

# Rapport d'exercice de la politique d'engagement de Roche Brune AM

## EXECUTIVE SUMMARY

### Préambule

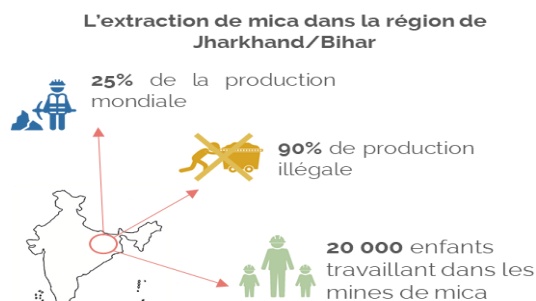
EthiFinance a été mandaté à l'été 2017 par Roche-Brune AM pour mener un engagement actionnarial auprès de deux entreprises productrices de câbles électroniques, Prysmian et Nexans, au sujet de leur politique d'approvisionnement en mica.

### La problématique : l'extraction du mica

Le mica est un minéral utilisé dans divers secteurs pour sa brillance, sa résistance à la chaleur et ses propriétés d'additif. Son extraction constitue une tâche pénible et dangereuse. L'ONG Terre des Hommes a publié en 2016 un rapport<sup>1</sup> remontant la totalité de la chaîne de production du mica, de son extraction à sa commercialisation. Elle y dénonce le recours au travail des enfants dans la région de Jharkhand/Bihar en Inde. En dépit des initiatives du gouvernement local pour accélérer l'accès à la scolarisation, l'exportation de mica est en hausse<sup>2</sup> ce qui engendre une augmentation du travail des enfants et freine les efforts de développement entrepris par le gouvernement. Il s'agit en outre d'une des « pires formes de travail des enfants ». Les travailleurs interrogés rapportent notamment les faits suivants : exposition à la silice, insalubrité, morsures de serpents, « coups de chaud », fractures, transmission de la malaria et effondrement de la mine.

### La controverse

En mars 2016, l'ONG Terre des Hommes et le centre de recherche sur les multinationales (SOMO) ont publié un rapport procédant à une désignation et dénonciation (naming and shaming) des entreprises consommatrices en insistant sur le laxisme potentiel de la diligence de leur chaîne d'approvisionnement. Les entreprises explicitement mentionnées sont : Akzo Nobel, Prysmian/Draka, Unilever, Royal Philips, Royal DSM, A.S. Watson Benelux, Ahold, HEMA, Merck, Kuncai, BASF, DIC Corporation et Sudarshan.



Ten Kate, A., Remmers, M., Kiezebrink, V., Schipper, I. (2016). *Beauty and a beast: child labour in India for sparkling cars and cosmetics*. Terre des Hommes

### Objet de la démarche Roche-Brune AM

C'est dans ce contexte que Nexans et Prysmian ont été engagées par Roche-Brune AM. L'objectif de la démarche est double : 1) adopter une posture collaborative avec les entreprises engagées afin de favoriser et d'évaluer leurs capacités de réponse, et 2) assurer le respect de sa politique d'investissement responsable en limitant les risques extra-financiers associés à cette controverse.

### Résultats de la démarche d'engagement

Au terme de cette démarche, Nexans a démontré une ouverture au dialogue ainsi qu'une réelle prise de conscience du sujet. Des axes de travail et de réflexion ont clairement été pris en interne. Veuillez noter que le comportement de Prysmian fut totalement différent avec une absence de réactivité face à notre volonté de dialogue.

1 Ten Kate, A., Remmers, M., Kiezebrink, V. Schipper, I. (2016). *Beauty and a beast: child labour in India for sparkling cars and cosmetics*. Terre des Hommes. : <http://www.terredeshommes.org/india-child-labour-in-mica-products/>

2 Responsible-mica-initiative.com. (2018). The mica issue: <http://www.responsible-mica-initiative.com/the-mica-issue.html>

## RISQUES ET IMPACTS LIES A LA CONTROVERSE

### Risques pour les entreprises mises en cause

Les allégations de recours au travail des enfants du rapport de Terres des Hommes placent les entreprises citées au cœur d'une controverse. Bien que cette dernière ne rencontre actuellement qu'un écho limité, les risques associés tiennent à la croissance potentielle de sa portée, c'est-à-dire sa mise à l'agenda médiatique. Dans le cas de l'approvisionnement controversé en mica, ce risque est tangible. En atteste, par exemple, la formation de la *Responsible Mica Initiative* (RMI) en 2016, visant à générer un approvisionnement 100% durable en Inde d'ici 2021. De fait, cette initiative s'appuie sur de grands Groupes opérant en BtoC (L'Oréal, LVMH, Philips...) <sup>3</sup> pour gagner en visibilité.

