse de 80%). Enfin, les heures de formation moyennes par employés sont en augmentation, passant de 28h en 2021 à 43h en 2022.
Conclusion	Nous prenons en compte la transparence et la granularité de ces informations, ainsi que les efforts de l'entreprise pour adresser les sujets matériels que sont l'engagement des employés et la valorisation du capital humain.
Suivi	Non.

SOCIÉTÉ	MyTheresa
Fonds Concerné(s)	Quadrator SRI
Présentation	Lancée en 2006, Mytheresa est une société allemande de commerce électronique de mode de luxe, dont le siège est à Munich, en Allemagne. Le groupe est l'un des plus grands détaillants au monde en e-commerce, et propose plus de 200 marques de prêt-à-porter, des chaussures, des sacs et des accessoires pour la mode féminine, masculine et enfants.
Objet	<p>Suivi 2023</p> <p>Dans le cadre de notre engagement responsable, nous avons contacté en 2022 plusieurs entreprises afin de les inciter à signer le Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC). Le Pacte Mondial des Nations Unies offre à ses membres un cadre d'engagement volontaire construit sur la base de Dix principes, issus des textes fondamentaux des Nations Unies, à respecter en matière de droits humains, de droit du travail, d'environnement et de lutte contre la corruption. Il s'agit de l'initiative internationale d'engagement volontaire la plus importante en matière de développement durable. Elle rassemble des entreprises de toutes tailles, concernées par les mêmes enjeux de durabilité, qui s'attachent à trouver des réponses qui profitent au plus grand nombre. En 2022, le Pacte Mondial des Nations Unies rassemble plus de 21 630 entreprises et 3 800 organisations à but non lucratif basés dans plus de 160 pays. Nous estimons que le Pacte Mondial est un acteur central dans l'accompagnement des entreprises pour la mise en œuvre de leur stratégie de développement durable. Ainsi, nous avons contacté le Groupe à ce sujet l'année dernière.</p>
ODD	Objectif de Développement Durable 17 : Renforcer les moyens de mettre en œuvre le Partenariat mondial pour le développement et le revitaliser
Analyse	Bien que le Groupe n'aie pas adhéré au Pacte Mondial des Nations Unies, nous notons une communication plus détaillée et complète de leur part en 2023. En effet, le Groupe a publié des précisions au sujet de sa performance environnementale, sociale et de qualité de gouvernance. Ainsi, la société a renforcé sa politique d'interdiction de matières d'origine animale et a créé un guide de l'approvisionnement responsable à l'attention de ses fournisseurs. En janvier 2023, le Groupe a mis en place un partage systématique de son Code de Conduite envers ses partenaires, avec un taux de réception de 91%. Ce Code de Conduite est basé sur des normes internationales telles que la déclaration de l'Organisation internationale du travail relative aux principes et droits fondamentaux au travail ou les principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits humains. En outre, le Groupe a également mis en place un texte législatif régissant ses activités, basé sur la loi allemande de diligence raisonnable dans la chaîne d'approvisionnement, applicable à partir de janvier 2024. Nous notons également une amélioration de la performance environnementale de l'entreprise en 2023. Ainsi, le Groupe a enregistré une diminution de 11% de ses émissions de CO2 par commande par rapport à 2022, et une diminution de 12% de ses émissions Scope 1 et 2.
Conclusion	L'adhésion au cadre et à la certification formelle qu'est le Pacte Mondial des Nations Unies est un élément que nous aurions apprécié, cependant nous notons une formalisation et un renforcement conséquent des ambitions et de la mise en place de mesures par l'entreprise pour adresser les objectifs sous-jacents du Pacte Mondial. Ainsi, le Groupe a implémenté à différents niveaux des mécanismes de contrôle et de suivi de sa performance environnementale et en matière de droits humains.
Suivi	Non.

SOCIÉTÉ	International Consolidated Airlines
Fonds Concerné(s)	M Convertibles SRI, M Global Convertibles SRI, M International Convertible 2028, Fonds Dédiés
Présentation	International Airlines Group est la holding née de la fusion entre British Airways et l'entreprise espagnole Iberia en 2010. Le groupe IAG possède 531 avions, volant vers 279 destinations et transportant plus de 118 millions de passagers chaque année pré-covid. Le groupe se compose de sociétés d'exploitation allant de transporteurs long-courriers à service complet à des transporteurs court-courriers à faible coût, chacun ciblant les besoins spécifiques des clients et des régions géographiques. En termes de revenus, IAG est le troisième plus grand groupe d'aviation en Europe et le sixième dans le monde.
Objet	<p>Suivi 2023</p> <p>Dans le cadre de notre engagement responsable, nous avons contacté en 2022 plusieurs entreprises afin de les inciter à signer le Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC). Le Pacte Mondial des Nations Unies offre à ses membres un cadre d'engagement volontaire construit sur la base de Dix principes, issus des textes fondamentaux des Nations Unies, à respecter en matière de droits humains, de droit du travail, d'environnement et de lutte contre la corruption. Il s'agit de l'initiative internationale d'engagement volontaire la plus importante en matière de développement durable. Elle rassemble des entreprises de toutes tailles, concernées par les mêmes enjeux de durabilité, qui s'attachent à trouver des réponses qui profitent au plus grand nombre. En 2022, le Pacte Mondial des Nations Unies rassemble plus de 21 630 entreprises et 3 800 organisations à but non lucratif basés dans plus de 160 pays. Nous estimons que le Pacte Mondial est un acteur central dans l'accompagnement des entreprises pour la mise en œuvre de leur stratégie de développement durable.</p>
ODD	Objectif de Développement Durable 17 : Renforcer les moyens de mettre en œuvre le Partenariat mondial pour le développement et le revitaliser
Analyse	<p>L'entreprise n'ayant pas adhéré au Pacte Mondial des Nations Unies durant la période d'engagement, nous avons donc consulté les derniers documents partagés par l'entreprise au sujet de son alignement aux principes promus par le Pacte. Ainsi, en 2023, la société a publié sa politique vis-à-vis du travail forcé, présentant l'intégration de mesures de prévention dans son organisation structurelle, sa chaîne d'approvisionnement, et ses opérations. En outre, le Groupe a mis en place un Code de Conduite ainsi qu'un Code dédié à ses fournisseurs, et développé une politique d'équité, de diversité et d'inclusion (DEI).</p> <p>Nous estimons donc qu'à travers ses pratiques, ses politiques, et ses opérations, International Consolidated Airlines est bien alignée aux grands principes portés par le Pacte Mondial des Nations Unies.</p>
Conclusion	L'adhésion au cadre et à la certification formelle qu'est le Pacte Mondial des Nations Unies est un élément que nous aurions apprécié, cependant nous notons une formalisation et un renforcement conséquent des ambitions et de la mise en place de mesures par l'entreprise pour adresser les objectifs sous-jacents du Pacte Mondial. Ainsi, le Groupe a implémenté à différents niveaux des mécanismes de contrôle de sa performance en matière des droits humains et du droit du travail.
Suivi	Non.

