

MEESCHAERT

Asset Management

# Rapport d'impact

MAM Human Values (au 30/06/2020)



Date de publication : janvier 2021.

# Rapport d'impact

MAM Human Values (au 30/06/2020)

	INTRODUCTION .....	3
	MOYENS MIS À DISPOSITION .....	3
	PERFORMANCE ENVIRONNEMENTALE .....	4
	• MÉTHODE D'ÉVALUATION DE L'IMPACT ENVIRONNEMENTAL	
	• RÉSULTATS OBSERVÉS	
	PERFORMANCE SOCIALE .....	5
	• MÉTHODE D'ÉVALUATION DE L'IMPACT SOCIAL	
	• RÉSULTATS OBSERVÉS	
	PERFORMANCE EN TERMES DE GOUVERNANCE .....	10
	• MÉTHODE D'ÉVALUATION DE L'IMPACT EN MATIÈRE DE GOUVERNANCE	
	• RÉSULTATS OBSERVÉS	
	PERFORMANCE EN TERMES DE RESPECT DES DROITS DE L'HOMME .....	13
	• MÉTHODE D'ÉVALUATION DE L'IMPACT EN MATIÈRE DE RESPECT DES DROITS HUMAINS	
	• RÉSULTATS OBSERVÉS	
	ACTIONS D'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL .....	16

## INTRODUCTION

Meeschaert AM, pionnier des gestions responsables dès 1983, avec le premier fonds collectif éthique français (Nouvelle Stratégie 50), a pour ambition d'assurer une transparence de ses investissements mais également d'évaluer les impacts de ces derniers. Après avoir mesuré l'empreinte carbone de ses fonds actions ISR en 2015, Meeschaert AM a souhaité mesurer l'empreinte sociale de ces derniers en 2018. Cette démarche s'est renforcée en

2019 : Meeschaert AM a publié les empreintes « eau », « alimentation durable » et « sociale pour une transition juste » du fonds actions de sa gamme « Transition Durable ».

Par ailleurs, dans l'optique d'évaluer l'impact des investissements sur les enjeux environnementaux, sociaux, de gouvernance et en matière de droits humains, la méthode de mesure d'impact a été étoffée. Elle est présentée dans le présent rapport. Voici les enjeux

auxquels Meeschaert AM souhaite répondre dans ce rapport :

- Importance de conserver l'historique des résultats,
- Importance de faire évoluer les méthodes d'analyse de l'impact pour affiner les résultats.

Enfin, les enjeux ont été mesurés en fonction des données disponibles. Voici un tableau récapitulatif des périmètres étudiés et des dates de référence de ce document.

Domaine	Date de référence du portefeuille	Date des données
ENVIRONNEMENT	30/06/2020	31/12/2019
SOCIAL	30/06/2020	31/12/2019
GOVERNANCE	30/06/2020	31/12/2019
DROITS HUMAINS	30/06/2020	31/12/2019

## MOYENS MIS À DISPOSITION



Meeschaert Asset Management dispose d'une équipe de Recherche ISR composée de 3 personnes. Cette équipe est notamment chargée de l'analyse et de la mesure d'impact extra-financier des fonds.

En parallèle, l'équipe de Recherche ISR s'entoure de prestataires et se dote d'outils pour mesurer l'impact extra-financier des fonds :

- Carbon Disclosure Project (CDP), pour mesurer l'empreinte carbone des fonds

- Sustainalytics, pour évaluer l'impact des fonds sur les droits humains à travers les controverses liées,
- Bloomberg, pour mesurer la performance liée à la gouvernance, aux enjeux sociaux et environnementaux.

(1) Jusqu'en 2017, Meeschaert AM faisait appel aux services de Grizzly RI pour calculer l'empreinte carbone des fonds ISR actions.

# PERFORMANCE ENVIRONNEMENTALE



## Méthode d'évaluation de l'impact environnemental

La performance environnementale du fonds est étudiée en mesurant l'empreinte carbone du fonds.

Les émissions induites représentent les gaz à effet de serre générés par les entreprises du portefeuille, rapportées à la part du capital détenu dans le portefeuille au 30/06/2020.

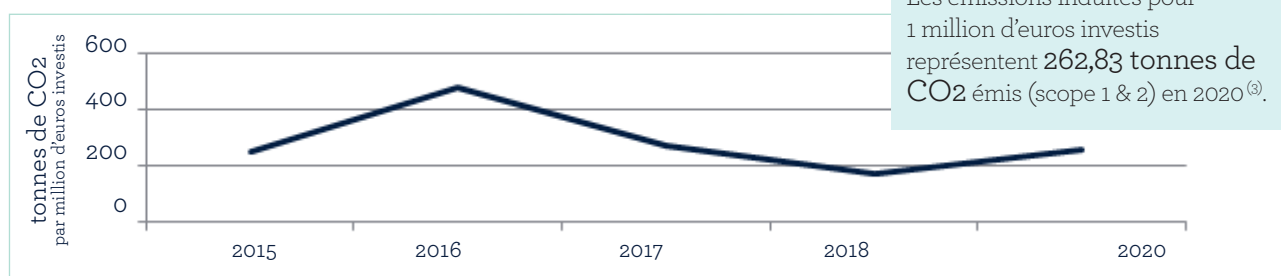
Les émissions de CO<sub>2</sub>, fournies par Bloomberg, proviennent des données communiquées par les entreprises au 31/12/2019.

## Taux de couverture <sup>(2)</sup>

	Emissions de CO <sub>2</sub> Scope 1 et 2
MAM Human Values	87,42 %

## Résultats observés

### Émission induites du fonds



Sources : Bloomberg, Meeschaert AM

(2) Ce taux de couverture exprime la somme des poids des sociétés du portefeuille pour lesquelles l'information est disponible, par rapport à la part totale investie du portefeuille.

(3) Jusqu'en 2017, la mesure des émissions induites et de l'intensité carbone était réalisée par Grizzly, utilisant les données publiées lorsqu'elles étaient disponibles, et des méthodes d'estimation (régression + interpolation linéaires et non-linéaires). En 2018, il s'agit des données CDP, en 2019, il s'agit des données Bloomberg.



En 2018, Meeschaert AM a développé une méthodologie innovante de mesure de l’empreinte sociale de ses fonds.

## Méthode d'évaluation de l'impact social

La méthodologie repose sur deux axes : l'évaluation de l'exposition aux risques sociaux et l'évaluation des performances sociales.

### 1. L'évaluation des niveaux d'exposition

L'évaluation des niveaux d'exposition du portefeuille aux risques sociaux apporte un réel éclairage sur les thématiques les plus pertinentes, en cartographiant le « profil social » du fonds sous deux angles :

- L'angle sectoriel : quelles activités ont un poids important dans les investissements réalisés ? Quelles caractéristiques sociales définissent ces principales activités ?

- L'angle géographique : Dans quels pays les entreprises investies sont-elles présentes ? Quel niveau de risque de violations des droits humains et des droits du travail existe-t-il dans ces pays ?