Risques	Prysmian	Nexans
<b>Légal</b>	<b>Faible</b> : Prysmian opère en Italie où la promulgation d'une loi sur les responsabilités associées aux fournisseurs est à l'étude. Peu de cas ont fait jurisprudence et les normes violées sont internationales ou relèvent de la <i>soft law</i> .	<b>Limité</b> : Nexans opère en France et est concerné par la loi sur le devoir de vigilance des sociétés mères de 2017, qui encadre les politiques d'approvisionnement, sans toutefois avoir fait jurisprudence.
<b>Opérationnel</b>	<b>Limité</b> : aucune information ne permet d'évaluer la dépendance au mica, c'est-à-dire de quantifier sa présence dans les produits et les alternatives à l'approvisionnement en Inde. Cela altère l'évaluation des risques associés.	<b>Faible</b> : la dépendance au mica est faible, il est présent dans de nombreux produits en petite quantité. Des technologies de substitution au mica sont en cours de développement, sans que l'on sache quel périmètre elles pourraient concerner.
<b>Financier</b>	<b>Faible</b> : l'impact financier des possibles condamnations est faible. L'absence d'information sur la dépendance au mica augmente l'incertitude autour des coûts opérationnels potentiels.	<b>Faible</b> : l'impact financier des possibles condamnations est faible. Le mica représente une part limitée des achats et les fournisseurs associés ne sont pas des partenaires majeurs pour Nexans.
<b>Réputationnel</b>	<b>Moyen à Fort</b> : le travail des enfants mobilise fortement l'opinion publique et présente globalement un risque réputationnel élevé pour les entreprises concernées. Dans le cas présent, la force du risque dépend pour beaucoup de la capacité de réponse de l'entreprise à la controverse, c'est-à-dire des systèmes internes existants et de sa volonté à communiquer.	

### Risques pour les investisseurs

Les risques de voir cette controverse affecter le cours boursier de l'une ou l'autre de ces deux valeurs sont très faibles car les risques opérationnels et financiers pour Nexans et Prysmian restent limités. C'est plutôt la crédibilité de la démarche extra-financière de l'investisseur qui est en cause. Un sujet comme le travail des enfants comporte une charge émotionnelle forte ayant le potentiel de dégrader jusqu'à l'image de l'investisseur en cas d'intensification de la couverture médiatique.

### Risques particuliers pour Roche-Brune AM en tant qu'Investisseur Responsable

En tant que signataire des PRI et stock-picker de fonds labellisés ISR, Roche-Brune AM est exposé à un risque plus élevé. Dans ce contexte, la démarche d'engagement initiée s'inscrit clairement dans notre modèle de gestion du risque : il s'agit de nous assurer que les entreprises exposées à la controverse exercent une obligation de moyens. La présence ou l'absence de garanties sérieuses vient compléter notre approche extra financière discrétionnaire visant à bonifier ou dégrader le bêta des entreprises engagées et donc de leur prime de risque.

3 Responsible-mica-initiative.com. (2018). Members and governance : <http://www.responsible-mica-initiative.com/members-and-governance.html>

# LE DIALOGUE MENE AVEC LES ENTREPRISES ENGAGEES

## Détails du dialogue engagé

	Prysmian	Nexans
Analyse de la documentation publique de l'entreprise	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Engagement au respect des conventions internationales</li> <li>- Audits fournisseurs, fréquence et nombre inconnus</li> <li>- Participation possible à la Responsible Mica Initiative</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Engagement au respect des conventions internationales et signataire du Pacte Mondial</li> <li>- Signataire d'un protocole d'accord avec Codelco (producteur mondial de cuivre) en quête de responsabilisation de l'approvisionnement en cuivre</li> </ul>
Dialogue sur les éléments controversés	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Explication de la démarche d'engagement lors d'un roadshow de l'entreprise</li> <li>- Contacts multiples restés hélas sans réponse</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ouvert au dialogue</li> <li>- Multiples échanges</li> <li>- Transmission de multiples informations et documents (rapport d'investigation, certificat actualisé des autorités indiennes, certificat/rapport d'audit)</li> </ul>
Analyse de la réponse de l'entreprise	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Absence de réaction de la part de Prysmian</li> <li>- Impossibilité d'évaluer la qualité de la réponse par rapport aux risques associés</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Démontre un suivi auprès des différents fournisseurs de MICA en matière de risques relatifs au travail des enfants,</li> <li>- Grâce à la mission d'engagement, constitution d'un groupe de travail sur les risques associés aux minerais et matières premières non stratégiques (comme le MICA) suivi d'un plan d'action soumis par le COMEX,</li> <li>- Maîtrise des risques associés à la controverse.</li> </ul>