3. Actions d'engagement en pool via ISS EDG

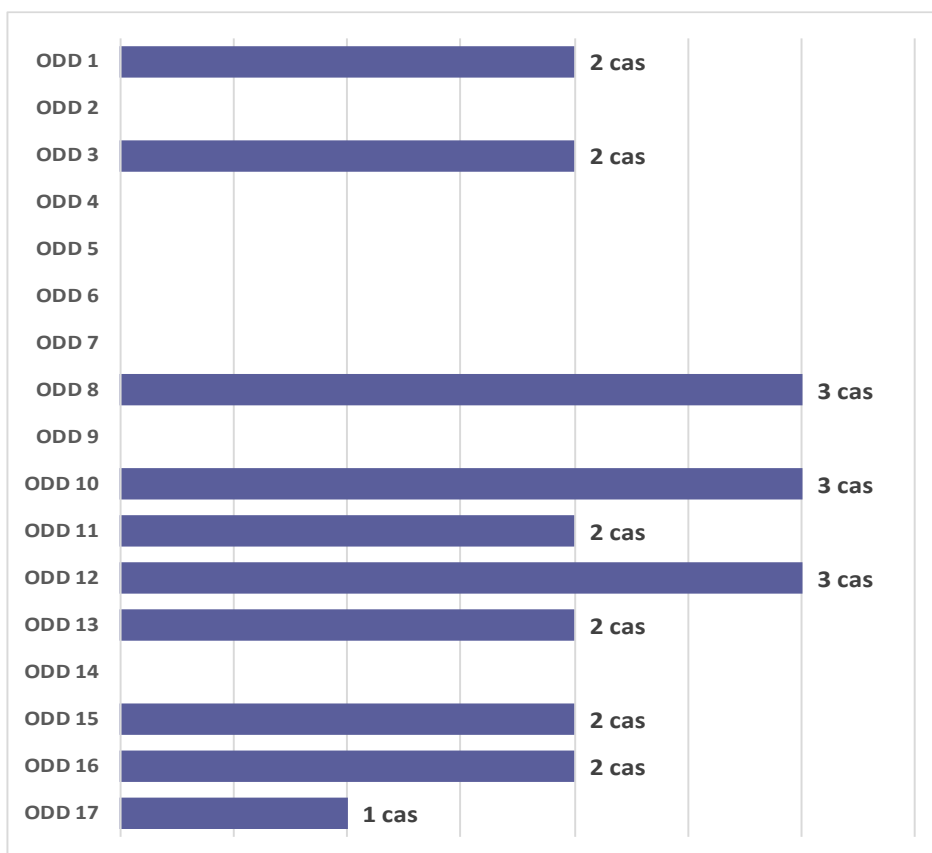
En 2023, par l'intermédiaire de notre partenaire ISS ESG nous avons participé à 13 actions d'engagement et de suivi.

Fonds	Nombre de Cas par Fonds	Part des valeurs concernées en portefeuilles (%, nombre de valeurs ¹)
Best Business Models SRI	3	5.9%
Great European Models SRI	1	2.4%
Improving European Models SRI	3	5.7%
Quadrator SRI	0	-
Advanced Small Caps Euro	0	-
M Climate Solutions	0	-
M Sport Solutions SRI	0	-
Aesculape SRI	0	-
M Cloud Leaders SRI	1	2.5%
BBM V-Flex	6	4.3%
M Prime Europe Stocks	7	2.2%
Mondial Valor	1	1.6%
MFD Patrimoine	2	3.1%
Équilibre Patrimoine	0	-
M Convertibles SRI	4	4.9%
M Global Convertibles SRI	5	3.2%

Certaines actions d'engagement ou de suivi peuvent concerner plusieurs fonds.

¹ Valeurs qui ont été en portefeuille durant la période (cela ne signifie pas nécessairement que la valeur était en portefeuille au moment où le cas d'engagement a été initié), en nombre de sous-jacents pour nos stratégies obligations convertibles et sur la poche de titres vifs pour nos stratégies diversifiées. Une valeur peut concerner plusieurs fonds.

Ces actions ont concerné les Objectifs de Développement Durable suivants :



Certaines actions d'engagement ou de suivi peuvent concerner plusieurs ODD.

OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE



Nos principaux cas d'engagement en pool via ISS ESG, sont les suivants :

