



ASSET  
MANAGEMENT

---

## LBPAM Responsable Actions Environnement

# Inventaire ISR

30 septembre 2017

---

Document  
C0 - Public  
C1 - Interne  
C2 - Restreint  
C3 - Confidentiel  
C4 - Secret

Le document présente ci-dessous la liste des émetteurs présents dans le fonds.

Les émetteurs actions sont classés par "segments environnementaux". L'activité de chaque entreprise est décrite de façon brève, de même que le résultat de son évaluation ESG (Environnement – Social – Gouvernance).

Les émetteurs présents dans le fonds :

- apportent par leurs activités des réponses aux défis environnementaux globaux,
- sont relativement peu exposés aux risques ESG, ou bien ont mis en place une stratégie convaincante pour les gérer,
- présentent un potentiel de performance financière, selon les gérants du fonds.

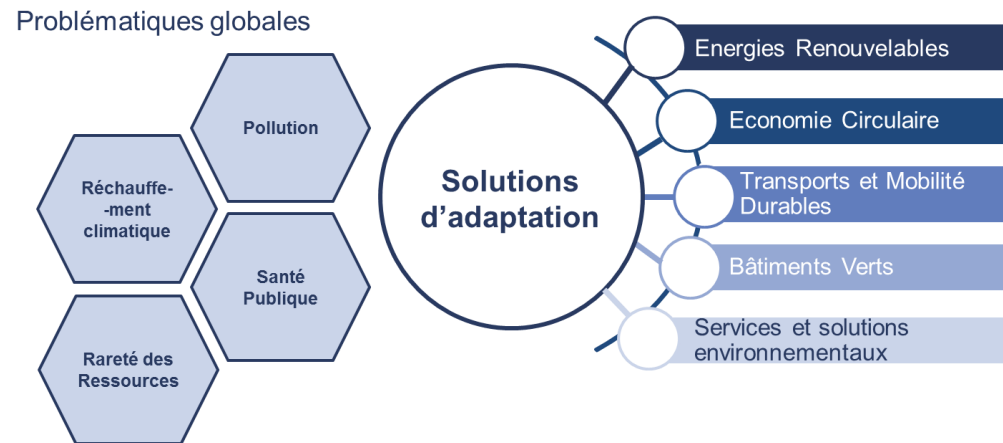
## 1 Méthodologie / Evaluation de la part verte et de la cohérence avec la nomenclature TEEC.

L'univers initial du fonds est constitué d'entreprises apportant des solutions aux enjeux de la transition énergétique (changement climatique, raréfaction des ressources, etc.). Ces sociétés appartiennent aux secteurs de l'eau, des énergies renouvelables (hydraulique, éolienne, photovoltaïque, biomasse, etc.), du traitement des déchets et plus généralement de toute activité ayant pour but de développer des technologies propres ou d'améliorer la protection de l'environnement (transports collectifs, éco-services, etc.).

Les entreprises sont classées en cinq segments, correspondant à leur plus-value environnementale.

Les entreprises sélectionnées consacrent au moins 20% de leur chiffre d'affaires ou de leur EBITDA à une ou plusieurs des thématiques environnementales suivantes :

## Transition énergétique



Pour composer la liste des entreprises répondant à ces thématiques, LBPAM s'appuie sur un certain nombre de prestataires externes (études de brokers, Bloomberg...) et sur des analyses internes (intégration régulière des nouvelles idées ou des IPO). L'univers est composé d'entreprises européennes.

Concrètement, pour chaque entreprise, les analystes ISR vérifient l'exposition des entreprises à ces thématiques environnementales. Cette exposition est mesurée par le chiffre d'affaires et/ou l'EBITDA (en fonction de l'entreprise, de son secteur et des produits vendus) :

- Chiffre explicite publié (green sales)
- Chiffre par business unit (segmentation, croisement....)
- Estimation des brokers, comparaison des vues

Les documents utilisés sont les rapports annuels, les présentations investisseurs et les études des brokers.

Cette exposition est revue annuellement et s'appuie sur des sources externes et est vérifiée par les analystes ISR de LBPAM.

Par ailleurs, l'analyse ISR vérifie la cohérence avec la nomenclature retenue par le référentiel du label, et précise pour chaque entreprise la correspondance avec cette nomenclature, ainsi que la catégorie d'exposition (moins de 10%, 10-49%, plus de 50%).

Emetteur	Nombre de titres	Prix	Pays	Thématique verte associée	% CA TEE	Catégories TEEC	Poids de l'actif	Note ISR	Commentaire ISR
SCHNEIDER ELECTRIC SE	56,922	73,63	France	Bâtiment vert	10-50%	Bâtiment - Production et approvisionnement en produits et technologie d'efficacité énergétique + Industrie - Produits d'efficacité énergétique	3,48%	3	<p>Schneider Electric est un fabricant français d'équipements de distribution électrique basse et moyenne tension (disjoncteurs, interrupteurs, systèmes de contrôle de l'éclairage et du chauffage, etc.) d'automatismes industriels (capteurs, actionneurs, automates programmables...), d'équipements d'énergie sécurisée et d'automatismes pour bâtiments. Ces produits permettent d'améliorer l'efficacité énergétique des bâtiments et des process industriels. La stratégie RSE est construite sous la forme du baromètre « Planète et société » et clairement soutenue par les dirigeants. Le positionnement produit sur l'efficacité énergétique est appréciable et le capital humain est bien mis en valeur (formation, diversité). La structure de gouvernance est solide, malgré des lacunes en termes de structure de rémunération</p> <p>En matière de développement des territoires, Schneider Electric a lancé il y a plusieurs années le programme BipBop qui vise à fournir un accès à une énergie fiable, abordable et verte pour les populations des pays en développement. Ce programme passe notamment par la création d'une offre dédiée face au manque d'infrastructures et la mise à disposition de ressources financières pour les entrepreneurs locaux.</p>
DONG ENERGY A/S	79,393	360,40	Danemark	Energies renouvelables	50-100%	Energie éolienne Energie solaire	3,19%	3	<p>Dong Energy a adopté une nouvelle stratégie visant à sortir du business énergétique fossile et à réinvestir l'ensemble des bénéfices dans l'éolien offshore ou dans la décarbonisation de son mix. L'entreprise historiquement pétrolière utilise son savoir-faire offshore pour construire et exploiter ses éoliennes. L'environnement politique (post COP 21 + UE) rend favorable cette thématique.</p> <p>La décision a été prise de céder les activités de pétrole et de gaz, comme annoncé en novembre 2016 et effectif en 2017.</p> <p>L'ensemble de la stratégie de Dong Energy est aujourd'hui tournée vers les enjeux RSE.</p>
UMICORE SA	53,836	69,99	Belgique	Transports et Mobilité durables	50-100%	Industrie - Produits d'efficacité énergétique / recyclage	3,13%	4	<p>Umicore est un groupe belge spécialisé en technologie des matériaux, qui divise son activité en quatre pôles : catalyseurs, matériaux énergétiques, matériaux haute performance et recyclage. Umicore apporte des solutions environnementales à plusieurs niveaux : par des technologies réduisant les pollutions (catalyseurs), par des matériaux essentiels pour le fonctionnement d'énergies propres (batteries rechargeables, photovoltaïque) ou encore par des capacités de recyclage des métaux</p>