## Résultats

L'objectif de la démarche d'engagement menée par Roche-Brune AM était d'arriver à une décision de gestion informée via un dialogue visant à apprécier les risques liés aux allégations de recours au travail des enfants dans le rapport de Terre des Hommes :

- **Prysmian** : l'évaluation des risques associés à l'approvisionnement en Inde a été altérée par le peu d'informations publiquement disponibles sur le sujet. L'absence de réponse du Groupe n'a pas permis de nuancer les impacts potentiels identifiés. Nous avons donc détérioré le bêta de la valeur pour une lecture plus fine de la prime de risque
- **Nexans** : les documents fournis et l'attitude collaborative de Nexans corroborent l'existence de systèmes de contrôle dans ses politiques RSE et achats responsables. Ces derniers attestent de l'intérêt accordé à ces sujets et diminuent significativement les risques potentiels associés à la controverse. Le bêta de la valeur n'a donc pas été altéré.

## POUR ALLER PLUS LOIN

### Notre approche extra-financière

Signataire des PRI depuis 2010, Roche-Brune AM intègre aujourd'hui l'extra-financier dans son processus de gestion. Ce volet fait partie intégrante de son processus de sélection de valeurs.

#### ***Notre politique Extra Financière***

Cette politique se décline autour des points suivants :

- Mettre en place une démarche ESG qui sert la lecture du risque ;
- Exercer les droits de vote pour les entreprises dans lesquelles nous sommes investies ;
- Disposer d'une information extra financière sur au moins 90 % des encours ;
- Maintenir l'empreinte ISR des Fonds à un niveau supérieur ou égal à C+.

#### ***Notre démarche extra-financière***

A ce jour, elle se décline en 2 étapes :

- Une approche digitalisée visant à réduire l'univers d'investissement
  - Des émetteurs les moins performants en matière de Responsabilité Sociétale des Entreprises (RSE) correspondant à une notation ESG Absolue (Best In Universe) et une notation ESG Relative (Best In Class) inférieures à C+
  - Des émetteurs les plus controversés répondant à des niveaux de risque Controverse de stade 4 et 5 (Echelle allant de 0 à 5 dans laquelle les niveaux 4 et 5 sont les plus risqués en termes financier, juridique, d'image ou encore de production)
- Une approche discrétionnaire venant aggraver ou bonifier le bêta de l'entreprise et donc sa prime de risque à travers un ensemble de facteurs déterminant tels que la dynamique de la notation ESG (Best Effort), les perspectives d'évolution des controverses ou encore les risques/opportunités émanant des 16 principaux critères les plus matériels.

#### ***Nos spécificités***

- Un effort d'innovation constant avec un budget dédié toujours plus élevé,
- Une équipe ISR constituée de 2 personnes cumulant plus de 25 ans d'expérience en extra financier,
- Des comités ESG stratégiques semestriels qui permettent de définir les axes de développement stratégique,
- Un seul fournisseur de données ESG, Sustainalytics,
- Un reporting ESG dédié mensuel,
- La création d'une Réserve Facultative de Développement Durable ayant pour objet le financement d'une démarche de Responsabilité Sociétale de plus grande envergure au sein de la société de gestion.

#### ***Notre démarche d'engagement***

Au-delà de l'intégration extra-financière au sein du processus de gestion, Roche-Brune AM œuvre auprès des entreprises en portefeuille afin d'améliorer leurs pratiques environnementales, sociales et de gouvernance d'entreprise. Cette démarche d'engagement actionnariale se concrétise au sein de notre société à travers un dialogue direct et/ou collectif.

#### ***Contacts pour plus d'information***

Maud Fouilloux – Gérante ISR - mfouilloux@roche-brune.com

Antonio Celeste – Directeur Associé Innovation – aceleste@roche-brune.com