3. Actions d'engagement en pool via ISS EDG

SOCIÉTÉ	Deutsche Telekom AG
Fonds Concerné(s)	Best Business Models SRI, Improving European Models SRI, BBM V-Flex, M Prime Europe Stocks, M Convertibles SRI, M Global Convertibles SRI, Fonds Dédiés
Présentation	Deutsche Telekom AG et ses filiales, fournit des services de télécommunications intégrés. Elle offre des services de réseau fixe, y compris des services de communication vocale et de données basés sur le réseau fixe et la technologie à large bande, et vend des équipements terminaux et d'autres produits matériels, ainsi que des services aux revendeurs.
Objet	Le Groupe a été sujet à une controverse, liée à un procès intenté en Californie en janvier 2023 contre T-Mobile US, Inc., une entité contrôlée par Deutsche Telekom AG, concernant une récente violation de données affectant environ 37 millions de comptes clients postpayés et prépayés aux États-Unis.
ODD	Objectif de Développement Durable 8 : Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous
Analyse	Dans une communication avec ISS ESG en mars 2023, T-Mobile a fait référence à un dépôt réglementaire de janvier 2023, dans lequel elle a révélé que l'incident s'était potentiellement produit fin novembre 2022, affectant des données telles que les noms des clients actuels, les adresses de facturation, les courriels, les numéros de téléphone, les dates de naissance et les numéros de compte. T-Mobile a affirmé qu'aucun numéro de sécurité sociale, information de carte de crédit, mot de passe, numéro d'identification personnel ou information financière n'a été exposé. En réponse à l'incident de 2022, l'entreprise a lancé une enquête avec des experts externes en cybersécurité et a stoppé la source de l'activité malveillante un jour après sa découverte. L'entreprise enquête actuellement sur la violation, a notifié les régulateurs et les forces de l'ordre, et a commencé à informer les clients concernés. Séparément, en juillet 2022, T-Mobile a conclu un accord pour régler un recours collectif consolidé de 500 millions de dollars lié à un incident de cybersécurité survenu en août 2021, qui a compromis les données d'environ 76,6 millions de personnes aux États-Unis. Depuis l'incident de 2021, T-Mobile a fait l'objet de nombreuses poursuites judiciaires, d'enquêtes d'agences gouvernementales et d'actions visant à faire respecter les réglementations de la Commission fédérale des communications des États-Unis. Le règlement est actuellement en attente de l'approbation finale du tribunal de district américain pour le tribunal du district occidental du Missouri. T-Mobile informe actuellement les clients concernés des conditions générales du règlement. Compte tenu de la récurrence des violations de données, de l'action en justice en cours et des délibérations actuelles sur le règlement, ISS ESG reste vigilant quant à l'évolution de la situation.
Conclusion	ISS ESG salue l'ouverture au dialogue de Deutsche Telekom AG par l'intermédiaire de T-Mobile US, Inc. (T-Mobile) et apprécie les informations partagées concernant le manquement présumé de l'entreprise à respecter le droit des consommateurs à la vie privée et à gérer la cybersécurité, ainsi que son manquement vérifié, en cours de remédiation, à respecter les droits syndicaux aux États-Unis (U.S.). En ce qui concerne l'incident de cybersécurité de 2021 aux États-Unis, T-Mobile a déclaré qu'avec l'approbation du tribunal, elle réglerait le recours collectif consolidé sans admission de responsabilité, d'acte répréhensible ou de responsabilité de la part de l'un ou l'autre des défendeurs. T-Mobile a également fait état de ses investissements pluriannuels dans le renforcement de son programme de cybersécurité. En ce qui concerne les droits syndicaux aux États-Unis, l'entreprise a déclaré qu'elle ferait appel des décisions les plus récentes du National Labor Relations Board. L'entreprise a également déclaré qu'il n'y avait pas eu de conduite illégale de la part de T-Mobile dans ce domaine depuis 2020 et qu'il n'était donc pas nécessaire de procéder à un audit par une tierce partie indépendante.
Suivi	ISS ESG a suspendu cet engagement dans l'attente de l'évolution de la situation, et s'assurera de l'efficacité des mesures correctives mises en place par Deutsche Telekom.

SOCIÉTÉ	Rio Tinto Plc
Fonds Concerné(s)	Improving European Models SRI, MFD Patrimoine, Mondial Valor, Fonds Dédié
Présentation	Rio Tinto plc est une société minière et métallurgique basée au Royaume-Uni. Les segments de la Société comprennent le minerai de fer, l'aluminium, le cuivre et les minéraux. La Société exploite un portefeuille intégré d'actifs de minerai de fer, qui comprend un réseau de 17 mines, quatre terminaux portuaires indépendants et un réseau ferroviaire s'étendant sur environ 2 000 kilomètres. Opérant dans 35 pays, Rio Tinto emploie plus de 49 000 personnes.
Objet	En 2023, ISS ESG a contacté Rio Tinto sur les sujets suivants : 1. Son manquement présumé à l'obligation de prévenir la pollution de l'eau dans la mine d'ilménite de QMM à Madagascar depuis 2017 ; 2. L'échec de la prévention de la discrimination contre les femmes dans ses sites miniers d'Australie.
ODD	Objectif de Développement Durable 10 : Réduire les inégalités dans les pays et d'un pays à l'autre, Objectif de Développement Durable 12 : Établir des modes de consommation et de production durables
Analyse	L'entreprise a partagé des précisions quant aux points abordés lors de l'engagement: 1. Suite à des précisions quant à l'amélioration de son programme de gestion de l'eau et suivi des seuils de qualité de l'eau, Rio Tinto a confirmé la signature d'un accord entre QMM et les communautés locales en janvier 2023, qui comprend des compensations et une évaluation de l'impact des activités de QMM sur ces groupes. Compte tenu de la persistance des allégations de pollution de l'eau en 2022, ISS ESG reste vigilant quant aux mesures prises par la société pour répondre à la controverse. 2. L'entreprise a également détaillé des éléments au sujet de mesures fondées sur les conclusions du "Everyday Respect Report" qu'il a commandité en 2021 à la suite de nombreuses critiques concernant le harcèlement sexuel dans ses opérations, et d'une enquête parlementaire sur le harcèlement sexuel à l'encontre des femmes dans l'industrie minière en Australie. En effet, Rio Tinto a déclaré avoir lancé des actions sur les 26 recommandations énoncées dans le rapport, telles que des audits internes sur les droits humains, la mise en place d'un système de signalement et l'objectif d'augmenter la participation des femmes sur le lieu de travail afin d'atteindre de la diversité dans ses effectifs. En mars 2023, l'entreprise a indiqué à ISS ESG qu'elle mènerait une deuxième enquête indépendante pour suivre les progrès, qui sera publiée en 2025.
Conclusion	ISS ESG salue l'ouverture au dialogue de Rio Tinto et apprécie les précisions partagées. L'entreprise a souligné que la culture est son principal objectif lorsqu'elle aborde les questions de discrimination sur le lieu de travail. Rio Tinto a également fourni des détails au sujet de sa performance environnementale, notamment au sujet des mesures préventives et correctives mises en œuvre dans sa mine d'ilménite à Madagascar et sur les améliorations apportées à sa stratégie de gestion de l'eau.
Suivi	ISS ESG a suspendu cet engagement dans l'attente de l'évolution de la situation, et s'assurera de l'efficacité des mesures correctives mises en place par Rio Tinto.