### 2. L'évaluation des performances sociales

Certains indicateurs recouvrent des réalités sociales si hétérogènes en fonction des secteurs d'activité et des métiers concernés, qu'il nous a semblé plus cohérent de comparer les résultats des entreprises à leurs réels pairs, c'est-à-dire à des moyennes sectorielles publiées, plutôt qu'à un indice de référence. La composition sectorielle d'un indice se justifie en effet par des critères boursiers, et non en fonction de réalités humaines. Deux indicateurs s'articulent ainsi

autour des performances sectorielles du portefeuille, comparées à des statistiques sectorielles :

- Le taux de fréquence des accidents ;
- le taux de rotation.

D'autres indicateurs sont davantage transverses, ne justifiant pas de découpage sectoriel. Ils sont alors comparés à l'indice de référence du portefeuille. Cette comparaison indiciaire a été effectuée pour :

- le taux de personnes en situation de handicap ;
- l'écart de parité ;
- les controverses sociales.

Depuis 2019, la palette des indicateurs a évolué en intégrant des indicateurs liés à la formation. Les résultats sont pondérés en fonction du poids des entreprises dans le portefeuille.

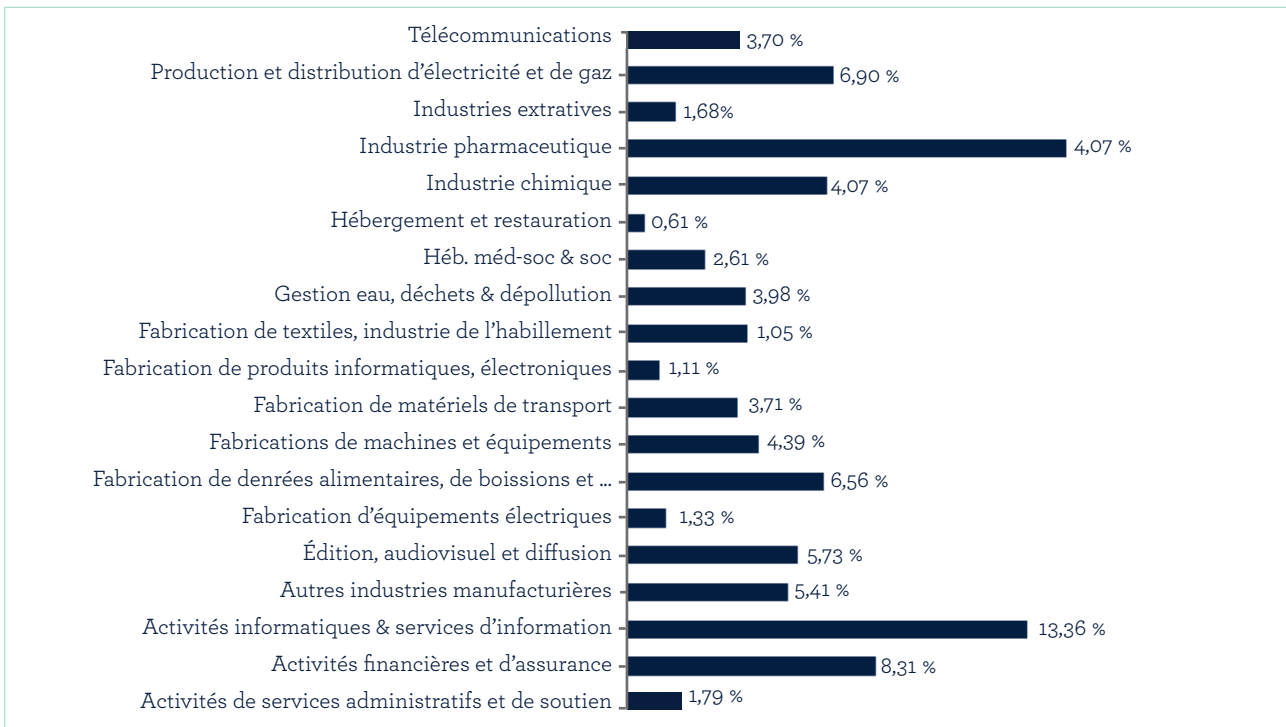
## Taux de couverture des indicateurs

Indicateurs	Source	MAM Human Values 2020	MAM Human Values 2018	MSCI Euro 2020
wTaux de fréquence des accidents	Bloomberg	44,94 %	62,09 %	/
Taux de rotation du personnel	Bloomberg	75,96 %	72,61 %	71,73 %
Part des effectifs en situation de handicap	Bloomberg	35,05 %	57,65 %	28,31 %
Ecart de parité	Bloomberg	58,20 %	92,20 %	52,09 %
Controverses liées aux ressources humaines	Sustainalytics	96,64 %	98,09 %	100 %
Formation (Heures de formation par employé)	Bloomberg	72,80 %	64,5 %	/