									précieux. L'impact environnemental direct du groupe est significatif (procédés chimiques, intensité énergétique élevée de l'activité recyclage), mais les programmes mis en place pour limiter cet impact apparaissent convaincants. La gestion des risques environnementaux et sociaux est intégrée dans la stratégie du groupe à travers le programme "The Umicore Way".
BUREAU VERITAS SA	169,697	21,84	France	Services et solutions environnementaux	10-50%	Industrie - Services énergétiques	3,07%	4	Bureau Veritas est l'un des plus grands groupes mondiaux pour l'inspection, la certification et les essais en laboratoire. Son métier est aligné avec les thématiques importantes de l'investissement responsable : Bureau Veritas permet à ses clients de s'assurer que leurs produits, infrastructures et processus sont conformes aux normes et réglementations en vigueur (nationales, internationales ou volontaires). Dans ce secteur, l'éthique des affaires est importante pour obtenir la confiance des clients et préserver la réputation ; sur ce sujet, Bureau Veritas a mis en place un dispositif solide. La démarche RSE du groupe n'est pas assez formalisée (peu d'indicateurs-clé, pas d'objectifs fixés). Cependant, la gestion des ressources humaines est visiblement bien traitée, notamment en matière de formation et de promotion de la diversité. La gouvernance du groupe s'est améliorée sur la période récente. Enfin, la protection des données clients est un enjeu émergent, encore faiblement abordé par le groupe, qui nécessite de la vigilance.
SIEMENS AG	31,044	119,20	Allemagne	Services et solutions environnementaux	10-50%	Industrie - produits d'efficacité énergétique (éolienne) / énergie éolienne Energie - distribution (smartgrids...) Bâtiments - produit d'efficacité énergétique Transport - ferroviaire, BRT...	3,07%	5	Siemens est le plus grand conglomérat industriel européen. Il répartit ses activités en quatre domaines : énergie, santé, industrie et infrastructures urbaines. Siemens regroupe sous l'"Environmental Portfolio" une large gamme de produits et services liés à l'environnement : efficacité énergétique pour les clients industriels, turbines éoliennes, réseaux urbains intelligents, etc. Le groupe connaît cependant des changements importants de périmètre depuis plusieurs années, qui ne vont pas toujours dans le sens d'un renforcement sur les thématiques environnementales. Ces restructurations ont un impact sur le climat social, qui mériterait un meilleur suivi par le groupe. En gouvernance, les graves problèmes en matière d'éthique des affaires semblent désormais appartenir au passé, le groupe ayant adopté des pratiques solides pour limiter les risques.

ACCELL GROUP	139,587	26,15	Pays-Bas	Transports et Mobilité durables	50-100%	Transport à bicyclette	3,03%	4	<p>Accell conçoit et fabrique des vélos de tout type (homme/femme/enfant/montagne/électrique/vélos de course...). Le groupe conçoit les vélos, sous-traite la fabrication des pièces, puis assemble les vélos qu'il commercialise. Accell vend également des vélos qu'il achète directement auprès de fournisseurs. Ses produits permettent un mode de transport qui respecte l'environnement.</p> <p>L'activité du groupe ne présente pas de très forts risques ESG pour le groupe mais Accell est implanté dans des pays à risques et une partie de ses fournisseurs sont en Asie.</p> <p>La gestion des risques éthiques et de corruption est satisfaisante. Sur les enjeux sociaux et environnementaux, nous apprécions les données communiquées et la démarche du groupe sur ces enjeux, ainsi que la politique de gestion des risques ESG chez les fournisseurs.</p>
LINDE AG	20,419	176,45	Allemagne	Services et solutions environnementaux	10-50%	Industrie - produits d'efficacité énergétique Eau - adaptation Bâtiment - Production et approvisionnement en produits et technologie d'efficacité énergétique	2,99%	4	<p>Linde est spécialisé dans la production de gaz à destination des secteurs industriels et de la santé. Le groupe propose également des services d'ingénierie pour les installations liées au gaz. Les technologies d'oxycombustion permettent aux clients de Linde de réaliser des gains énergétiques importants. En tant qu'alternative aux carburants fossiles, l'hydrogène est un autre levier du groupe pour contribuer à la transition énergétique. Linde mesure les réductions d'émissions de gaz à effet de serre chez ses clients grâce à ses produits.</p> <p>En termes RSE, Linde a une démarche structurée et complète. Concernant le développement des territoires, la démarche est limitée, et un peu trop axée sur une logique de mécénat.</p> <p>La gestion des ressources est quant à elle bien formalisée, avec des résultats assez positifs sur la partie environnementale (émissions en baisse de 5% par an depuis 2008). Sur la santé sécurité, les procédures sont en place, le management est évalué sur ces enjeux mais on peut déplorer une dégradation des performances. Enfin, les pratiques de gouvernance sont en ligne avec les standards.</p>

ACCIONA SA	52,862	68,05	Espagne	Energies renouvelables	10-50%	Energies renouvelables - infrastructures + production Adaptation - eau	2,98%	1	<p>Depuis 2005, Acciona met en place des plans stratégiques RSE plutôt ambitieux. Le dernier 2016-2020 est clairement engagé et couvre de façon volontariste les enjeux auxquels Acciona fait face. Acciona a atteint la "neutralité carbone" en 2017.</p> <p>Acciona est bien positionné en termes de réponse aux opportunités du changement climatique en offrant des solutions d'énergie renouvelable, ainsi que des concessions dans le traitement de l'eau et des déchets. Les enjeux de circularité sont bien intégrés dans la gestion des projets en cours de déploiement.</p> <p>La « société » et l'intégration des territoires sont le 1er axe stratégique de la politique RSE d'Acciona. Acciona a mis en place une politique d'accès à l'énergie dans les zones les moins accessibles (en particulier en Amérique Latine) où les énergies renouvelables ont du sens (modèle décentralisé). Evoluant dans un secteur avec main d'oeuvre hautement qualifiée et recherchée, le groupe fait un effort de formation très important, dans tous les pays avec plus de 300 employés. Une attention est cependant portée sur les acquisitions, qui créent des risques d'intégration pour les employés.</p> <p>Acciona met l'accent sur l'eau et sur la biodiversité : les actions en place sont cependant un peu limitées encore. En matière de santé-sécurité, le groupe s'est fixé un objectif de zéro accident pour les employés et les sous-traitants. Les actions en place et les résultats sont satisfaisants. Les fournisseurs et la chaîne d'approvisionnement constituent le dernier pilier dans la stratégie RSE : intégration de critères RSE et recherches de partenariats de long terme (joint-ventures, consortium...).</p> <p>Acciona est une entreprise familiale, avec des pratiques de gouvernance correctes mais non exemplaires. Les rémunérations manquent de transparence et de modération.</p>
LEGRAND SA	58,263	61,08	France	Bâtiment vert	10-50%	Bâtiment - Production et approvisionnement en produits et technologie d'efficacité énergétique	2,95%	3	<p>Legrand est un groupe français spécialiste des infrastructures électriques et numériques du bâtiment. Son offre couvre le marché de la basse tension pour les segments tertiaire, industriel et résidentiel. Dans sa stratégie RSE, Legrand s'engage à développer l'offre en lien avec les thématiques de long terme (efficacité énergétique et vieillissement), avec des objectifs chiffrés à horizon 2020 et un effort conséquent de recherche et développement. En gouvernance, l'indépendance et la diversité du conseil sont en ligne avec les meilleures pratiques. La rémunération du dirigeant est très intéressante : bonne transparence, montants raisonnables, orientation vers le long terme, prise en compte de critères</p>