SOCIÉTÉ	ABB Ltd.
Fonds Concerné(s)	M Prime Europe Stocks, Fonds Dédié
Présentation	ABB Ltd figure parmi les leaders mondiaux de la conception, de la fabrication et de la commercialisation de biens d'équipements industriels. Ses principales activités concernent notamment les produits et systèmes de transmission et de distribution électriques (68,5% de son chiffre d'affaires) et les systèmes d'automatisation (31,2%). L'entreprise opère principalement en Europe, aux États-Unis et en Chine.
Objet	ISS ESG a initié un engagement avec ABB afin d'obtenir plus de détails sur l'avancement du procès concernant des allégations de corruption en Afrique du Sud.
ODD	Objectif de Développement Durable 16 : Promouvoir l'avènement de sociétés pacifiques et inclusives aux fins du développement durable, assurer l'accès de tous à la justice
Analyse	<p>Dans une réponse écrite aux demandes d'ISS ESG, ABB a confirmé avoir pris des mesures correctives afin de prévenir la corruption en Afrique du Sud. En effet, le Groupe a conclu un accord avec le ministère de la Justice des États-Unis (DOJ) en coordination avec la Securities and Exchange Commission (SEC) des États-Unis et les autorités suisses et sud-africaines pour résoudre les allégations de pots-de-vin en lien avec la société énergétique publique sud-africaine Eskom Holdings SOC Ltd, de mars 2015 à décembre 2017. L'entreprise a reconnu sa culpabilité et accepté de payer 327 millions de dollars d'amendes et de restitutions dans les différentes juridictions.</p> <p>Dans une communication avec ISS ESG en décembre 2022, l'entreprise a fait part des leçons tirées de la controverse et des mesures prises. Celles-ci incluent notamment le licenciement de tous les employés impliqués dans l'inconduite, l'amélioration des contrôles comptables internes, la conformité mondiale et les politiques et procédures relatives aux appels d'offres publics, aux rapports du personnel et à la formation. Le Groupe est également dans l'obligation de soumettre des rapports périodiques à la SEC jusqu'en décembre 2025 concernant l'état de ses mesures correctives et de conformité, mais ne sera pas soumis à un contrôle de conformité indépendant.</p>
Conclusion	ISS ESG salue l'ouverture au dialogue d'ABB et apprécie les mesures partagées concernant la corruption en Afrique du Sud. L'entreprise a indiqué qu'elle n'était pas encore parvenue à une résolution finale en Allemagne, mais a conclu un accord avec la justice américaine, ainsi qu'avec les autorités sud-africaines et suisses. ABB a également partagé des informations concernant les mesures prises dans le cadre de son programme de conformité et d'intégrité.
Suivi	ISS ESG a suspendu cet engagement dans l'attente de l'évolution de la situation, et s'assurera de l'efficacité des mesures correctives mises en place par ABB.

SOCIÉTÉ	Compass Group Plc
Fonds Concerné(s)	Great European Models SRI, M Prime Europe Stocks, Fonds Dédié
Présentation	Compass Group est spécialisé dans la restauration collective, proposant notamment des solutions pour les entreprises, les établissements scolaires, et les hôpitaux. Acteur majeur de son secteur, le Groupe emploie 194 000 personnes dans le monde, dont 50 000 au Royaume-Uni.
Objet	ISS ESG a initié un engagement sur les allégations de non-respect par le Groupe de la liberté syndicale des travailleurs.
ODD	Objectif de Développement Durable 8 : Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous
Analyse	Euroserve Hizmet ve İşletmecilik A.Ş., une filiale de Compass Group Plc, aurait licencié environ 120 travailleurs en sous-traitance, dont quatre membres du comité, pour s'être syndiqués dans une usine de cigarettes Marlboro à Izmir, en Turquie, selon les médias et le syndicat DİSK. Ce dernier a déclaré à ISS ESG qu'il avait intenté une action en réintégration pour les licenciements des travailleurs. Dans des communications avec ISS ESG en décembre 2022 et janvier 2023, Compass Group nie les allégations et déclare qu'il s'est engagé à respecter la liberté d'association comme indiqué dans sa politique des droits de l'homme. La société a précisé que les directeurs et superviseurs d'Euroserve se sont régulièrement engagés avec le client et les employés pour assurer un dialogue pacifique et que le syndicat local n'est pas légalement enregistré et n'a pas le droit légal de représenter les employés. Bien qu'ISS ESG prenne note des assurances données par l'entreprise, les allégations en cours restent une source d'inquiétude.
Conclusion	ISS ESG salue l'ouverture au dialogue de Compass Group et apprécie les informations partagées concernant le manquement présumé de l'entreprise à respecter les droits syndicaux en Turquie. L'entreprise a abordé les progrès de son plan d'action en réponse aux allégations de démantèlement de syndicats dans ses opérations turques, les efforts de formation sur les conventions fondamentales de l'Organisation internationale du travail et son programme de signalement confidentiel des griefs. Compass s'est également montrée ouverte au dialogue avec les syndicats locaux qui peuvent démontrer leur droit légitime à s'exprimer au nom des travailleurs.
Suivi	ISS ESG a suspendu cet engagement dans l'attente de l'évolution de la situation, et s'assurera de l'efficacité des mesures correctives mises en place par Compass Group.