Source : Meeschaert AM

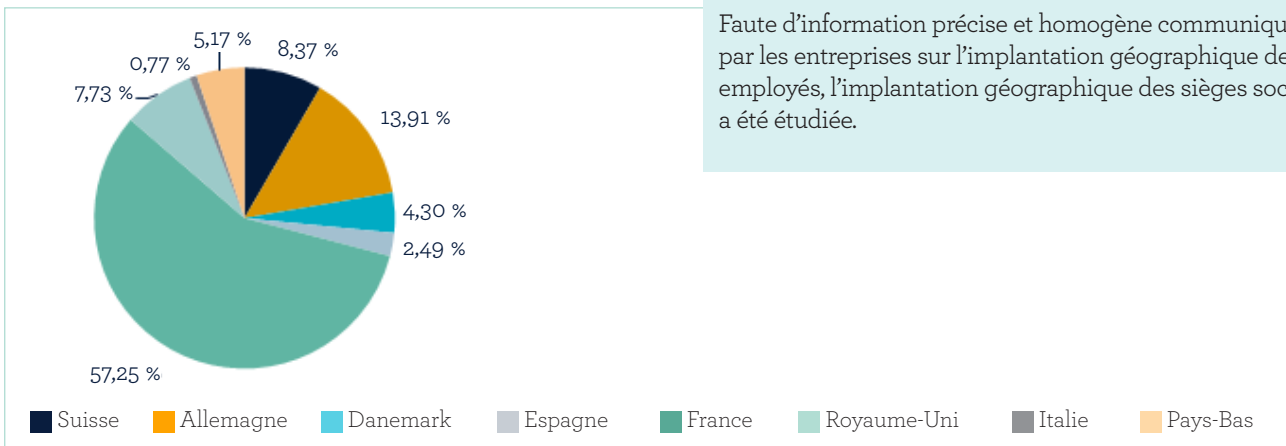
## Résultats observés

### Exposition sectorielle du portefeuille



Source : Meeschaert AM

### Exposition géographique

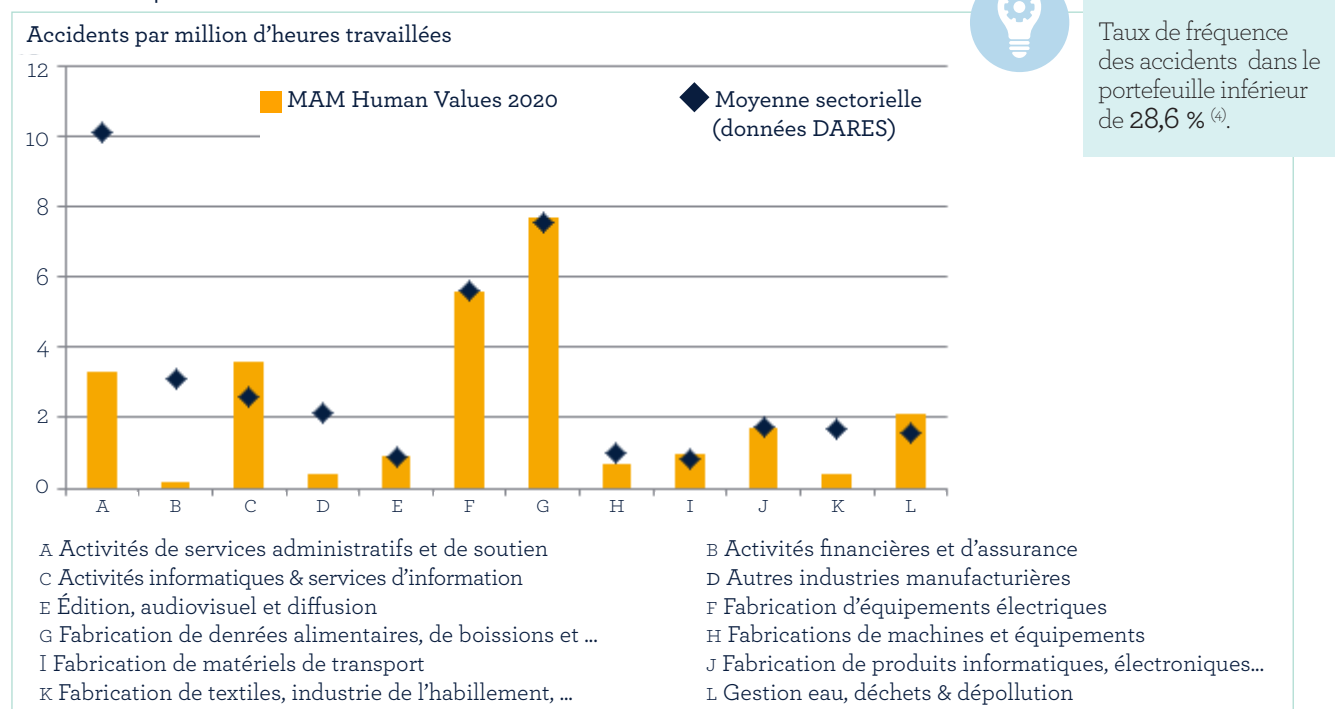


Faute d'information précise et homogène communiquée par les entreprises sur l'implantation géographique de leurs employés, l'implantation géographique des sièges sociaux a été étudiée.

Source : Meeschaert AM

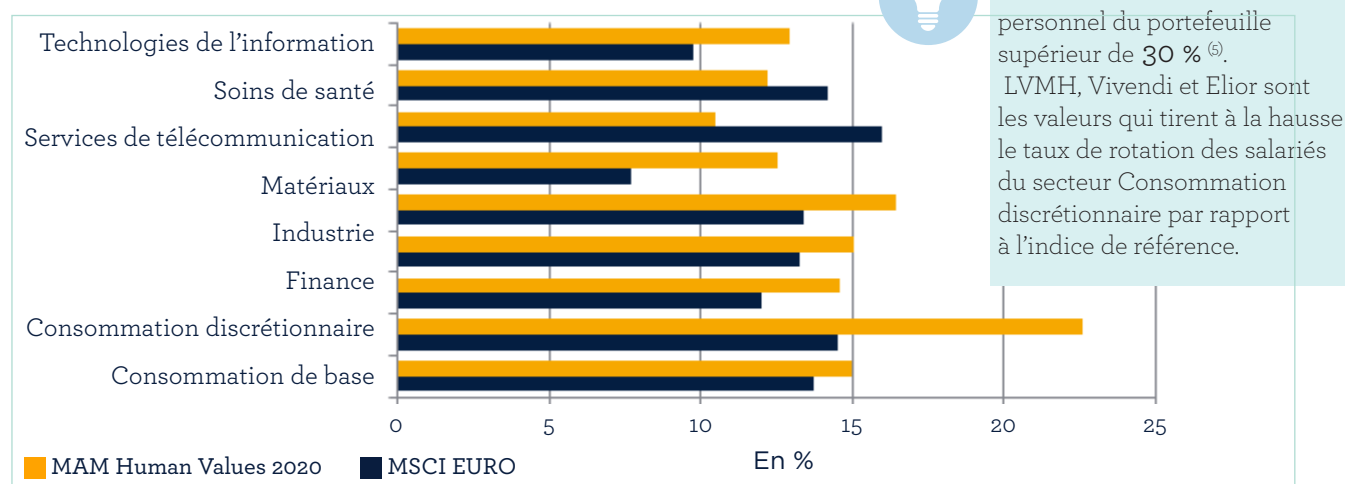
## Performance sociale : indicateurs clés de MAM Human Values

### Taux de fréquence des accidents



Sources : Bloomberg, DARES Meeschaert AM

### Taux de rotation des salariés



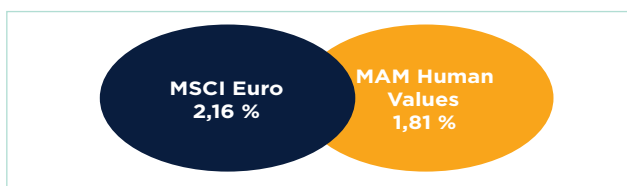
Sources : Bloomberg, Meeschaert AM

(4) Comparaison entre le portefeuille MAM Human Values à fin juin 2020 et le référentiel utilisé.

(5) Comparaison entre le portefeuille MAM Human Values à fin juin 2020 et le référentiel utilisé.