									extra-financiers. Legrand réalise de nombreuses acquisitions pour se développer. Une vigilance est donc portée sur la capacité à intégrer les nouvelles sociétés en termes de ressources humaines et à les aligner sur les standards d'éthique.
VALEO SA	56,356	62,78	France	Transports et Mobilité durables	50-100%	Transport - véhicules autonomes en carburant Industrie - Produits d'efficacité énergétique	2,94%	1	<p>La stratégie du groupe repose sur le développement de technologies « vertes » liées à la réduction des émissions de CO2 des véhicules et à l'amélioration de la sécurité de conduite (système Stop and Start, éclairage LED, système de refroidissement ou solutions de récupération d'énergie lors des phases de freinage dans le but d'augmenter l'autonomie des batteries de véhicules électriques ou hybrides...). Le Stop&amp;Start représente par exemple 15% de part de marché aujourd'hui et le groupe table sur 46% d'ici 2025.</p> <p>En parallèle, le groupe se fixe pour objectif de réduire les émissions de gaz à effet de serre et la consommation d'énergie de ses propres activités de respectivement 7% et 10% en 3 ans par l'optimisation des processus de production. Cependant, les résultats sur les dernières années montrent plutôt une détérioration de ces indicateurs environnementaux. L'équipementier automobile français est un important créateur net d'emploi. Les effectifs sont passés d'environ 60 000 en 2009 à 82 800 fin 2015. Pour promouvoir la gestion de carrière, Valeo privilégie la mobilité interne et la formation. Le nombre d'heures de formation par employé a ainsi augmenté de 8% en 5 ans.</p> <p>Pour améliorer les conditions de santé et sécurité, 90% des sites sont aujourd'hui certifiés OHSAS 18001 (norme de management de la santé sécurité au travail) et l'objectif est d'atteindre un taux de 100% cette année. Dans ce cadre, un outil d'analyse et de réponse rapide après chaque accident a été développé, et le taux de fréquence des accidents a diminué de 34% en 5 ans.</p> <p>Valeo est engagé en France dans le Fond de modernisation des équipementiers automobiles (FMEA), qui, à travers le Fonds stratégique d'investissement (FSI), apporte son soutien à l'ensemble de la filière automobile, en particulier aux sous-traitants de deuxième rang afin d'améliorer leur compétitivité en cas de crise.</p> <p>Enfin, en termes de gouvernance, le Conseil d'Administration est constitué d'une majorité de membres indépendants (92%) et de 42% de femmes. Les enjeux ESG sont bien suivis par le conseil mais, les critères</p>



CIE DE SAINT-GOBAIN	69,608	50,42	France	Bâtiment vert	10-50%	Bâtiment - Production et approvisionnement en produits et technologie d'efficacité énergétique	2,91%	3	de performance du variable LT des dirigeants manquent de transparence Saint-Gobain opère dans la production, la transformation et distribution de matériaux. Les activités sont réparties en quatre pôles : matériaux innovants (vitrage, plastiques, céramique etc.), produits pour la construction (isolants, tuyauterie, etc.), distribution pour le bâtiment et conditionnement (verre). Les principaux clients sont dans l'habitat (rénovation et neuf), l'industrie et les marchés de consommation. Le groupe s'engage en faveur de la construction durable et de la qualité énergétique des bâtiments à travers des solutions variées (matériaux efficaces, isolation, etc.). Les pratiques environnementales et sociales de Saint-Gobain sont relativement avancées, grâce à une intégration sérieuse des enjeux dans la stratégie, dans les processus de production (programmes Multi-confort et Care) ou encore les relations avec les fournisseurs. La gouvernance est un point de vigilance, la société s'écartant de certains standards.
CIE PLASTIC OMNIUM SA	96,449	36,20	France	Transports et Mobilité durables	10-50%	Transport - véhicules autonomes en carburant Industrie - Produits d'efficacité énergétique Gestion des déchets - techno	2,90%	4	Plastic Omnium SA fournit des produits pour le secteur automobile et pour la conteneurisation des déchets. La société se concentre sur les innovations qui réduisent le poids des véhicules et la consommation de carburant. D'un point de vue RSE, outre le mix produit et l'engagement stratégique sur le contrôle de la pollution, Plastic Omnium est engagé dans la réduction des impacts environnementaux directs : plastiques biosourcés et recyclés en augmentation, maîtrise des consommations... D'un point de vue social, les efforts sur la santé et sécurité sont appréciables mais le recours au travail intérimaire est encore très élevé. Enfin, nous soulignons une gouvernance éloignée des standards (manque d'indépendance du conseil, aucune indépendance du comité d'audit, manque de procédures claires sur l'éthique des affaires, etc.).
SUEZ	223,871	15,45	France	Economie circulaire	10-50%	Adaptation - Eau - Recyclage + Gestion de déchets - Economie circulaire	2,87%	3	Suez est spécialisée dans le traitement des eaux usées, des déchets et dans les services liés à l'eau, et rempli en cela une mission essentielle de revalorisation des ressources. La stratégie de Suez est clairement orientée autour de la notion d'économie circulaire et de cycle de vie, et les enjeux de la digitalisation sont bien identifier comme un vecteur de croissance et de développement. Le développement des territoires est un point fort pour Suez, dont l'activité est proche des collectivités locales, et l'accès à l'eau une de ses raison d'être. A titre d'exemple, Suez se distingue concernant le développement social autour des sites d'enfouissement, en particulier dans ses opérations dans les pays en développement (évaluation

									<p>d'impact social, formation et soutien financier afin de formaliser les emplois et sécuriser les avantages sociaux). Cependant, Suez est régulièrement opposée à des communautés locales souhaitant la « remunicipalisation » de l'eau.</p> <p>D'un point de vue environnemental, Suez se distingue par une efficacité opérationnelle forte et par un fort taux de recyclage des déchets qui permet aux entreprises de réduire et d'optimiser leurs consommations. Suez a développé des process pour contrôler l'utilisation de l'eau de ses clients par des audits, des compteurs intelligents et des tarifs afin d'encourager l'économie d'eau. D'un point de vue ressources humaines, Suez se distingue avec un programme d'options d'actionnariat salarié et de programmes de formation solides.</p> <p>Enfin, si le conseil manque d'indépendance, les autres standards de gouvernance sont respectés et la transparence et les mécanismes de rémunération de Suez sont appréciables.</p>
AIR LIQUIDE SA	30,525	112,85	France	Services et solutions environnementaux	10-50%	Industrie - produits d'efficacité énergétique Transport - véhicule à carburant alternatifs (hydrogène) Energie - capture du carbone	2,86%	3	<p>Air Liquide est l'un des plus grands fournisseurs mondiaux de gaz, ainsi que des technologies et services liés. Ses principaux clients sont dans l'industrie, la santé et l'électronique.</p> <p>Les processus utilisés pour le traitement des gaz sont très énergivores. La quantité d'émissions de gaz à effet de serre pour le groupe dépend de l'origine de l'électricité utilisée, et donc des implantations du groupe. Pour compenser cette empreinte négative, Air Liquide s'efforce de mesurer le bénéfice environnemental généré par ses produits (amélioration de l'efficacité énergétique pour ses clients, utilisation d'hydrogène, vente de gaz industriels pour les installations photovoltaïques, etc.).</p> <p>L'approche RSE du groupe est sérieuse et intégrée depuis de longues années dans son organisation. La gestion des ressources humaines est solide. La gouvernance du groupe a fait ses preuves, avec une transparence remarquable et une vraie capacité à développer l'actionnariat individuel.</p>
ROCKWOOL INTERNATIONAL A/S	14,003	1709,00	Danemark	Bâtiment vert	50-100%	Bâtiment - Production et approvisionnement en produits et technologie d'efficacité énergétique	2,67%	6	<p>Rockwool est le premier fournisseur mondial de produits et systèmes innovants à base de laine de roche, améliorant ainsi l'isolation et donc la consommation énergétique des bâtiments. Rockwool propose des ouvrages économes en énergie et résistants au feu avec une bonne acoustique et un climat intérieur confortable. D'un point de vue ESG, la démarche semble sérieuse, les enjeux environnementaux directs et indirects sont correctement pris en compte (analyse du cycle de vie, éco-</p>