SOCIÉTÉ	POSCO Holdings Inc.
Fonds Concerné(s)	M Global Convertibles SRI, Fonds Dédié
Présentation	Posco (Pohang Iron and Steel Company) est un producteur d'acier sud-coréen. Cette multinationale de la sidérurgie est aujourd'hui présente dans plus de 50 pays et produit près de 40 millions de tonnes d'acier brut par an.
Objet	<p>En 2023, ISS ESG a contacté POSCO Holdings sur les sujets suivants :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Les accusations d'implication dans des déplacements forcés effectués par les autorités du Myanmar dans le cadre de sa participation à hauteur de 51 % au consortium du gazoduc Shwe Offshore ; 2. Le Groupe a été accusé d'avoir porté atteinte aux droits syndicaux de ses employés ; 3. Allégations de non-respect des principes directeurs de l'OCDE concernant la déforestation et la perte de biodiversité dans ses plantations de palmiers, et concernant l'absence de consultation et la violation du droit à l'eau des tribus Marind et Mandobo dans ses plantations de palmiers à huile en Papouasie (Indonésie) ; 4. La suite des condamnations de POSCO Holdings Inc. concernant des problèmes de santé et de sécurité dans ses aciéries, et plus récemment dans son usine de Pohang, Corée du Sud, en janvier 2022.
ODD	Objectif de Développement Durable 1 : Eliminer la pauvreté sous toutes ses formes et partout dans le monde, Objectif de Développement Durable 3 : Permettre à tous de vivre en bonne santé et promouvoir le bien-être de tous à tout âge, Objectif de Développement Durable 8 : Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous, Objectif de Développement Durable 11 : Faire en sorte que les villes et les établissements humains soient ouverts à tous, sûrs, résilients et durables, Objectif de Développement Durable 15 : Préserver et restaurer les écosystèmes terrestres, en veillant à les exploiter de façon durable
Analyse	Au cours de ses échanges avec ISS ESG, l'entreprise a fourni des informations sur les résultats d'un audit tiers commandité par l'entreprise concernant les conditions de travail, y compris la liberté d'association. Concernant sa performance en matière de droits humains et de relations avec les communautés locales, Posco Holdings a également enquêté sur les allégations de violation des droits de l'homme et de l'environnement dans ses activités liées à l'huile de palme en Indonésie. Selon la déclaration finale du point de contact national coréen de l'OCDE, POSCO a respecté les meilleures pratiques des lignes directrices. L'entreprise a également indiqué qu'elle surveillait l'état des travaux sur le site à l'aide d'une nouvelle plateforme intégrée de gestion de la sécurité, qui fournit des informations en temps réel sur les risques de sécurité liés au travail. Au sujet de son impact sur la biodiversité et la déforestation en Indonésie, l'entreprise a implémenté un plan de mise en œuvre de la politique "Pas de déforestation, pas de tourbe, pas d'exploitation" systématique en 2022, et affirme rendre compte régulièrement de l'état d'avancement des plans.
Conclusion	ISS ESG salue l'ouverture au dialogue de POSCO Holdings Inc. et apprécie les informations partagées concernant les controverses identifiées dans la demande de renseignements de l'ISS ESG à l'intention des investisseurs.
Suivi	ISS ESG a suspendu cet engagement dans l'attente de l'évolution de la situation, et s'assurera de l'efficacité des mesures correctives mises en place par Posco Holdings.

SOCIÉTÉ	Iberdrola SA
Fonds Concerné(s)	Best Business Models SRI, BBM V-Flex, M Prime Europe Stocks, M Convertibles SRI, M Global Convertibles SRI, Fonds Dédiés
Présentation	Iberdrola, S.A. figure parmi les premiers producteurs et distributeurs espagnols d'énergie. En outre, le groupe est le premier producteur mondial d'énergie éolienne. Ses activités concernent principalement la production et vente d'électricité et d'énergies renouvelables et sont basées en Europe (Espagne et Royaume-Uni) et en Amérique (Brésil et États-Unis).
Objet	Le Groupe est visé par des accusations sur ses activités au Brésil, notamment au sujet de son impact sur la biodiversité au barrage de Belo Monte, ainsi que son non-respect présumé des droits des populations autochtones au barrage de Teles Pires.
ODD	Objectif de Développement Durable 11 : Faire en sorte que les villes et les établissements humains soient ouverts à tous, sûrs, résilients et durables, Objectif de Développement Durable 15 : Préserver et restaurer les écosystèmes terrestres, en veillant à les exploiter de façon durable
Analyse	<p>Le Groupe a communiqué une réponse écrite aux demandes de renseignements d'ISS ESG. Ainsi, Iberdrola a partagé une série de documents externes concernant ses opérations au barrage de Belo Monte, comprenant des rapports par des organismes indépendants et gouvernementaux. Nous notons notamment que ces rapports confirment la conformité du Groupe aux procédés prévus dans les études d'impact sur l'environnement.</p> <p>Au sujet du non-respect présumé des droits de populations autochtones au barrage de Teles Pires, l'entreprise a confirmé avoir entièrement cédé sa participation dans le projet en septembre 2023. Le Groupe avait notamment mis en place des mesures afin de permettre la participation des communautés indigènes et des représentants de la société civile dans les licences préliminaires, d'installation et d'exploitation du barrage. Ces initiatives avaient également été complétées par des programmes menés en partenariat avec des organismes indépendants et gouvernementaux, prévoyant des mesures de soutien pour les groupes indigènes.</p>
Conclusion	Nous apprécions la proposition systématique par le Groupe de mesures pour éviter, réduire, ou compenser les impacts identifiés sur la biodiversité, ainsi que la mise en place d'un système de gestion de l'environnement.
Suivi	ISS ESG a suspendu cet engagement dans l'attente de l'évolution de la situation, et s'assurera de l'efficacité des mesures correctives mises en place par Iberdrola.