### Part des effectifs en situation de handicap

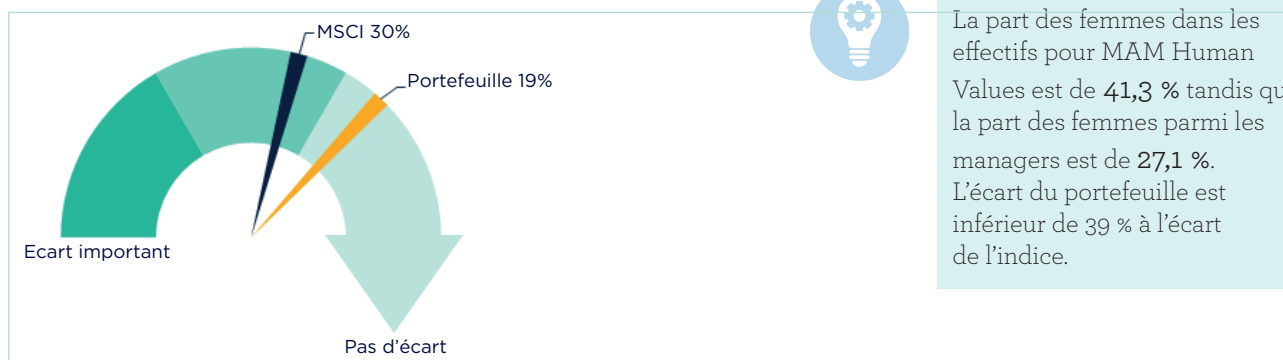


Sources : Bloomberg, Meeschaert AM

### Développement des compétences : indicateurs liés à la formation

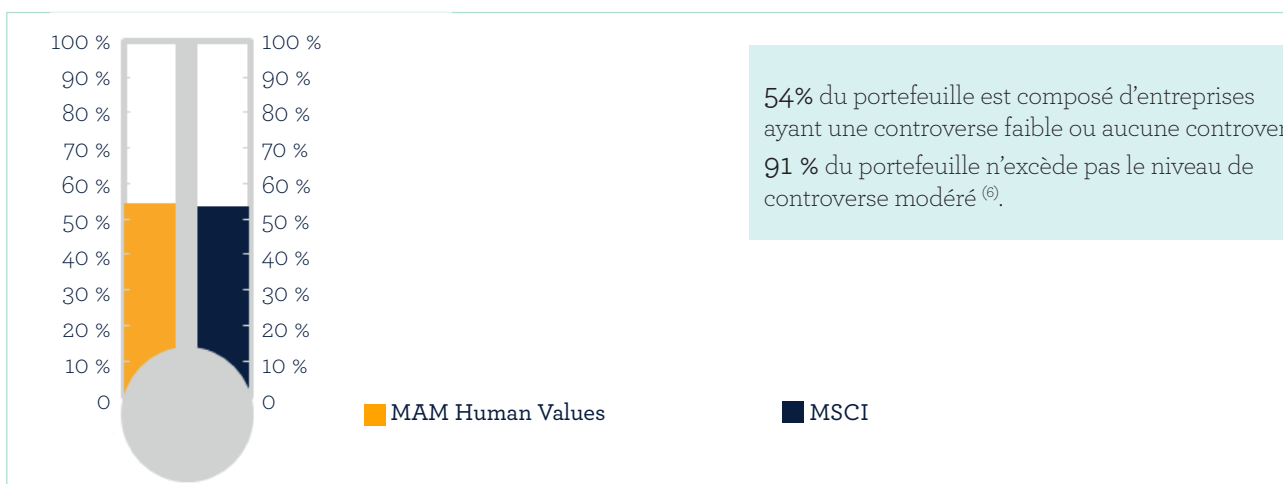


### Écart entre la part féminine des managers et de l'effectif



Sources : Bloomberg, Meeschaert AM

### Part du portefeuille sans controverse ou avec controverse(s) de niveau faible



Sources : Bloomberg, Meeschaert AM

(6) 0. Aucune controverse identifiée, 1. controverse faible, 2. controverse modérée, 3. controverse significative, 4. controverse grave, 5. controverse extrême

# PERFORMANCE EN TERMES DE GOUVERNANCE



## Méthode d'évaluation de l'impact en matière de gouvernance

La performance du fonds en termes de gouvernance est mesurée par trois indicateurs d'impact :

1. l'indépendance du conseil,
2. la féminisation du conseil,
3. l'intégration de critères extra-financiers dans la rémunération de l'exécutif.

Ces indicateurs nous permettent d'évaluer l'équilibre des instances de gouvernance ainsi que l'incentive des dirigeants à développer la politique RSE de l'entreprise qu'ils dirigent. Les données utilisées pour mesurer ces performances sont issues de Bloomberg.

Pour réaliser ces indicateurs, Meeschaert AM a utilisé les données suivantes :

- Pourcentage d'indépendance du conseil (PCT\_INDEPENDENT\_DIRECTORS) : ce champ indique la part des administrateurs indépendants en pourcentage du total des membres du conseil tel qu'il est déclaré par la société.
- Pourcentage des femmes au conseil (%\_WOMEN\_ON\_BOARD) : ce champ indique la part des femmes parmi les membres du conseil d'administration.
- Lien entre la rémunération de l'exécutif et les critères ESG (ESG\_LINKED\_BONUS) :

ce champ indique si la société intègre dans la rémunération de l'exécutif des critères en lien avec les objectifs environnementaux, sociaux ou de gouvernance. Les informations collectées sont celles publiées dans le dernier document de référence, dans le dernier rapport annuel ou dans le dernier rapport de développement durable.

Les indicateurs sont calculés cette année uniquement sur la part des entreprises dans le portefeuille (en pourcentage de l'actif net (AN), retraité hors liquidités). Toutefois, à titre indicatif, l'historique des résultats est mentionné.

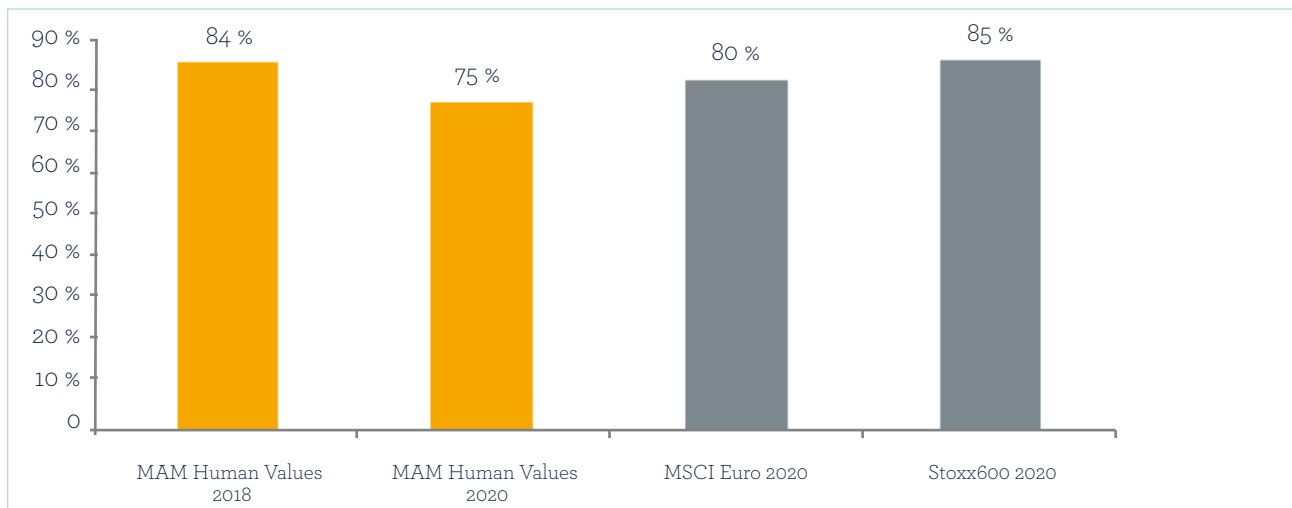
Taux de couverture des indicateurs sur Bloomberg au 15/10/2020

	MAM Human Values au 30/06/2020 (% de l'AN retraité hors liquidités <sup>(7)</sup> )	Stoxx600 (pondération par le poids dans l'indice)	MSCI Euro (pondération par le poids dans l'indice)
PCT_INDEPENDENT_DIRECTORS	100 %	95 %	96 %
%_WOMEN_ON_BOARD	100 %	98 %	97 %
ESG_LINKED_BONUS	100 %	98 %	97 %

(7) Ce taux de couverture exprime la somme des poids des sociétés du portefeuille pour lesquelles l'information est disponible, par rapport à la part totale investie du portefeuille.