									conception, etc.). On peut également souligner la formalisation des démarches vis à vis du sujet central de la santé sécurité avec de bons résultats et concernant la chaîne d'approvisionnement. Cependant, nous regrettons encore un manque de transparence en termes de gouvernance et de fiscalité, et une stratégie insuffisante en matière de ressources humaines.
UNIBAIL-RODAMCO SE	15,097	205,75	France	Bâtiment vert	hors scope	hors scope	2,58%	3	Unibail-Rodamco est un groupe immobilier spécialisé dans l'immobilier commercial ainsi que dans les bureaux et les centres de congrès-exposition. Le secteur immobilier représente un poste majeur des consommations d'énergie et d'eau, d'émissions de GES et de production de déchets. A la fois impliquée sur la construction, la rénovation et l'exploitation des bâtiments, les foncières ont un rôle à jouer dans la réduction des impacts environnementaux des bâtiments. La notion de valeur verte est largement intégrée dans la stratégie et l'effort de certification des actifs en portefeuille et en développement est une des plus avancées. En revanche, le manque de transparence sur les relations avec les fournisseurs et les petites enseignes est un point d'attention.
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	113,676	26,50	Irlande	Economie circulaire	50-100%	Gestion des déchets - économie circulaire	2,50%	5	Smurfit Kappa fabrique des cartons pour caisses, panneaux solides, panneaux graphiques et produits d'emballage en carton ondulé et en carton compact. Ces emballages sont recyclables (75% du carton utilisé est recyclé par Smurfit Kappa) ; en cela l'entreprise est clairement éligible comme solution à la transition énergétique. Les enjeux environnementaux sont traités de façon très stratégique (éco-conception, consommation d'eau, circularité, diminution de la matière, innovation), ainsi que les enjeux de santé et sécurité pour lesquels le groupe s'est engagé fortement. Smurfit Kappa a également mis au coeur de sa démarche RSE la notion d'inclusion. Enfin, les standards de gouvernance sont en ligne avec les bonnes pratiques.
ASML HOLDING NV	20,374	144,05	Pays-Bas	Services et solutions environnementaux	50-100%	Industrie- Produits d'efficacité énergétique	2,44%	5	ASML Holding N.V. développe, produit et vend du matériel de fabrication de semi-conducteurs, notamment des machines pour la production de puces par procédé lithographique. La part des produits ayant une application dans les technologies propres est aujourd'hui faible. Cependant, ASML a des dépenses de R&D supérieures à la moyenne (17% des ventes) et se concentre sur des procédés lithographiques par ultraviolet (EUV) qui doivent permettre d'améliorer l'efficacité énergétique des processus de production des puces. Ces procédés EUV ne représentent aujourd'hui que 6% des revenus.

Par ailleurs, ASML a réduit de respectivement 15% et 65% sa consommation d'énergie et ses émissions de CO2 sur les 5 dernières années grâce à la modernisation de ses systèmes.

Pour retenir et attirer les talents ce qui est un des enjeux du secteur, ASML fait des efforts de formation et a mis en place un plan d'actionnariat salarié avantageux pour tous ses salariés européens et américains. Une enquête est menée auprès des salariés tous les 18 mois et des objectifs d'amélioration sont fixés en fonction des résultats. Dans ce contexte, le nombre d'heures de formation par employé a progressé de 9% en 5 ans et le taux de rotation des effectifs s'affiche à 3% bien en-dessous de la moyenne sectorielle (8%). Par ailleurs, le taux de fréquence des accidents s'est amélioré de 29% en 5 ans grâce à la mise en place d'audits internes et de campagne de formation et de sensibilisation des employés notamment sur l'exposition aux substances dangereuses.

Les fournisseurs sont soumis au respect de contraintes environnementales (interdiction des substances bannis par la directive RoHS, transparence en lien avec la directive REACH) et sociales notamment relatives au respect des droits humains et vis-à-vis des minerais de conflit.

Par ailleurs, AMSL soutient divers programmes aux Pays-Bas afin de favoriser l'éducation aux technologies dans les écoles et sa fondation finance des projets éducatifs dans le monde tandis que les employés sont encouragés à mener des actions de volontariat humanitaire.

Enfin, le conseil comprend 90% de membres indépendants et 33% de femmes. Les rémunérations des dirigeants sont transparentes à l'exception des objectifs à atteindre concernant les critères de performance des rémunérations variables. Le groupe a mis en place un code éthique qui couvre les problématiques de corruption, de pratiques anticoncurrentielles ou de lobbying. Des audits internes et un système d'alerte confidentielle sont en place. ASML ne fait d'ailleurs pas l'objet de controverse en la matière. La politique fiscale de l'entreprise manque de transparence dans la mesure où la répartition des impôts payés par pays n'est pas divulguée.

SAETA YIELD SA	290,000	9,66	Espagne	Energies renouvelables	50-100%	Energie éolienne Energie solaire	2,32%	3	Saeta Yield est spécialisée dans les énergies renouvelables et alternatives : elle participe à la conception, au développement, à l'exploitation et à la maintenance d'installations de production d'énergie (principalement éolien et solaire). Les risques environnementaux et sociaux sont assez faibles. L'absence de données dans le reporting n'est pas
----------------	---------	------	---------	------------------------	---------	-------------------------------------	-------	---	---

									particulièrement problématique. En revanche, la gestion du conflit d'intérêts avec ACS devra être suivie de près. Les engagements pris (équilibre du conseil, règles de fonctionnement transparentes) et la présence significative d'un autre actionnaire de poids (GIP) sont assez rassurants.
NOVOZYMES A/S	63,444	323,10	Danemark	Economie circulaire	50-100%	Agriculture et Foresterie - agriculture qui réduit les GES + Transport - véhicule à carburant alternatif	2,29%	4	Novozymes est une valeur extrêmement intéressante à tous les niveaux. D'un point de vue produit, l'activité du groupe est unique au niveau mondial, elle permet non seulement d'offrir de nombreuses alternatives à la chimie classique mais également des gains environnementaux énormes. Ses activités de bioéthanol sont un vecteur de la transition énergétique, comme plus généralement les activités de biotechnologie qui visent à remplacer les composants issus de la chimie classique des produits alimentaires, agricole ou encore ménagers. Toute la démarche de production de Novozymes s'appuie sur une analyse du cycle de vie de ses produits. La stratégie RSE repose aujourd'hui sur les "Objectifs de Développement Durable" des Nations Unies, avec une attention particulière à l'environnement, l'inclusion sociale, l'agriculture et les employés. La démarche est relativement mature et bien intégrée dans les différentes activités. Le changement à la tête de Novozymes en avril 2013 a induit un profond changement interne mais semble extrêmement bien mené. Du point de vue de la gouvernance, l'avis est plus mitigé: la structure du capital est défavorable aux actionnaires minoritaires (deux catégories d'actions qui n'assurent pas l'égalité des porteurs) et la rémunération des auditeurs pose question en matière de conflit d'intérêts (missions fréquentes de conseil assurées par les auditeurs).
OSRAM LICHT AG	39,505	67,51	Allemagne	Bâtiment vert	50-100%	Bâtiment - Production et approvisionnement en produits et technologie d'efficacité énergétique	2,21%	6	Osram Licht figure parmi les principaux fabricants mondiaux de produits d'éclairage, dont 45% du chiffre d'affaires provient des éclairages LED. Le développement R&D est majeur pour se développer dans les applications pour la "ville intelligente". La prise en compte de la RSE manque encore de formalisation, en particulier sur les enjeux de ressources humaines, alors même que ces enjeux sont importants dans cette période de restructuration. En revanche, l'engagement environnemental est appréciable et la gouvernance en ligne avec les standards.
MICHELIN CGDE	21,369	123,50	France	Transports et Mobilité durables	10-50%	Industrie - Produits d'efficacité énergétique	2,19%	1	Michelin développe des pneus offrant moins de résistance et permettant ainsi une baisse du carburant consommé par les véhicules. Le groupe développe également des technologies permettant de réduire le poids ou d'allonger la durée de vie des pneus notamment ceux des poids lourds. En parallèle, Michelin poursuit son positionnement en tant qu'acteur de

la mobilité durable dans le monde. Le groupe français a, par exemple, annoncé son entrée au capital de Luli Information Technology, une start-up chinoise spécialisée dans le covoiturage.