SOCIÉTÉ	Mercedes-Benz Group AG
Fonds Concerné(s)	BBM V-Flex, M Convertibles SRI, M Global Convertibles SRI, Fonds Dédiés
Présentation	Mercedes-Benz AG, fondée en 1886, est une société d'ingénierie automobile basée en Allemagne. Avec plus de 170.000 collaborateurs dans 145 pays, le Groupe est l'un des principaux fournisseurs mondiaux de voitures et de camionnettes haut de gamme. L'entreprise est impliquée dans la recherche et le développement de l'ingénierie automobile, notamment au service de l'électrification de sa gamme et la connectivité intelligente de ses véhicules.
Objet	ISS ESG a contacté le Groupe au sujet de sa performance environnementale, notamment concernant les mesures liées à la pollution atmosphérique aux États-Unis et en Allemagne.
ODD	Objectif de Développement Durable 12 : Établir des modes de consommation et de production durables
Analyse	Dans sa réponse écrite à ISS ESG, le Groupe a affirmé sa volonté de rendre l'ensemble de sa flotte de nouveaux véhicules neutre en carbone à tous les stades de la chaîne de valeur d'ici à 2039, ainsi que la réduction d'au moins la moitié des émissions de CO2 par voiture individuelle, par rapport à 2020. En outre, l'entreprise a confirmé avoir pleinement coopéré avec les autorités compétentes au sujet des procès liés aux émissions diesel. Nous notons également la mise en place par le Groupe d'un système de gestion de la conformité technique, afin de répondre à la complexité juridique et aux exigences croissantes des réglementations, et d'anticiper les enjeux liés à l'utilisation du diesel.
Conclusion	ISS ESG a accueilli positivement la transparence du Groupe, et a suspendu son engagement. Nous estimons qu'outre la conclusion des procédures réglementaires aux États-Unis, nous serons attentifs au développement des engagements et mesures de l'entreprise lors de notre analyse de la performance de l'entreprise.
Suivi	ISS ESG a suspendu cet engagement dans l'attente de l'évolution de la situation, et s'assurera de l'efficacité des mesures correctives mises en place par Mercedes-Benz Group.

SOCIÉTÉ	UBS Group AG
Fonds Concerné(s)	Fonds Dédié
Présentation	UBS Group AG est une société holding basée en Suisse qui exerce ses activités par l'intermédiaire d'UBS AG et de ses filiales. La société opère en tant que gestionnaire de patrimoine avec des capacités ciblées de gestion d'actifs et de banque d'investissement.
Objet	ISS ESG a initié un engagement au sujet des mesures mises en place par le Groupe à la suite de procès concernant les accusations de blanchiment et de fraude fiscale.
ODD	Objectif de Développement Durable 17 : Renforcer les moyens de mettre en œuvre le Partenariat mondial pour le développement et le revitaliser
Analyse	<p>UBS AG, filiale à 100 % d'UBS Group AG (UBS), a affirmé prendre des mesures pour répondre à l'arrêt de la Cour d'Appel française de décembre 2021, qui a confirmé la décision du tribunal de première instance de Paris reconnaissant UBS AG coupable de démarchage illicite et de blanchiment du produit de la fraude fiscale de clients domiciliés en France entre 2004 et 2012.</p> <p>En effet, le Groupe a mis en place un code de pratique fiscale pour le groupe UBS, affirmant se conformer pleinement aux lois fiscales. L'entreprise a également déclaré qu'elle s'engageait à publier des rapports pays par pays, qu'elle ne s'engageait pas dans du démarchage illicite et ne l'encourageait pas. UBS a réitéré son respect des obligations découlant des lois suisses et françaises dans ses communications avec ISS ESG à maintes reprises.</p>
Conclusion	ISS ESG salue l'ouverture au dialogue d'UBS Group AG et apprécie les informations partagées concernant le manquement vérifié de l'entreprise, en cours de remédiation, à payer sa juste part d'impôts en France. La société a déclaré que les allégations sont une affaire héritée qui remonte à plus d'une décennie et nié tout acte répréhensible sur le plan pénal. En ce qui concerne le statut du recours d'UBS devant la justice française, la société a indiqué que la décision de la Cour est attendue pour la mi-novembre 2023. En ce qui concerne la prévention de l'assistance aux clients en matière d'évasion fiscale, la société a déclaré que son modèle d'entreprise s'est considérablement développé pour devenir un gestionnaire de patrimoine holistique depuis l'affaire de fraude fiscale et qu'elle est pleinement opérationnelle dans l'échange d'informations avec les autorités fiscales lorsqu'elles le demandent, conformément à la norme d'échange automatique d'informations de l'OCDE.
Suivi	Oui. Dans l'attente d'une décision de la Cour suprême, ISS ESG reste vigilant quant à l'évolution de la situation.

SOCIÉTÉ	Enel SpA
Fonds Concerné(s)	Best Business Models SRI, Improving European Models SRI, BBM V-Flex, M Prime Europe Stocks, Fonds Dédiés
Présentation	Enel est le principal producteur d'énergie électrique d'Italie, et le plus important producteur d'énergie géothermique au monde avec plus de cent ans d'expérience. Le Groupe est présent dans plus de 30 pays, produisant de l'énergie avec plus de 86 GW de capacité installée, et un réseau de distribution de plus de 2,2 millions de kilomètres.
Objet	L'engagement porte sur une controverse liée à l'impact du Groupe sur les communautés locales du barrage El Quimbo de 400 MW sur le fleuve Magdalena dans le département de Huila, en Colombie.
ODD	Objectif de Développement Durable 1 : Eliminer la pauvreté sous toutes ses formes et partout dans le monde, Objectif de Développement Durable 16 : Promouvoir l'avènement de sociétés pacifiques et inclusives aux fins du développement durable, assurer l'accès de tous à la justice
Analyse	Dans une communication avec ISS ESG en juin 2023, Enel a déclaré que le plan a été présenté à l'Autorité nationale d'autorisation environnementale (ANLA) et déclaré légal par le tribunal en octobre 2022. Le Comité municipal des paysans utilisateurs de la municipalité d'El Agrado, une organisation composée de victimes du projet qui n'aurait pas été reconnue par Enel, a déposé en octobre 2022 une action en récupération des terres. En février 2023, la Cour Constitutionnelle aurait autorisé la poursuite du procès contre Enel Colombia. Les plaignants ont déclaré que la construction du projet avait déplacé des milliers de résidents et leur avait "enlevé leurs emplois et leurs activités productives". Cependant, dans une communication avec ISS ESG en juin 2023, Enel a déclaré que le tribunal n'a pas autorisé la poursuite du procès, mais a simplement résolu un conflit de compétence pour prendre en charge le dossier.
Conclusion	Un rappel a été envoyé au CEO d'Enel SpA afin d'obtenir plus d'informations sur le manquement allégué du Groupe au respect des droits humains en Colombie.
Suivi	Oui. ISS ESG surveillera la mise en œuvre des mesures compensatoires pour les communautés affectées.

