



Le Label ISR Novethic est attribué aux fonds qui s'appuient sur une analyse Environnementale, Sociale et de Gouvernance (ESG) complète et disposent d'une information exhaustive sur leurs caractéristiques extra-financières et leur composition.



Le Label Finansol garantit la solidarité et la transparence du fonds.

FCP Faim et Développement Trésorerie

Les commentaires ci-dessous relatifs à la performance des entreprises en matière environnementale, sociale, sociétale et de gouvernance sont issus de la recherche ISR menée en interne par le Département Ethique sur la base des analyses des agences de notation (Vigeo et Ethifinance) et des équipes ISR des sociétés de bourse prestataires d'Ecofi Investissements. Pour rappel, les fonds ISR d'Ecofi Investissements sont gérés selon l'approche 'best in class' qui privilégie dans chaque secteur d'activité les entreprises les plus avancées dans leur démarche sociale et environnementale. Pour en savoir plus sur notre processus d'investissement ISR : <http://www.ecofi.fr/index.php?id=134>

Principaux mouvements au cours du trimestre

Les valeurs suivantes ont été intégrées au portefeuille : BFCM, Caisse des Dépôts et Consignations, Cofinoga, Deutsche Bank, Deutsche Telekom, GDF Suez, HSBC, Nordea, RATP, Sanofi Aventis, Siemens, Saint-Gobain et Svenska Handelsbanken.

Les titres Allianz, Banco Santander, Bankinter, BBVA, Carrefour, Dexia, Klepierre, Metro, Telefonica, Unicredit, Unilever, Veolia et Vinci ont été cédés ou remboursés.

Titres solidaires

ACTED

ACTED (Agence d'Aide à la Coopération Technique et au Développement) est une ONG française qui intervient pendant les crises (projets d'urgence), soit immédiatement après (projets de réhabilitation), soit sur le moyen et long terme (projets de développement). ACTED est aujourd'hui présente sur 5 zones dans 21 pays (Afghanistan, Kirghizistan, Ouzbékistan, Tadjikistan, Serbie, Macédoine, Nicaragua, République du Congo, République Démocratique du Congo, Irak, Haïti, Soudan, Tchad, Inde, Indonésie, Sri Lanka, Pakistan, Liban, Myanmar, République Centrafricaine et Somalie) et met en œuvre près de 260 projets. L'organisation s'efforce, lorsque les conditions le permettent, de développer une approche régionale aux problématiques de crise dans des pays où les mouvements transfrontaliers sont importants. Cette approche régionale est doublée d'une approche intégrée permettant à l'association d'œuvrer notamment dans des domaines comme le micro-crédit, la santé publique ou l'action culturelle. L'association emploie une centaine d'expatriés et plus de deux mille travailleurs nationaux.

Pour en savoir plus: www.acted.org

(Ce commentaire a été mis à jour le 25/11/2011)

GRET

Créé il y a 30 ans, le GRET (Groupe de Recherche et d'Echanges Technologiques) est une association professionnelle de solidarité et de coopération internationale. Elle travaille en Afrique, en Asie, en Amérique latine, mais aussi en Europe, pour contribuer à un développement durable et solidaire et lutter contre la pauvreté et les inégalités structurelles. Ses actions visent à accroître les revenus des populations rurales et urbaines, réduire leur vulnérabilité, améliorer leur accès à des infrastructures et des services de qualité, développer leur capacité à faire entendre leur voix.

En 2005, 200 actions ont été réalisées dans 40 pays grâce à 80 salariés et volontaires en France et à l'étranger et 400 salariés nationaux sur le terrain.

Pour en savoir plus : <http://www.gret.org/>

(Ce commentaire a été mis à jour le 25/11/2011)



SIDI

La SIDI (Solidarité Internationale pour le Développement et l'Investissement) a été créée en 1983 par le Comité Catholique contre la Faim et pour le Développement pour prolonger et diversifier son action dans le domaine économique. C'est une société spécialisée dans l'appui financier et technique à des structures financières de proximité de crédit à la micro-entreprise. L'objectif est de promouvoir, grâce à l'offre de services financiers adaptés, des initiatives économiques pérennes et de favoriser ainsi la mise en place d'un tissu économique et social, facteur de développement durable. En 2009, la SIDI gère un portefeuille de 9,4 millions d'euros investi auprès de 65 structures situées dans 29 pays d'Afrique, d'Amérique latine, d'Asie et d'Europe de l'Est

Pour en savoir plus : <http://www.sidi.fr/>

(Ce commentaire a été mis à jour le 25/11/2011)

Titres cotés

Banque Fédérative du Crédit Mutuel - Obligations

Secteur d'activité

La Banque Fédérative du Crédit Mutuel (BFCM) est la holding du groupe CM-CIC, constitué de cinq fédérations régionales du Crédit Mutuel.

Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale

Le groupe réalise une performance globalement bonne, en particulier dans le domaine de l'engagement sociétal.

Environnement: La banque a adopté des mesures de réduction de son impact environnemental direct, notamment en matière de transport : covoiturage, remplacement des véhicules anciens par des véhicules moins émetteurs de CO2, promotion des vidéoconférences, des conférences téléphoniques et de l'utilisation du train.

Social & sociétal: Le groupe a adopté une politique convaincante en termes de dialogue social et a signé des accords collectifs qui couvrent la grande majorité des employés. Il s'est doté d'une charte qui vise à lutter contre toute forme de discrimination, qu'elle soit liée à l'origine sociale et/ou ethnique, au handicap, au sexe, à l'âge, aux opinions politiques ou aux convictions religieuses en matière de recrutement, formation, rémunération et promotion. Ainsi, un accord de branche a été signé en mars 2007 puis un accord-cadre sur les personnes handicapées en 2008 et un accord relatif à l'emploi des seniors en 2009. Enfin, plusieurs Fédérations ont mis en place des enveloppes spécifiques de points pour effectuer le rattrapage des salaires entre les hommes et les femmes.

Le groupe est leader de son secteur en engagement sociétal : partenariats avec plusieurs associations d'aide à la création d'entreprise, fourniture de services bancaires essentiels pour les personnes à faibles revenus et prévention du surendettement.

Gouvernance:

Les fonctions de Directeur Général et de Président du Conseil d'Administration sont dissociées.

La banque a adopté des mesures pertinentes en matière de comportement sur les marchés : mise en place d'un système complet de traitement des réclamations des clients, mesure du taux de satisfaction tous les deux ans et formation des salariés sur la lutte anti-blanchiment.

Axe(s) d'amélioration

La performance du groupe en matière de gouvernance pourrait être améliorée avec davantage de transparence sur le fonctionnement du Conseil d'Administration et des comités, de mixité dans le Conseil d'Administration et d'indépendance des administrateurs. Ceci peut cependant être relativisé compte tenu de la structure coopérative du groupe.

(Ce commentaire a été mis à jour le 15/03/2011)

BMW - Titres de créance négociable

Secteur d'activité

BMW est un constructeur d'automobiles haut de gamme d'origine allemande (marques BMW, Mini et Rolls-Royce) présent dans 150 pays. Le groupe possède 17 sites de production dans six pays (Allemagne, Autriche, Grande-Bretagne, Afrique du Sud, Chine et États-Unis) et emploie plus de 95 000 employés.

Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale

La performance de BMW est au dessus de la moyenne sectorielle en matière d'Environnement et de Droits Humains.

Environnement. Le groupe s'est impliqué sérieusement dans la gestion de ses impacts environnementaux directs (émissions des usines de production et autres sites) et indirects (émissions polluantes des véhicules produits) avec la mise en place d'objectifs chiffrés (à échéance 2012) et l'analyse du cycle de vie de ses produits. Il a adopté en 2006 un programme destiné à développer un processus de production moins polluant incluant la réduction des consommations d'énergie, l'utilisation de sources d'énergie alternatives et la réduction des émissions polluantes (émissions atmosphériques, déchets). 100% des sites de production du groupe sont certifiés ISO 14001 (management environnemental). BMW a parallèlement créé une structure spécifiquement chargée de développer une offre de véhicules plus propres (véhicules hybrides, carburants alternatifs, véhicules électriques).

Social et Sociétal En matière de ressources humaines et de droits humains, le groupe se distingue par la signature avec les représentants du personnel d'un engagement "Joint Declaration on Human Rights and Working Conditions" applicable sur l'ensemble de son périmètre d'activité et traitant notamment de la gestion des carrières, de l'employabilité et de la prévention de la



discrimination. Sur ce sujet, BMW présente une bonne performance sectorielle avec une augmentation continue de la part des femmes dans le management depuis 6 ans pour atteindre 11 %. Le groupe participe également à des projets de sensibilisation des jeunes filles aux métiers techniques.

Gouvernance. Les risques liés à la responsabilité sociale et environnementale sont pris en compte au niveau exécutif.

BMW a mis en place des moyens appropriés pour lutter contre la corruption : formation des salariés, systèmes d'alertes, audits interne. Le système de contrôle interne des risques est considéré comme efficace.

Des critères sociaux (emplois de partenaires locaux notamment) et environnementaux sont intégrés dans les relations fournisseurs et la chaîne d'approvisionnement.

Axe(s) d'amélioration

Le principal challenge de BMW reste celui de sa Gouvernance :

- le Conseil d'Administration n'est pas à majorité indépendant,
- il y a un manque de transparence sur la rémunération des dirigeants.