Michelin dispose d'un Comité d'Entreprise Européen et a conclu un accord collectif sur les conditions de travail dans ses 2 usines chinoises. La qualité du dialogue social est bonne. Le manufacturier a ainsi engagé des discussions avec les syndicats français sur le sujet de la restauration de la compétitivité afin d'éviter des restructurations. Des accords de flexibilité ont ainsi été bouclés sur certains sites afin d'y pérenniser la production.

Les fournisseurs et les sous-traitants sont soumis au respect de contraintes sociales et environnementales et les 400 principaux font l'objet d'une évaluation en ce sens. Une filiale dédiée soutient les entreprises en création ou en croissance, en leur accordant des aides techniques et des facilités de paiement ou des prêts à taux réduit en fonction du nombre d'emplois créés. Depuis sa création en 1990, elle a ainsi contribué à la création d'environ 30 000 emplois en Europe et 2000 aux Etats-Unis. En cas de crise, des processus sont également mis en place afin d'identifier et d'aider les fournisseurs en difficulté afin de les maintenir à flot.

Michelin est attentif à la protection de la biodiversité dans les plantations d'hévéa et le groupe alloue des moyens importants pour atteindre son objectif de réduction de son empreinte environnementale de 40% entre 2010 et 2020.

En revanche, malgré la mise en place de nombreuses mesures pour améliorer les conditions de santé et sécurité et prendre en compte les problématiques de stress au travail, le taux de fréquence des accidents s'est dégradé de 28% sur les 3 dernières années.

Le groupe s'engage à lutter contre la corruption et les pratiques anticoncurrentielles dans son code éthique et n'a fait l'objet d'aucune mise en cause en ce sens depuis 2001.

Enfin, le Conseil de surveillance est majoritairement indépendant (75%, comprend 50% de femmes et les rémunérations des dirigeants sont transparentes.

VESTAS WIND SYSTEMS A/S	33,633	565,00	Danemark	Energies renouvelables	50-100%	Energie éolienne	2,12%	3	<p>Vestas est un des premiers fabricants d'éoliennes au monde, basé au Danemark. Son métier est pleinement en ligne avec les besoins de la transition énergétique.</p> <p>Vestas a traversé une période de profonde restructuration, aujourd'hui terminée, ce qui limite le risque social. Les effectifs sont en croissance depuis plusieurs années.</p> <p>Concernant les procédés industriels, l'attention croissante de Vestas pour l'analyse du cycle de vie est positive et les objectifs de réduction des impacts environnementaux directs ont été renforcés. Des efforts doivent néanmoins être faits pour maîtriser une chaîne d'approvisionnement relativement complexe.</p> <p>En gouvernance, la société dispose de solides mécanismes dans le domaine de la lutte contre la corruption. Parmi les points d'amélioration, la diversité au conseil d'administration est encore insuffisante.</p>
CONTINENTAL AG	11,882	214,75	Allemagne	Transports et Mobilité durables	10-50%	Transport - véhicules autonomes en carburant Industrie - Produits d'efficacité énergétique	2,12%	5	<p>Ses activités sont essentiellement concentrées en Allemagne et dans le reste de l'Europe (68% des actifs), et Amérique du Nord (22%). Conti n'est pas assez transparent sur sa gestion des ressources humaines. Par ailleurs, peu de mesures sont en place pour limiter les impacts sociaux des fréquentes restructurations menées par le groupe. Du côté positif, le taux de fréquence des accidents s'est amélioré de 34% en 5 ans grâce au déploiement de campagne de sensibilisation et de formation des employés.</p> <p>Continental finance des campagnes en faveur de la sécurité routière et s'engage à promouvoir l'emploi et la formation au niveau local mais les initiatives semblent limitées à l'Allemagne et au Brésil.</p> <p>Le groupe s'engage à réduire ses impacts environnementaux. Les émissions de CO2 ont reculé de 25% sur les 5 dernières années alors que la consommation d'eau s'est réduite de 9% sur la même période. Conti s'engage également à faciliter le recyclage des pneumatiques. Les fournisseurs sont soumis au respect de critères sociaux et environnementaux. Par ailleurs, le groupe investit dans les systèmes de propulsion hybride et électrique et développe des pneumatiques offrant moins de résistance et permettant ainsi une baisse du carburant consommé par les véhicules.</p> <p>La performance en termes de qualité et de sécurité est discutable dans la mesure où les rappels de produits sont fréquents. En 2016, 5 millions de véhicules dans le monde ont fait l'objet par exemple d'un rappel suite à un défaut sur des airbags.</p>

Le conseil est suffisamment indépendant (52%) mais comprend que 20% de femmes et les critères de performance des rémunérations des dirigeants manquent de transparence. Le code éthique est complet. Un système de reporting confidentiel est accessible pour les employés et des audits internes ou externes sont réalisés afin d'en assurer le respect ce qui n'empêche pas le groupe de faire l'objet de controverses pour pratiques anticoncurrentielles ou corruption.

ALSTOM SA	69,341	35,94	France	Transports et Mobilité durables	50-100%	Transport - système de transport et fret ferroviaire	2,07%	5	<p>Suite à la cession de ses activités énergie à General Electric, Alstom est maintenant spécialisé dans les transports. Alstom fournit des équipements, des systèmes et des services ferroviaires urbains et grandes lignes.</p> <p>La stratégie RSE a été initiée tardivement, mais beaucoup d'éléments présentés aujourd'hui sont convaincants : orientation forte vers l'efficacité énergétique et les technologies propres, dialogue social solide, progression visible en matière de santé-sécurité... Le groupe a été mis en cause pour des faits de corruption dans plusieurs pays émergents dans les années 2000, mais les mesures correctives semblent sérieuses. Par ailleurs, la dimension sociale de l'opération avec General Electric nécessitera d'être vigilant, des tensions étant déjà apparues au regard du risque sur l'emploi.</p>
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY SA	225,095	11,05	Espagne	Energies renouvelables	50-100%	Energie éolienne	2,06%	3	<p>Gamesa est une entreprise spécialisée dans la fabrication, l'installation et la maintenance d'éoliennes, pleinement en ligne avec les enjeux de la transition énergétique. Gamesa s'est rapproché en 2016 de Siemens Wind Power, qui a apporté une bonne complémentarité en termes de produits (éolien sur terre et éolien en mer), et en termes géographiques (marchés matures et marchés émergents).</p> <p>Après une période de restructuration, la dynamique du groupe est positive en termes de création d'emplois. Fortement exposé aux pays émergents (notamment Inde et Amérique latine), Gamesa met l'accent sur sa contribution au développement des territoires, à travers la création d'emplois sur les marchés locaux, la préférence donnée aux fournisseurs locaux et la promotion du management local.</p> <p>Les points de vigilance portent sur la prévention de la corruption – son dispositif dédié étant encore récent – ainsi que sur l'amélioration de ses pratiques en matière de mixité.</p>