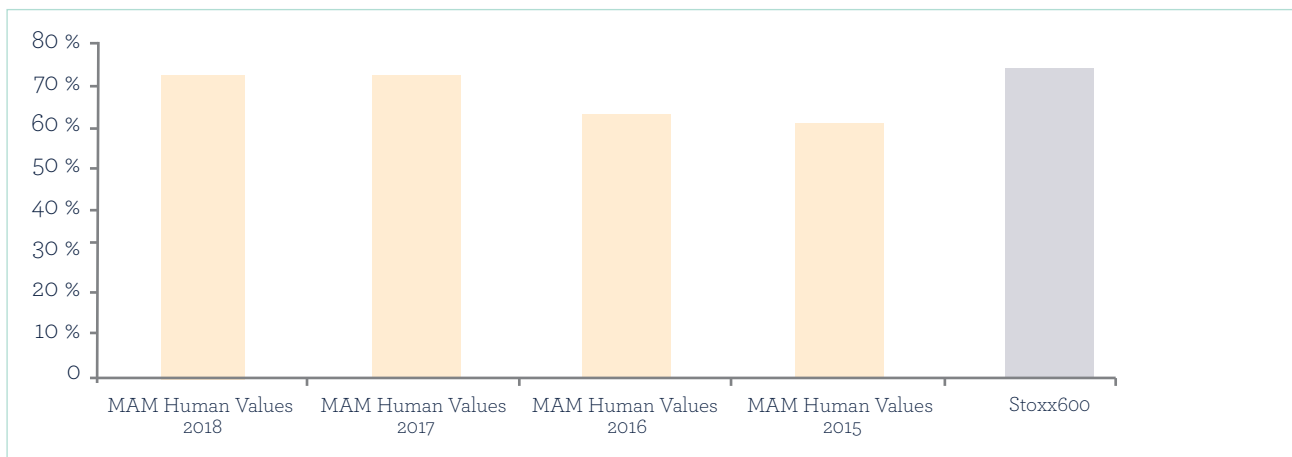
## Résultats observés

Part des sociétés ayant un conseil majoritairement indépendant  
(pondéré par le poids dans le portefeuille/indice)



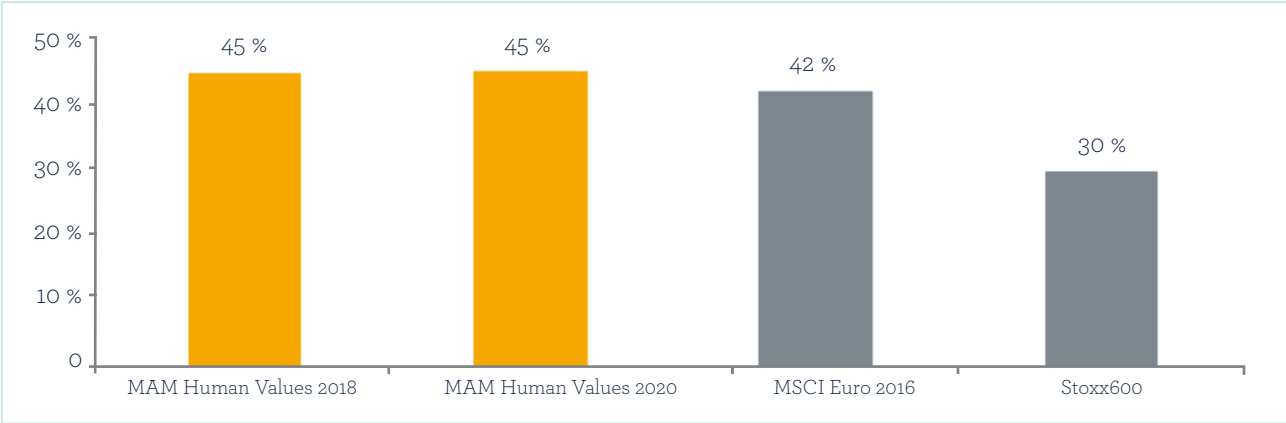
Sources : Bloomberg, Meeschaert AM

Part des sociétés ayant un conseil majoritairement indépendant  
Historique des résultats (méthode : équipondérée)



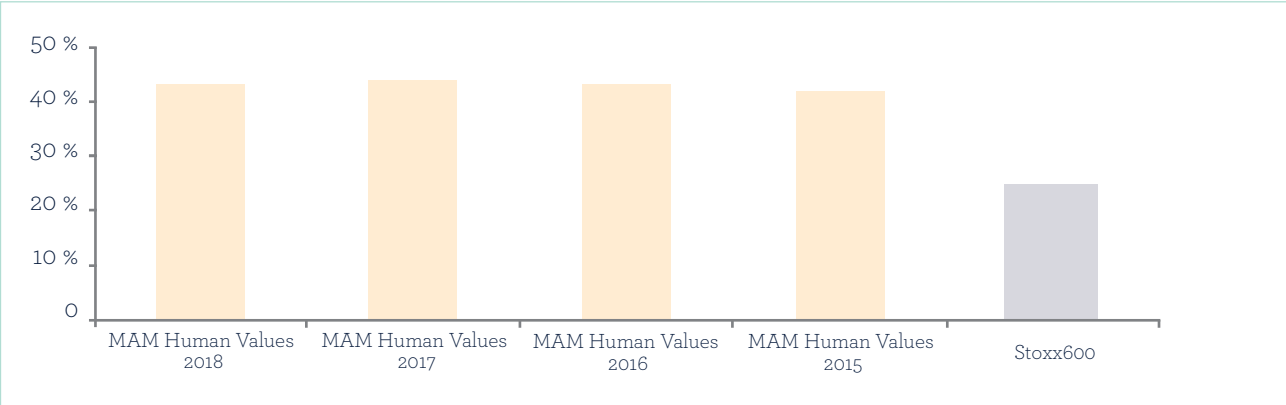
Sources : Bloomberg, Meeschaert AM

Part des sociétés ayant au moins 40 % de leur conseil d'administration féminisé (pondéré par le poids dans le portefeuille/indice)



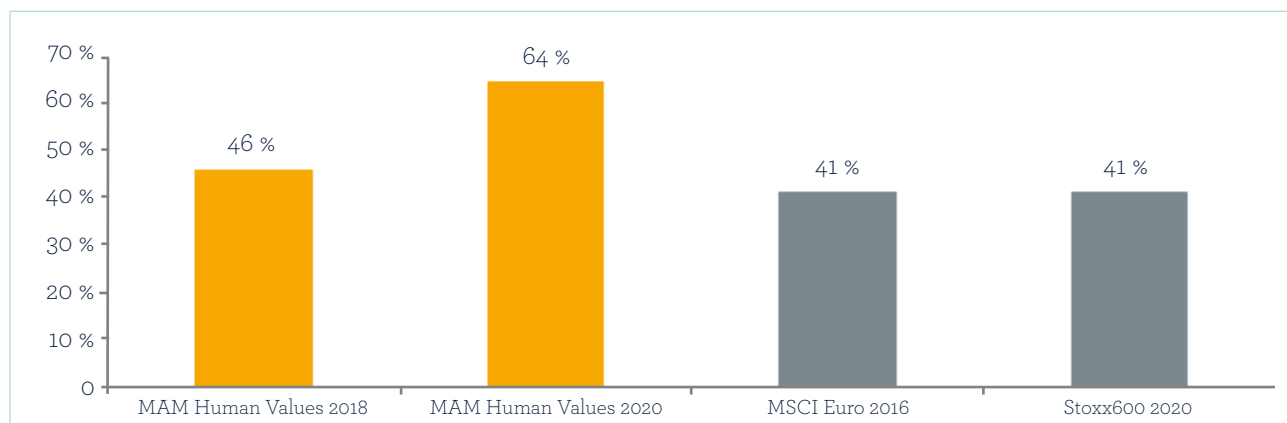
Sources : Bloomberg, Meeschaert AM

Part des sociétés ayant au moins 40 % de leur conseil d'administration féminisé Historique des résultats (méthode équipondérée)