SOCIÉTÉ	Eni SpA
Fonds Concerné(s)	BBM V-Flex, M Prime Europe Stocks, M Convertibles SRI, M Global Convertibles SRI, Fonds Dédiés
Présentation	Eni - anciennement le sigle de l'italien Ente Nazionale Idrocarburi, pour société nationale italienne des hydrocarbures - est une société pétrolière créée dans les années 1950 en Italie. Aujourd'hui, Eni compte parmi les leaders mondiaux de l'énergie, opérant dans près de 70 pays et présente sur l'ensemble de la chaîne de valeur : de l'exploration, développement et extraction de pétrole et de gaz naturel, à la génération d'électricité issue de la cogénération et des énergies renouvelables, raffinage traditionnel et biocarburants et chimie, et le développement des process d'économie circulaire. Eni commercialise du gaz, de l'électricité et des services aux particuliers et aux entreprises.
Objet	ISS ESG a contacté l'entreprise au sujet de sa performance environnementale et sociale. En effet, le Groupe a été impliqué dans des controverses liées à la pollution des sols et de l'eau, ainsi que des accusations de violations des droits du travail au Nigéria.
ODD	Objectif de Développement Durable 10 : Réduire les inégalités dans les pays et d'un pays à l'autre, Objectif de Développement Durable 12 : Établir des modes de consommation et de production durables, Objectif de Développement Durable 13 : Prendre d'urgence des mesures pour lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions
Analyse	Suite aux précisions du Groupe en réponse aux questions d'ISS ESG les années précédentes, ainsi que son partage d'informations concernant les politiques en place, l'entreprise n'a pas répondu aux questions complémentaires posées cette année.
Conclusion	ISS ESG attend le retour de l'entreprise sur sa gestion du capital humain et de son impact environnemental afin de compléter notre analyse.
Suivi	Oui. ISS ESG a contacté le CEO d'Eni SpA afin d'obtenir plus d'informations sur l'implication présumée du Groupe dans la pollution des sols et de l'eau, et son manquement allégué au respect des droits humains.

SOCIÉTÉ	Subsea 7 SA
Fonds Concerné(s)	M Prime Europe Stocks
Présentation	Subsea 7 S.A. est une société basée au Royaume-Uni qui se consacre à la réalisation de projets et de services offshore pour l'industrie de l'énergie. La société fournit des services de gestion de projet, d'ingénierie et de construction tout au long de leurs cycles de vie. Ces services sont fournis à des clients dans tous les secteurs de l'énergie, y compris le pétrole et le gaz, l'éolien offshore et les énergies émergentes.
Objet	L'engagement porte sur une controverse liée au contrat entre Subsea 7 et OneSubsea visant à fournir des services d'ingénierie, d'approvisionnement, de construction et d'installation de conduites sous-marines et de systèmes de production sur le champ gazier de Scarborough, qui nuirait aux efforts de lutte contre le changement climatique dans le cadre de l'Accord de Paris et qui aurait sous-estimé les émissions prévues.
ODD	Objectif de Développement Durable 13 : Prendre d'urgence des mesures pour lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions
Analyse	En décembre 2021, Subsea Integration Alliance, une alliance entre Subsea 7 SA et OneSubsea, la division de solutions intégrées sous-marines de Schlumberger N.V., a remporté un contrat pour fournir des services d'ingénierie, d'approvisionnement et de construction de conduites sous-marines et de systèmes de production sur le champ gazier de Scarborough. Cette exploitation fait l'objet d'une opposition de la part d'ONG locales en raison de sa contribution significative présumée au changement climatique. Selon un rapport de l'ONG Climate Analytics datant de novembre 2021, l'expansion irait à l'encontre des efforts mondiaux de lutte contre le changement climatique dans le cadre de l'Accord de Paris et le projet aurait sous-estimé les émissions prévues. Malgré un procès en cours, Subsea 7 a refusé de faire des commentaires dans sa communication avec ISS ESG en avril 2023, déclarant qu'elle laissait aux clients le soin d'apporter des changements au projet. À la lumière des préoccupations actuelles, l'entreprise doit encore démontrer qu'elle a évalué et traité de manière adéquate les impacts climatiques présumés du projet.
Conclusion	Aucune information n'ayant été donnée par l'entreprise, un rappel a été envoyé au CEO de Subsea CA afin d'obtenir plus d'informations sur l'impact environnemental du Groupe en Australie.
Suivi	Oui.

SOCIÉTÉ	Koninklijke Philips NV
Fonds Concerné(s)	BBM V-Flex, Fonds Dédiés
Présentation	Koninklijke Philips N.V., plus connu sous le nom de la société Philips, est une société néerlandaise d'électronique, basée à Amsterdam. Elle fait partie des plus grands groupes en matière d'électroménager, d'équipement médical et d'éclairage au monde.
Objet	L'engagement d'ISS ESG porte sur une controverse liée à l'impact du Groupe sur la santé et sécurité des consommateurs aux États-Unis en mars 2023.
ODD	Objectif de Développement Durable 3 : Permettre à tous de vivre en bonne santé et promouvoir le bien-être de tous à tout âge
Analyse	En juin 2023, la Food and Drug Administration (FDA) des États-Unis a indiqué qu'entre avril 2021 et mars 2023, elle avait reçu plus de 105 000 rapports de dispositifs médicaux (MDR), dont 385 rapports de décès, liés au rappel et à la réparation en cours d'appareils respiratoires et de ventilateurs produits par Koninklijke Philips. Philips a en effet rappelé les appareils en juin 2021 après avoir constaté des problèmes pouvant causer des blessures graves. En novembre 2021, une inspection de la FDA a révélé que celle-ci était déjà au courant des problèmes depuis au moins 2015. Plus récemment, en avril 2023, la FDA a procédé à son rappel le plus important après que certains appareils "retravaillés" aient de nouveaux des problèmes graves. Des enquêtes pénales et civiles concernant le rappel et des discussions entre Philips Respironics et la FDA sur un éventuel règlement sont en cours. En mai 2023, Philips a annoncé avoir corrigé 4,3 millions d'appareils sur environ 5,6 millions dans le monde, dont 2,3 millions aux États-Unis.
Conclusion	Dans une communication avec ISS ESG en mai 2023, l'entreprise a déclaré qu'elle visait à finaliser le rappel au cours de l'année. ISS ESG note que l'ampleur déclarée de l'impact et les préoccupations répétées de la FDA concernant le rappel des produits sont une source d'inquiétude, et reste vigilant quant aux procédures judiciaires en cours et à l'examen de la sécurité des dispositifs.
Suivi	ISS ESG a envoyé un rappel au département des relations avec les investisseurs de Koninklijke Philips NV. Nous avons soldé la ligne en avril 2023 à la suite de cette controverse.