SPIE SA	106,349	23,28	France	Bâtiment vert	10-50%	Bâtiment - Production et approvisionnement en produits et technologie d'efficacité énergétique	2,05%	5	<p>SPIE est une entreprise française de services dans les domaines de l'énergie et des communications. SPIE est un acteur bien positionné vis-à-vis des opportunités de l'efficacité énergétique et peut jouer un rôle de levier dans ce sens sur plusieurs segments (bâtiment vert, « villes intelligentes », etc.). Le groupe a une gestion des ressources humaines très intéressante : bonne fidélisation des salariés pour le secteur, accent mis sur les risques de santé et sécurité (une partie de la rémunération variable des dirigeants est indexée sur ces résultats). Cependant, l'entreprise présente des risques importants en ayant une activité non négligeable dans le secteur pétrolier et en offrant une transparence plus faible sur ce segment d'activité. En outre, les procédures sur l'éthique des affaires sont en place depuis plus de 15 ans mais semblent un peu légères au regard d'un historique en la défaveur de SPIE.</p>
GROUPE EUROTUNNEL SE	241,426	10,20	France	Transports et Mobilité durables	50- 100%	Transport - système de transport et fret ferroviaire	2,04%	5	<p>Le groupe est titulaire de la concession du tunnel sous la Manche jusqu'en 2086. Ses activités principales portent sur le transport ferroviaire des véhicules (camions, voitures) et le transport de marchandises. Eurotunnel joue un rôle d'aménageur du territoire entre le Royaume-Uni et la France.</p> <p>Les résultats en termes de sécurité se sont améliorés grâce à la mise en place de formations et d'audits internes et externes spécifiques. La rémunération des managers est également liée pour partie à l'atteinte d'objectifs en la matière. Le taux de fréquence des accidents a reculé de 6% en 5 ans. Cependant, en janvier 2015, 65 personnes dont 19 ouvriers ont été intoxiqués par des fumées lors d'un début d'incendie sur un camion dans le tunnel.</p> <p>On peut noter la fixation d'objectifs de réduction des impacts environnementaux. Le groupe se fixe ainsi un objectif de réduire de 3% par an ses émissions de CO2 La consommation d'énergie relative aux ventes a reculé de 45% entre 2010 et 2014 grâce notamment aux déploiements de logiciels d'éco-conduite ou de systèmes d'assistance à la conduite permettant de mieux gérer la consommation des locomotives. De plus, des équipements ont été installés pour réduire les nuisances sonores.</p> <p>Un effort important est également fait pour la formation des salariés : le nombre d'heures de formation par employé a augmenté de 164% en 5 ans. En revanche, la cession de MyFerryLink a entraîné des licenciements et il ne semble pas que des mesures aient été déployées pour en minimiser</p>

les impacts.

Eurotunnel doit faire face aux entrées régulières de migrants sur ses sites, parfois dramatiques. Le groupe n'a pas de responsabilité directe dans ce problème, mais des efforts sont exigés en termes de sécurité des activités et d'accompagnement psychologique des salariés.

Le conseil d'administration comprend 82% de membres indépendants et 45% de femmes. La politique de rémunérations des dirigeants est transparente mais celles-ci sont communiquées uniquement sur une base collective et non individuelle. Signataire du Pacte Mondial, le groupe a mis en place une charte éthique qui couvre les problématiques de corruption et de pratiques anticoncurrentielles. Un système d'alerte confidentielle est en place pour en dénoncer les violations. En juin 2015, il a dû céder ses activités de ferries entre Calais et Douvres via la compagnie MyFerryLink suite à la requête des autorités antitrust britanniques.

SGS SA	1,206	2323,00	Suisse	Services et solutions environnementaux	10-50%	Industrie - Services énergétiques	2,03%	2	SGS est l'un des plus grands groupes mondiaux pour l'inspection, la certification et les essais en laboratoire. Le groupe suisse aide ses clients à vérifier qu'ils agissent en conformité avec les normes et réglementations en vigueur (nationales, internationales ou volontaires), que ce soit pour les produits, infrastructures ou processus. Une partie des activités de SGS porte sur les contrôles de conformité avec les normes environnementales. Enjeu important pour le secteur, la gestion des ressources humaines de SGS est reconnue : dispositif solide de formation, baromètre social annuel, promotion des talents. Le groupe s'écarte en revanche des bonnes pratiques en gouvernance, sous l'influence des deux actionnaires significatifs (Von Finck et GBL) : faible indépendance du conseil, cumul excessif de mandats, etc. Enfin, la protection des données clients est un enjeu émergent, encore faiblement abordé par le groupe, qui nécessite de la vigilance.
--------	-------	---------	--------	--	--------	-----------------------------------	-------	---	---

FIRSTGROUP PLC	1,723,197	1,17	Royaume-Uni	Transports et Mobilité durables	50-100%	Transport - système de transport et fret ferroviaire Transport - BRT	1,90%	4	<p>FirstGroup plc est une entreprise internationale de transport de passagers par bus et rail, présente au Royaume-Uni et en Amérique du Nord.</p> <p>L'activité de transport collectif est une des composantes de la mobilité durable. Les initiatives visant à améliorer la qualité environnementale de sa flotte et la sensibilisation à l'éco-conduite et à la gestion des déchets de ses usagers et employés sont également à souligner. Les émissions de CO2 relatives au chiffre d'affaires ont reculé de 16% sur les 3 dernières années et le pourcentage de déchets recyclés a progressé de 41% à 56% en 5 ans.</p> <p>FirstGroup est fortement engagé sur la sécurité de ses trajets et offre une transparence très appréciable sur ce sujet. Des audits, formations, certifications spécifiques sont ainsi réalisés et le groupe noue des partenariats avec les pouvoirs publics notamment la police des transports pour améliorer la sécurité des passagers ou réduire les collisions. Les bonus des dirigeants sont également liés pour partie à l'atteinte d'objectifs en ce sens. Toutefois, ces engagements sont ternis par le déraillement d'un tram dans le sud de Londres ayant entraîné la mort de 7 personnes et plus de 50 blessés. La compagnie fait l'objet d'investigations des autorités concernant la faiblesse présumée de ses standards de sécurité et la négligence de son personnel sur cet accident. Le groupe ne semble pas avoir mis en place de politique pour favoriser le développement local. En revanche, un effort important est fait pour améliorer l'accès aux personnes handicapées.</p> <p>Le Conseil d'administration comprend 70% de membres indépendants mais seulement 20% de femmes. Les rémunérations des dirigeants sont transparentes et les montants sont en ligne avec nos standards. Suite à l'accident du tram, le bonus 2016 n'a pas été versé en cash mais en actions bloquées jusqu'en 2020 afin de prendre en compte les résultats de l'enquête.</p> <p>Enfin, le groupe a mis en place un code éthique qui couvre les problématiques de corruption ou de pratiques anticoncurrentielles et ne fait d'ailleurs pas l'objet de controverse en la matière.</p>
VALMET OYJ	136,740	16,63	Finlande	Energies renouvelables	10-50%	Industrie - Produits d'efficacité énergétique (bioénergie) Agriculture et	1,89%	5	<p>Valmet développe et fournit des services et des technologies au secteur de la pâte à papier, du papier et de l'énergie, y compris nouvelles usines et machines, reconstructions, contrôle des procédés et autres services connexes. L'industrie papetière étant fortement intensive en énergie, Valmet offre des solutions de d'efficacité énergétique. La stratégie RSE</p>