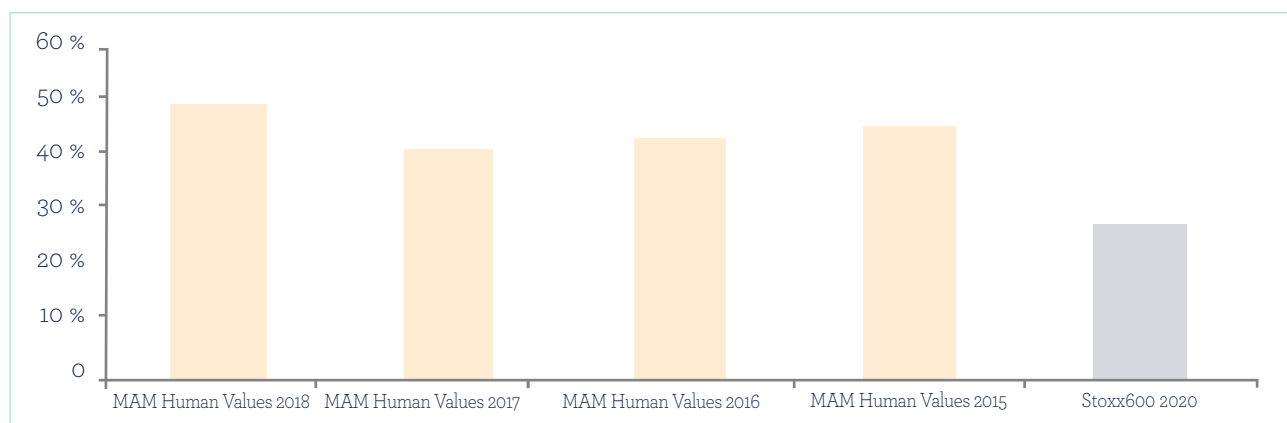
Sources : Bloomberg, Meeschaert AM

Part des sociétés ayant intégré des critères ESG dans la rémunération de l'exécutif  
(pondéré par le poids dans le portefeuille/indice)



Sources : Bloomberg, Meeschaert AM

Part des sociétés ayant intégré des critères ESG dans la rémunération de l'exécutif  
Historique des résultats (méthode : équipondérée)



Sources : Bloomberg, Meeschaert AM

# PERFORMANCE EN TERMES DE RESPECT DES DROITS HUMAINS



## Méthode d'évaluation de l'impact en matière de respect des Droits humains

Pour évaluer la performance liée au respect des Droits humains, Meeschaert AM a choisi de refléter les controverses de nature sociétale auxquelles les entreprises peuvent faire face dans le cadre de leur activité. Cette information provient de la plateforme Sustainalytics. Pour mesurer cet indicateur, nous prenons en compte les controverses identifiées sous la thématique « société et communautés ». Ces controverses sont classées par le provider selon une échelle de 1 à 5 (5 étant le niveau de controverse présentant le plus fort impact sur les parties prenantes). Nous estimons que les controverses sont significatives dès lors qu'elles sont dans les catégories 3, 4 et 5.

Par ailleurs, nous avons choisi d'évaluer également la part des sociétés du portefeuille qui ont signé le Pacte Mondial des Nations Unies. Le Pacte Mondial des Nations Unies rassemble entreprises, organisations, agences des Nations Unies, monde du travail et société civile autour de dix principes universellement reconnus pour construire des sociétés plus stables et inclusives. Cadre d'engagement volontaire, référentiel international, plateforme d'actions et d'échanges, le Pacte Mondial est la plus large initiative mondiale en matière de responsabilité sociétale avec plus de 12 000 participants dans 170 pays.

Pour cela, nous utilisons le champ UN\_GLOBAL\_COMPACT\_SIGNATORY de la plateforme Bloomberg. Ce champ nous renseigne si l'entreprise a signé le Pacte Mondial.

Les informations récupérées sont celles publiées dans le dernier document de référence, dans le dernier rapport annuel ou dans le dernier rapport de développement durable. L'information pour le fonds a été complétée des données en provenance directe du site Internet du Pacte Mondial<sup>(8)</sup>.

Les indicateurs sont calculés cette année uniquement sur la part des entreprises dans le portefeuille (en % de l'AN, retraité hors liquidités). Toutefois, à titre indicatif, l'historique des résultats mentionné.

## Taux de couverture des indicateurs au 15/10/2020

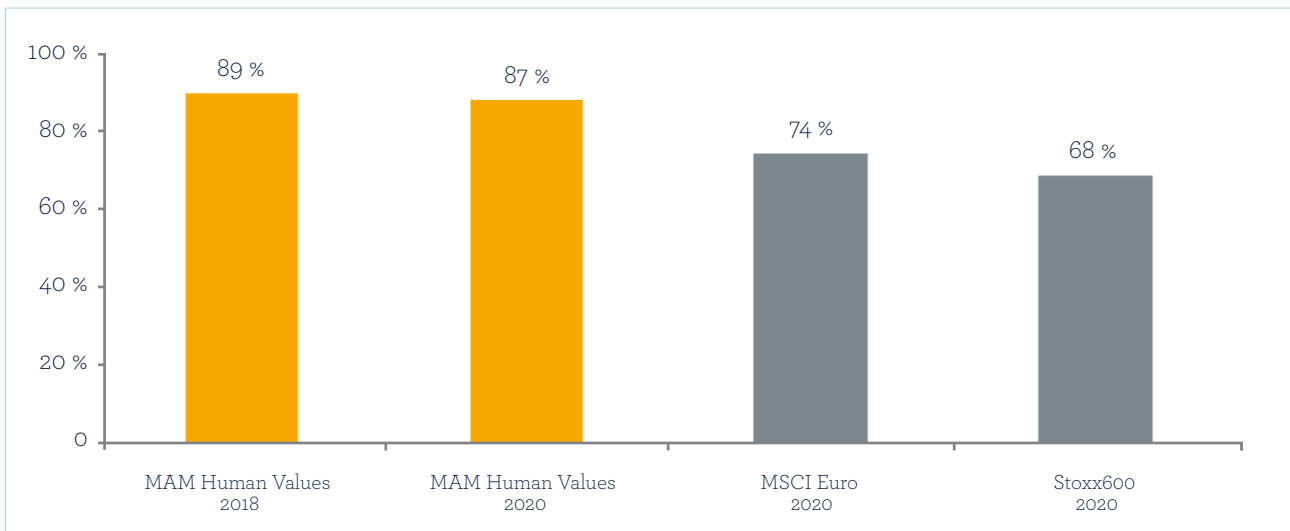
	Source	MAM Human Values au 30/06/2020 (% de l'AN, retraité hors liquidités <sup>(9)</sup> )	Stoxx600	MSCI EURO
UN_GLOBAL_COMPACT_SIGNATORY	Bloomberg + site Global Compact	100 %	96 %	95 %
Niveau maximal de controverse liée aux DH	Sustainalytics	100 %	99,92 %	99,76 %

(8) Ce travail n'a pas été réalisé pour les entreprises qui composent les indices auxquels nous comparons le fonds.