SOCIÉTÉ	Alphabet Inc.
Fonds Concerné(s)	M Cloud Leaders SRI, MFD Patrimoine, Fonds Dédié
Présentation	Alphabet Inc. est une société américaine basée en Californie, créée en 2015 comme un conglomérat de sociétés précédemment détenues par la société Google. L'entreprise est créée à l'occasion de la restructuration de Google, afin de recentrer les activités du moteur de recherche et des services internet, incluant du matériel comme les téléphones Google Nexus et Pixel, tout en explorant d'autres domaines via des filiales au sein d'Alphabet.
Objet	ISS ESG a contacté l'entreprise au sujet de sa performance sociale et de qualité de gouvernance, et plus précisément concernant les mesures de protection des données des utilisateurs et certaines accusations de comportement anti-concurrentiel et de discrimination. En effet, le Groupe a été sujet à plusieurs controverses portant sur ces enjeux.
ODD	Objectif de Développement Durable 10 : Réduire les inégalités dans les pays et d'un pays à l'autre
Analyse	Au cours d'échange avec la société, Alphabet a partagé des détails concernant les mesures mises en place portant sur ces sujets. En effet, le Groupe a implémenté un projet de suppression des cookies tiers pour ses utilisateurs, élaboré en consultation avec l'autorité britannique de la concurrence et des marchés. L'entreprise a également souligné qu'elle avait apporté sa contribution à la Commission européenne sur l'amélioration de la réglementation anti-concurrentielle. Concernant sa performance en matière de gestion du capital humain et de comportement anti-concurrentiel, l'entreprise a fait référence à ses efforts en matière de diversité, d'équité et d'inclusion et a souligné qu'elle avait commandité un audit volontaire sur les droits civils.
Conclusion	ISS ESG accueille positivement la transparence de l'entreprise au sujet de son respect de la vie privée, et considère que la controverse liée aux mesures anti-concurrentielles de l'entreprise n'est plus d'actualité. Toutefois, ISS ESG compte suivre les observations de la Commission française de l'Informatique et des Libertés et l'efficacité des mesures prises par l'entreprise concernant sa protection des données des utilisateurs. Nous apprécions la participation de l'entreprise au renforcement de la réglementation liée à ces sujets, et estimons que les informations détaillées par Alphabet nous permettent de compléter notre analyse de sa performance sociale et de qualité de gouvernance.
Suivi	Oui.

Avertissement

Document non contractuel. Il est recommandé au donneur d'ordre, préalablement à toute prise de décision d'investissement ou de désinvestissement, de prendre connaissance des conditions de fonctionnement et des mécanismes régissant les marchés financiers, d'évaluer les risques y afférents et de recourir à tous moyens nécessaires à la bonne compréhension de ces mécanismes.

Dans ses choix d'investissement, l'investisseur doit toujours rester conscient du fait que certains actifs présentent des risques importants. LES CHIFFRES CITES ONT TRAIT AUX ANNEES ECOULEES. LES PERFORMANCES PASSEES NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES PERFORMANCES FUTURES. Elles ne constituent en aucun cas une garantie future de performance ou de capital, qui peut ne pas être restitué intégralement. Les opinions émises dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis. Le présent document ne constitue ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni un conseil en investissement. Les valeurs citées sont susceptibles de ne pas/plus figurer dans les portefeuilles des OPC gérés par Montpensier Finance, et ne constituent en aucun cas une recommandation d'investissement ou de désinvestissement. La décision d'investir tient compte de toutes les caractéristiques, objectifs et risques de l'OPCVM. Il est recommandé, avant tout investissement, de LIRE ATTENTIVEMENT LE KID, LE PROSPECTUS et le DOCUMENT PRÉCONTRACTUEL SFDR DE L'OPCVM SOUSCRIT.

Montpensier Finance recommande à l'investisseur de consacrer le temps nécessaire à déterminer l'adéquation de l'investissement à son patrimoine et à définir la répartition diversifiée de ses avoirs conformément à ses objectifs, à ses contraintes, y compris règlementaires, et à son horizon de placement. Plus cet horizon est court, moins il convient de prendre des risques. Il convient également qu'il vérifie l'horizon de placement de l'OPCVM et la catégorie d'investissement spécifiés dans le prospectus.

Les informations figurant dans le présent document, obtenues auprès de sources qui peuvent être considérées comme fiables, n'ont pas fait l'objet de vérifications et ne sauraient engager la responsabilité de Montpensier Finance. Montpensier Finance est susceptible de détenir des liens d'intérêt (notamment promoteur, gestionnaire ou distributeur) ou de détenir des positions sur les OPCVM ou les valeurs éventuellement mentionnés. Ce document est la propriété intellectuelle de Montpensier Finance. Le prospectus de l'OPCVM, le PCD et le KID sont disponibles chez Montpensier Finance et sur www.montpensier.com.

Les valeurs éventuellement citées dans le présent document sont susceptibles de ne plus figurer dans les portefeuilles des OPCVM gérés par Montpensier Finance, et ne constituent en aucun cas une recommandation d'investissement ou de désinvestissement.