						Forestry			<p>du groupe s'est largement améliorée ces dernières années. La politique de ressources humaines est volontariste et axée principalement sur le développement des compétences et la formation. Les résultats en termes de santé et sécurité sont en ligne avec le secteur. Enfin, une politique proactive concernant l'éthique des affaires et la lutte contre la corruption a été largement développée dans les branches internes et auprès des fournisseurs. Les pratiques de gouvernance sont alignées avec les standards.</p>
ANSALDO STS SPA	203,615	11,10	Italie	Transports et Mobilité durables	50-100%	Transport - système ferroviaire urbains	1,88%	5	<p>Ansaldo STS planifie, conçoit, fabrique, installe et commande des systèmes de signalisation, des solutions intégrées de mobilité, des composants et des hautes technologies pour la gestion et le contrôle de nouvelles lignes ferroviaires.</p> <p>De par son activité et ses opérations à l'international, le groupe est fortement exposés aux risques ESG. Le groupe a mis en place les mécanismes nécessaires pour maîtriser ses risques et reporte de manière détaillée sur ces enjeux. Nous apprécions également l'intégration des fournisseurs et sous-traitants dans sa démarche RSE grâce à une politique bien formalisée et revue régulièrement.</p> <p>En 2015, Finmeccanica a cédé sa participation majoritaire (51%) à Hitachi.</p> <p>91% de sites sont certifiés ISO 14001. Le groupe s'engage à respecter la directive REACH, à analyser le cycle de vie de ses produits et à améliorer l'efficacité énergétique de ses process. La consommation d'énergie relative au chiffre d'affaire a reculé de 44% sur les 5 dernières années grâce au recours à des énergies renouvelables et le remplacement d'infrastructures d'énergie obsolètes. Par ailleurs, le pourcentage de déchets recyclés est passé de 48% à 57% en 3 ans.</p> <p>Le groupe développe des produits qui permettent de réduire la consommation d'énergie des trains : systèmes de régulation et de contrôle du trafic permettant de réduire les accélérations et les freinages inutiles, pompe à chaleur géothermique, éclairage LED.</p> <p>Le groupe fait des efforts pour développer les compétences de ses salariés et pour améliorer les conditions de santé et sécurité. Le nombre d'heures de formation par employé a augmenté de 13% en 5 ans tandis que le taux de fréquence des accidents a reculé de 87% sur la même période. En revanche, il ne communique pas assez sur les moyens mis en place pour limiter les impacts sociaux en cas de restructuration ni sur le respect des droits humains ou syndicaux dans les pays à risque où il est implanté</p>

comme la Chine.

Ansaldo s'engage à favoriser l'emploi de personnels locaux et noue des partenariats avec des universités afin de partager son expertise du secteur. Les fournisseurs sont soumis au respect de contraintes sociales et environnementales et doivent notamment avoir mis en place des systèmes de management de l'environnement de la sécurité.

Le Conseil d'Administration est suffisamment indépendant et comprend 1/3 de femmes. Du côté négatif, l'actionnaire majoritaire veut engager des poursuites contre un administrateur indépendant qui remet en question le management et la gouvernance tandis que les rémunérations des dirigeants manquent de transparence et le plan inclut des mécanismes de rémunération même en cas de sous-performance. Enfin, le groupe a mis en place un code éthique qui couvre les problématiques de corruption, de pratiques anticoncurrentielles ou de lobbying. Des audits internes spécifiques sont menés et un système d'alerte confidentielle est en place pour dénoncer les violations. Ansaldo ne fait d'ailleurs pas l'objet de controverse en la matière.

Alors que le groupe est implanté dans des territoires non coopératifs, la politique fiscale de l'entreprise manque de transparence dans la mesure où la répartition des impôts payés par pays n'est pas divulguée.

NATUREX	22,928	95,80	France	Economie circulaire	50-100%	Agriculture et Forêt - agriculture qui réduit les GES Agriculture et Forêt - Agriculture biologique	1,82%	5	Naturex produit et vend des légumes, extraits, pigments et antioxydants 100% naturels. Ses produits sont utilisés dans la transformation des aliments, parfums et produits de beauté. La démarche RSE de Naturex est complètement intégrée à la stratégie et traite des enjeux tout au long de la chaîne de valeur et via 3 grandes problématiques : l'utilisation raisonnée et durable des ressources ; l'application des meilleures pratiques agricoles, industrielles et logistiques dans une recherche continue de la qualité et de la sécurité, et la répartition équitable de la valeur créée. Depuis 2014, cette stratégie se développe autour du programme "The Pathfinder".
FALCK RENEWABLES SPA	1,290,033	1,60	Italie	Energies renouvelables	50-100%	Energie Solaire (2.6%), Energie éolienne (93.3%) et Bioenergy (4.6%)	1,72%	4	Falck Renewables SpA est un "pure player" du secteur des énergies renouvelable et produit de l'énergie à partir de sources renouvelables. La société crée un portefeuille de projets éoliens à travers l'Europe, en se concentrant sur certains pays clés, y compris le Royaume-Uni, l'Italie, l'Espagne et la France. D'un point de vue RSE, malgré un message assez clair porté par le management, la transparence et le reporting des enjeux ESG manquent. Nous soulignons un effort de certifications environnementales et sociales pour quelques sites.

JOHNSON MATTHEY PLC	52,914	34,20	Royaume- Uni	Services et solutions environnementaux	50- 100%	Industrie - produits d'efficacité énergétique (batterie, optimisation, efficacité...) Energie - capture du carbone	1,70%	4	Johnson Matthey est un acteur de la chimie de spécialité. Ses activités principales sont dans la fabrication de catalyseurs et systèmes anti-pollution pour le secteur automobile, de catalyseurs et composants pour piles à combustible. De nombreux produits commercialisés apportent un bénéfice environnemental aux clients, en réduisant les besoins d'énergie et en limitant les émissions polluantes. Concernant la démarche RSE, celle-ci est centrée autour des enjeux environnementaux et de la santé/sécurité de ses employés. Sur la partie environnementale, Johnson Matthey développe un tableau de bord complet pour mesurer ses pratiques. L'activité du groupe sur les métaux précieux est certainement la plus sensible (enjeux liés aux conditions d'approvisionnement et à l'empreinte environnementale des process d'extraction). Sur les aspects santé & sécurité, les démarches sont bien formalisées avec des résultats convaincants.
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	53,084	37,37	Royaume- Uni	Services et solutions environnementaux	50- 100%	Industrie- Produits d'efficacité énergétique	1,65%	5	"Dialog Semiconductor PLC fabrique des produits électroniques. La société fournit des circuits à signal mixte optimisés pour smartphones, tablettes, ultrabooks et autres appareils portables. D'un point de vue transition énergétique, Dialog est impliqué dans les Smart Grids, l'amélioration de l'efficacité des process ou des circuits. Le groupe a ainsi développé un circuit interne de gestion d'énergie qui permet de réduire la consommation d'énergie de l'appareil portable de 30%. En revanche, le groupe ne communique pas assez sur les moyens mis en place pour limiter les impacts environnementaux de ses propres activités. Les fournisseurs sont soumis au respect de contraintes environnementales et sociales et font l'objet d'audits en ce sens. Néanmoins, Dialog ne fournit pas assez d'informations concernant les mesures en place pour éviter d'être exposé aux minerais de conflit. Dans un secteur où le développement du capital humain est important pour attirer et retenir les talents, Dialog a mis en place un plan d'actionnariat salarié et réalise régulièrement des enquêtes de satisfaction auprès des salariés. Le budget de formation par employé a augmenté de 37% en 5 ans. En revanche, le taux de turnover s'est dégradé de 5,7 à 7,9% entre 2014 et 2016. Le Conseil d'administration est majoritairement indépendant mais comprend que 11% de femmes. La rémunération des dirigeants est transparente mais le variable long terme est excessif comparée au salaire fixe (865%). Le groupe a mis en place un code éthique qui couvre les problématiques de corruption, de pratiques anticoncurrentielles ou de

lobbying. Un système d'alerte confidentielle est en place pour dénoncer les violations. Dialog ne fait d'ailleurs pas l'objet de controverse en la matière. Enfin, même si le groupe indique ne pas être présent dans des territoires fiscalement non coopératifs, la politique fiscale de l'entreprise manque de transparence dans la mesure où la répartition des impôts payés par pays n'est pas divulguée.