(9) Ce taux de couverture exprime le poids des sociétés du portefeuille pour lesquelles l'information est disponible, par rapport à la part totale investie du portefeuille.

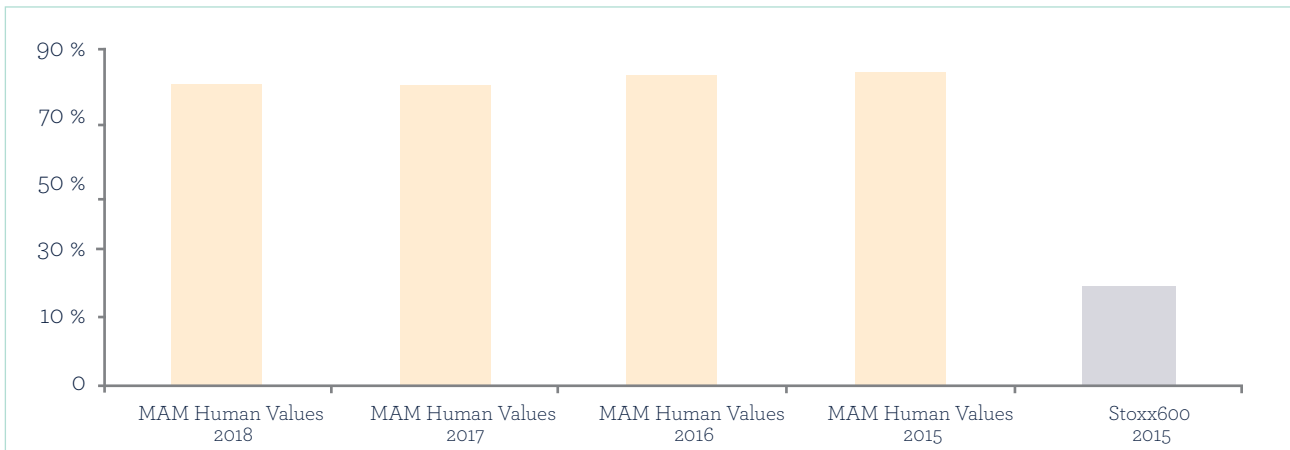
## Résultats observés

Part des sociétés ayant signé le pacte mondial  
(pondéré par le poids dans le portefeuille/indice)



Sources : Bloomberg, Meeschaert AM

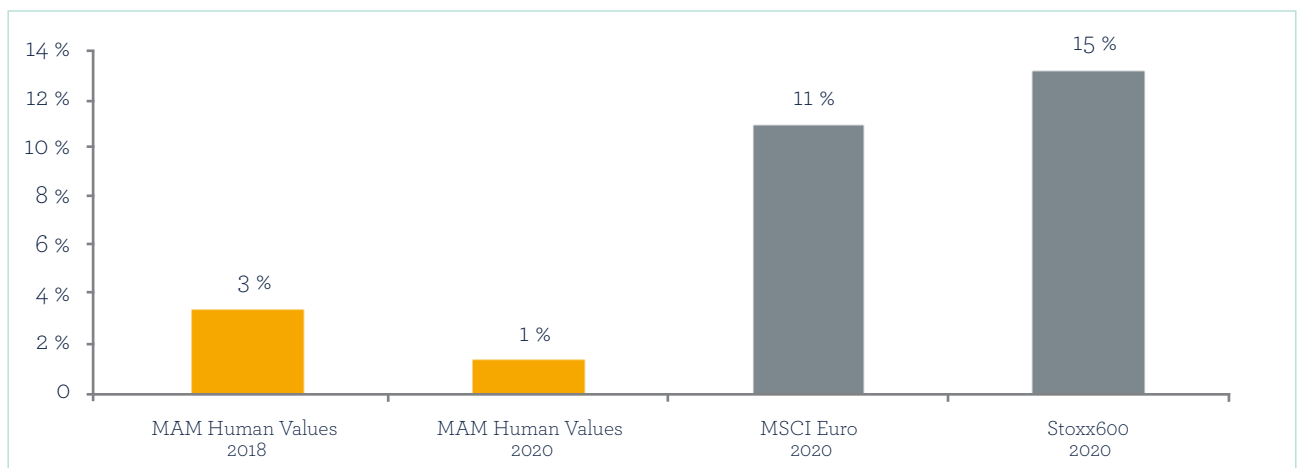
Part des sociétés ayant signé le pacte mondial  
Historique des résultats (méthode équipondérée)



Sources : Bloomberg, Meeschaert AM

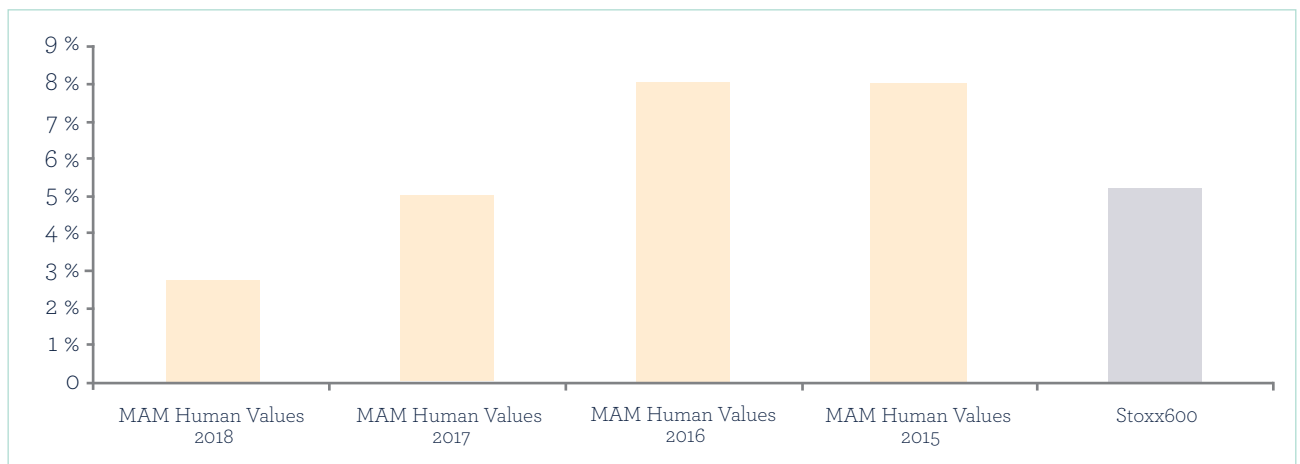
## Résultats observés

Part des sociétés répertoriant une controverse de niveau 3, 4 ou 5 relative aux droits humains (pondéré par le poids dans le portefeuille/indice)



Sources : Bloomberg, Meeschaert AM

Part des sociétés répertoriant une controverse de niveau 3, 4 ou 5 relative aux droits humains Historique des résultats (méthode équipondérée)



Sources : Bloomberg, Meeschaert AM



## | Suivi des controverses liées aux Droits de l'Homme

MAM Human Values compte deux sociétés qui présentent une controverse de catégorie 3 dans la thématique « société et communautés » sur les 38 présentes dans le portefeuille. Elle représente 1,39 % de l'actif net (retraité hors liquidités) au 30 juin 2020. Il s'agit de BNP Paribas et ING Group. Dans le MSCI Euro, 20 sociétés présentent une controverse de ces niveaux dans cette thématique.