PENNON GROUP PLC	209,223	7,97	Royaume-Uni	Economie circulaire	50-100%	Adaptation - Eau - Recyclage + Gestion de déchets - Economie circulaire	1,57%	4	Pennon est un acteur du secteur de l'eau et des traitements des déchets intéressant par son implantation (100% Royaume-Uni) et la maturité de son approche RSE. Le groupe présente de très bons résultats sur la gestion de l'eau (taux de fuite des canalisations très faible, recyclage systématique des boues d'épuration), et la gestion des déchets notamment via la généralisation des centrales "Waste-To-Energy". Les opérations sont certifiées selon les meilleurs standards, et les résultats opérationnels sont très satisfaisants. En tant qu'acteur du traitement et de la distribution de l'eau, Pennon a mis au coeur de sa stratégie ses relations avec les collectivités locales et est particulièrement proactif auprès des consommateurs en difficulté. Pennon développe en parallèle des programmes d'accès à l'eau dans les pays en développement (en particulier via du mécénat de compétence). En revanche, la transparence concernant les activités de lobbying, de fiscalité et de relation avec les syndicats est un peu limitée.
KEMIRA OYJ	157,561	11,12	Finlande	Economie circulaire	50-100%	Adaptation - Eau - Recyclage (25%) et efficacité (62%)	1,45%	5	Kemira est une entreprise du secteur de la chimie, spécialisée dans les solutions pour les activités fortement utilisatrices d'eau : industrie papetière, industries extractives, et gestion municipale et industrielle de l'eau. Les produits proposés pour ce dernier segment permettent à ses clients d'obtenir une plus grande efficacité dans le traitement des eaux usées. Kemira reste marqué par des controverses importantes lors de restructurations mouvementées en 2012 et 2013, ainsi que par le non-respect de réglementations environnementales aux Etats-Unis qui s'est conclu par une sanction de l'Environmental Protection Agency en 2013. Avec du retard par rapport au secteur, le groupe est cependant en train de structurer une démarche RSE intéressante et complète, avec des objectifs chiffrés sur trois ans.
VOLTALIA SA	147,366	11,24	France	Energies renouvelables	50-100%	Energie éolienne Energie solaire Hydro Energie bio énergie	1,37%	3	Voltalia est spécialisé dans les petites et moyennes unités de production d'énergie renouvelables. L'entreprise développe, détient et exploite des centrales d'énergies renouvelables : éolien, solaire, hydraulique et biomasse. D'un point de vue RSE, Voltalia est confronté à l'obligation légale depuis 2014 de publier les informations RSE. Ainsi de nombreux

									efforts ont été réalisés depuis celle-ci notamment en termes de gestion des ressources. Les ambitions de développement sont réelles avec une très forte augmentation de la vente d'énergie en 2015, et l'acquisition au cours de l'année 2015 ne fait que confirmer cette dynamique. Cependant l'entreprise ne respecte pas suffisamment les standards de bonne gouvernance (taux d'indépendance, transparence dans l'attribution de la rémunération, complexité de la structure juridique, etc.).
ZUMTOBEL GROUP AG	104,688	14,70	Autriche	Bâtiment vert	50-100%	Bâtiment - Production et approvisionnement en produits et technologie d'efficacité énergétique	1,28%	6	Zumtobel est spécialisé dans la conception, la fabrication et la commercialisation d'appareils et de systèmes d'éclairage. La part du chiffre d'affaires directement dérivée des produits LED et basse consommation représente plus de 50%. D'un point de vue ESG, nous notons une amélioration et une volonté de formalisation des enjeux. Ainsi un comité RSE est présidé par le directeur général, et regroupe les responsables des différentes fonctions de la société : Qualité et Protection de la production, Gestion des fournisseurs, logistique, Marketing produit, ressources humaines, R&D, audit interne, contrôle et gestion des risques... Un département Ethique et Conformité mis en place depuis 2014 démontre que le groupe cherche à renforcer son système de gestion des risques. Cependant, la démarche RSE du groupe nécessite d'être plus développée et formalisée, notamment en fixant des objectifs plus précis à moyen et long terme.
ALERION CLEANPOWER SPA	439,499	3,01	Italie	Energies renouvelables	50-100%	Energie éolienne	1,10%	5	Alerion Cleanpower SpA est une société de distribution d'électricité. Son électricité est générée à partir de sources renouvelables, y compris énergie éolienne, solaire et de la biomasse. Les risques sont maîtrisés.
BRITISH LAND CO PLC/THE	186,628	6,02	Royaume-Uni	Bâtiment vert	hors scope	hors scope	1,06%	1	British Land est une société d'investissement immobilier qui achète, finance et développe des biens immobiliers. Son parc immobilier comprend des bureaux, des magasins, des centres commerciaux, et des espaces de loisirs, des espaces industriels ou de distribution. Sa stratégie environnementale concerne les actifs en développement, et peu le stock existant (pas de réel engagement de rénovation des bâtiments). Le groupe a développé une approche intéressante de mesure de l'impact local et propose un partenariat aux locataires pour mesurer leurs consommations. En revanche, il y a un manque de transparence sur certains aspects de la gouvernance (programmes d'attribution d'actions gratuites et rémunération peu détaillés).



OREGE SA	246,582	3,98	France	Economie circulaire	50-100%	Gestion des déchets - Technologie et produits	0,81%	3	Orège propose des solutions innovantes et performantes pour le traitement des effluents complexes et des boues. Grâce à deux technologies propriétaires, SOFHYS et SLG, Orège apporte à ses clients industriels, exploitants ou acteurs municipaux des solutions de traitement plus économiques et en meilleure adéquation avec les nouvelles exigences réglementaires, environnementales et sociétales. Les enjeux RSE sont traités correctement au vu de la taille et des capacités de l'entreprise. Les risques et les opportunités sont maîtrisés.
GREENCOAT RENEWABLES PLC	885,500	1,07	Irlande	Energies renouvelables	50-100%	énergie éolienne	0,78%	5	Greencoat Renewables a vocation à détenir des parcs éoliens en Irlande, et de se diversifier dans d'autres énergies renouvelables en Europe. L'intégration d'une stratégie RSE reste cependant très faible. Les risques sont cependant limités.
LASSILA & TIKANOJA OYJ	37,239	18,10	Finlande	Economie circulaire	10-50%	Gestion des déchets - Recyclage industriel Gestion des déchets - Produits recyclés (toitures)	0,56%	5	Lassila & Tikanoja est une société finlandaise de services environnementaux qui s'est donnée comme stratégie de collaborer avec ses clients pour développer le recyclage efficace. L'entreprise intègre très fortement les enjeux environnementaux à chaque étape d'activité et de procédés, et a adopté des objectifs assez ambitieux (2014-2018). En revanche, si la gestion des ressources humaines est présentée comme essentielle, les données associées manquent de transparence. Enfin l'exposition géographique (en Russie notamment) constitue une zone de risque.
TOUAX SA	31,704	13,75	France	Transports et Mobilité durables	50-100%	Transport - système de transport et fret ferroviaire Transport - Logistique des transports	0,36%	5	Touax est une entreprise française spécialisée dans la location d'équipements de transport et bâtiments modulaires, favorisant ainsi le transport fluvial, ferroviaire et maritime. D'un point de vue ESG, malgré un effort notable de reporting et une exposition au risque modérée, les enjeux du développement durable ne constituent pas un axe stratégique.

## 2 Liste des OPCVM

Dans le cadre de la gestion de la trésorerie d'un fonds, LBPAM investit dans des OPCVM dédiés aux placements à court terme. Cette partie est destinée à demeurer largement minoritaire.

### OPC monétaires

Fonds	Pays	Poids de l'actif
LBPAM RESPONSABLE TRESO I	France	1,89%

## 3 Principales entrées et sorties au cours du trimestre

Mouvement	Emetteur
ENTREE	OREGE SA
ENTREE	GREENCOAT RENEWABLES PLC
SORTIE	TOMRA SYSTEMS ASA
SORTIE	BLUE SOLUTIONS

---

La Banque Postale Asset Management - 34, rue de la Fédération 75737 Paris Cedex 15

Tél. : 01 57 24 21 00 - Fax : 01 57 24 22 84

SA à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 5 368 107,80 euros – 344 812 615 RCS Paris - Code APE 6630Z

N° TVA Intracommunautaire : FR 78 344 812 615

**[labanquepostale-am.fr](http://labanquepostale-am.fr)**



ASSET  
MANAGEMENT

---