Par ailleurs, lorsque la controverse n'induit pas une sortie de l'univers investissable d'un point de vue ISR, Meeschaert AM s'engage à suivre la gestion de ces controverses.

BNP Paribas a été évalué avec un niveau de controverse 3 (sur une échelle de 0 à 5) dans le domaine

« Société et communauté ».

Ce niveau de controverse a été réévalué par Sustainalytics et est passé d'un niveau 4 en 2017 à un niveau 3. Cette évaluation est liée à la fois aux projets financés qui ont des conséquences sociales négatives, dont le "Dakota Access Pipeline" mais aussi à la lourde sanction dont l'entreprise a fait l'objet aux Etats-Unis, dans le cadre de ses activités cachées dans des pays sanctionnés tels que l'Iran, le Soudan et Cuba. Lors de l'émergence de cette controverse, BNP Paribas avait été sortie des portefeuilles ISR. Depuis, plusieurs rencontres ont eu lieu avec des représentants du management de l'entreprise, ayant abouti à sa réintégration progressive dans certains fonds ISR. Les mesures mises en place en interne, notamment en termes d'indépendance des

fonctions liées aux risques, de regroupement des activités en dollars sur une plateforme commune à New-York, et de réorganisation, ont semblé satisfaisantes.

Le niveau 3 de controverse dans ce domaine pour ING Group s'explique par le fait que l'entreprise fasse l'objet d'un examen approfondi de la part de diverses ONG, des médias et des organismes de réglementation pour l'octroi de financement aux entreprises impliquées dans diverses activités controversées, dont le "Dakota Access Pipeline" et le Southern Gas Corridor.

### | Focus sur les enjeux sociétaux associés au Dakota Access Pipeline (DAPL)

Le Dakota Access Pipeline est un projet de pipeline long de 1 825 km, aux États-Unis, dans les états de l'Illinois et du Dakota du Nord. Toujours en phase de construction, il est controversé car il menace la pureté de l'eau potable des tribus amérindiennes et de leurs sites sacrés. Un certain nombre

d'Amérindiens s'y sont opposés pour son passage près de la réserve indienne de Standing Rock. ING a vendu son prêt pour le projet DAPL en mars 2017, mais l'entreprise conserve encore une partie du risque en cas de défaut. BNP a également vendu son prêt dans ce projet mais l'entreprise maintient des investissements dans trois sociétés impliquées dans la construction du pipeline.

## ACTION D'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL

Meeschaert AM a défini des objectifs de dialogue et d'engagement pour favoriser l'émergence des pratiques environnementales, sociales et de gouvernance vertueuse.

- Meeschaert AM met en œuvre une politique de sortie du charbon, qui prévoit un dialogue avec les entreprises exploitant des centrales thermiques à charbon. L'objectif est de les encourager à anticiper la fermeture de leurs centrales à charbon dès maintenant, et ainsi mieux intégrer les enjeux sociaux et économiques de ces fermetures (Politique de sortie du charbon de Meeschaert Asset Management).

- Conscient que ces transformations peuvent impacter de manière importante les salariés des entreprises, Meeschaert AM renforce son dialogue auprès des entreprises concernées afin de s'assurer de la bonne gestion des enjeux sociaux, mais aussi sociétaux (fournisseurs, clients, société civile etc).

Les enjeux de gouvernance

sont également suivis par les analystes ISR. En effet, les récentes annonces du projet de Veolia de racheter son concurrent Suez et l'annonce de ce dernier de créer une fondation néerlandaise pour y placer sa branche Eau France, ont causé une violation des droits des actionnaires minoritaires. Meeschaert AM s'est associé à la lettre d'engagement envoyée par Proxinvest à Suez en octobre 2020, pour demander à l'entreprise plus de transparence sur la création de cette fondation, et une égalité de traitement de tous les actionnaires.



Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information par Meeschaert Asset Management et ne saurait donc être considéré comme un élément contractuel, un conseil en investissement, une recommandation de conclure une opération ou une offre de souscription.

Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque distributeur. En tout état de cause, l'investisseur doit procéder, avant la conclusion de toute opération, à sa propre analyse et obtenir tout conseil professionnel qu'il juge nécessaire sur les risques et les caractéristiques du produit eu égard à son profil d'investisseur.

Il est recommandé, avant tout investissement, de prendre connaissance du Document d'Informations Clés pour l'Investisseur du fonds (disponible gratuitement auprès de Meeschaert Asset Management et/ou sur le site internet [www.meeschaert.com](http://www.meeschaert.com)) et en particulier de la rubrique « profil de risque ».

Les données chiffrées, commentaires y compris les opinions exprimées sur ce document sont le résultat d'analyses de Meeschaert Asset Management à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. Il est rappelé que les performances, classements, prix, notations, statistiques et données passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances, classements, prix, notations, statistiques et données futures.

Ces informations proviennent ou reposent sur des sources estimées fiables par Meeschaert Asset Management. Toutefois, leur précision et leur exhaustivité ne sauraient être garanties par Meeschaert Asset Management.

Meeschaert Asset Management décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourrait être faite des présentes informations générales.

Toute reproduction ou diffusion, même partielle, de ce document est interdite.

## SIÈGE SOCIAL

12, Rond-Point des Champs-Élysées 75008 Paris

## LES IMPLANTATIONS

### RÉGIONALES DU GROUPE

<b>Bordeaux</b> 2 rue de Sèze 33000 Bordeaux Tél. : 05 56 01 33 50	<b>Nantes</b> Place Royale 1 rue Saint Julien 44000 Nantes Tél. : 02 40 35 89 10
<b>Lille</b> 18 avenue de Flandre 59700 Marcq-en-Barœul Tél. : 03 28 38 66 00	<b>Nice</b> 455 Promenade des Anglais 06200 Nice Tél. : 04 97 06 03 03
<b>Lyon</b> 61 rue de la République 69002 Lyon Tél. : 04 72 77 88 55	<b>Strasbourg</b> 1 Quai Jacques Sturm 67000 Strasbourg Tél. : 03 90 07 70 90
<b>Marseille</b> 42 rue Montgrand 13006 Marseille Tél. : 04 91 33 33 30	<b>Toulouse</b> 24 grande rue Nazareth 31000 Toulouse Tél. : 05 61 14 71 00

Dans les villes citées, des sociétés distinctes peuvent représenter le groupe Meeschaert.

## GROUPE MEESCHAERT : PRINCIPALES ACTIVITÉS

- Meeschaert Asset Management**
  - Gestion d'OPC
  - Fonds dédiés
  - Fonds ISR et de partage
- Meeschaert Gestion Privée**
  - Conseil en stratégie patrimoniale et fiscale
  - Gestion conseillée
  - Gestion sous mandat
  - Investissements immobiliers
- Meeschaert Family Office**
  - Conseil, gestion et transmission du patrimoine de la famille
  - Aide à la sélection et supervision d'experts
  - Philanthropie