Le groupe fait face à plusieurs controverses en matière de sécurité des produits dont certaines ont donné lieu à des campagnes de rappel de véhicules.

Malgré la suppression en 2010 de 1753 postes, BMW ne s'est pas formellement engagée sur une gestion responsable de ses restructurations.

Enfin, on constate une tendance négative depuis 3 ans sur certains indicateurs environnementaux tels que les émissions de CO2 et la pollution des eaux par les métaux lourds. La même tendance existe sur la gestion des carrières et sur l'employabilité ce qui peut se matérialiser par des risques de grèves.

(Ce commentaire a été mis à jour le 23/11/2011)

BNP Paribas – Swap & Titres de créance négociable

Secteur d'activité

BNP Paribas est une des plus importantes banques européennes avec trois métiers principaux : banque de détail, activités de conseil et de marchés de capitaux, et banque d'investissement. Le groupe BNP-Paris représente 205 300 collaborateurs répartis sur tous les continents et plus particulièrement en Europe.

Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale

BNP présente une performance au-dessus de la moyenne du secteur en environnement, engagement sociétal, droits humains et ressources humaines.

Environnement. BNP Paribas traite de l'ensemble de ses impacts environnementaux directs avec son Système de Management Environnemental et se fixe notamment des objectifs chiffrés de réduction de sa consommation d'énergie et de ses émissions de CO2.

L'impact environnemental majeur des banques est indirect, c'est-à-dire lié à leur activité de crédit aux entreprises ou de financement de projet : le groupe développe l'intégration de critères environnementaux dans ses décisions de crédit et de prêt et augmente progressivement le nombre de ses fonds gérés de manière Socialement Responsable (ISR).

En s'appuyant sur les Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) des Nations-Unies, la filiale de gestion de BNP (BNPIP) développe actuellement l'intégration progressive de critères ESG à l'ensemble de ses encours (550 Mds € hors gestion indiciaire et mandats) associée à des politiques d'exclusion des entreprises appartenant aux secteurs les plus sensibles (par exemple l'armement). Enfin, la banque a mis en place une équipe dédiée au financement des énergies renouvelables.

Social & sociétal. En matière de ressources humaines, le groupe se distingue par un taux satisfaisant de couverture des salariés par des conventions collectives qui traitent des enjeux clés du secteur, des mesures concrètes promouvant la formation et les évolutions de carrières mais aussi l'amélioration des conditions de santé et de sécurité. En matière de diversité et d'égalité des chances, le Groupe s'est doté d'un objectif chiffré de 20% de femmes cadres d'ici 2012. 38% de femmes sont nommées cadres chaque année en France.

BNP s'implique dans ses relations avec la société civile (développement de la micro-finance, lutte contre le surendettement...) et est aussi attachée à la qualité de sa relation clientèle : la banque a ainsi revu ses critères de commissionnement, a institué un médiateur indépendant facilement accessible et réalise des enquêtes de satisfaction de manière régulière.

Gouvernance: Les fonctions de Président du Conseil d'administration et de Directeur général sont séparées depuis 2003 (fait rare dans le secteur bancaire français) et la BNP publie les rémunérations individuelles des dirigeants et des mandataires sociaux. Les questions de RSE sont traitées au niveau du Conseil d'administration. Le rapport RSE de BNP est audité par un tiers. Une formation sur la lutte contre la corruption a été dispensée à 40 000 employés dans le monde.

Axe(s) d'amélioration

La banque a fait l'objet d'une série de mises en cause en matière de comportement sur les marchés et de gouvernance : exposition à l'escroquerie du gérant de fonds américain Bernard Madoff et à la crise des « subprimes » ; forte présence dans les centres financiers offshore (plus de 20% de ses filiales) ; octroi de « retraites dorées » à certains de ses dirigeants etc.

Enfin, le groupe est impliqué dans le financement de projets controversés (avec des risques d'impact environnemental et/ou social majeur) ou l'octroi de crédit aux entreprises exploitantes de ces projets (exemple : le projet hydroélectrique HidroAysén en Patagonie). *(Ce commentaire a été mis à jour le 10/11/2011)*



Cofinoga - Titres de créance négociable

Secteur d'activité

Cofinoga est une filiale à 50% de BNP Paribas. BNP Paribas est une des plus importantes banques européennes avec trois métiers principaux : banque de détail, activités de conseil et de marchés de capitaux, et banque d'investissement. Le groupe BNP-Paris représente 205 300 collaborateurs répartis sur tous les continents et plus particulièrement en Europe.

Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale

BNP présente une performance au-dessus de la moyenne du secteur en environnement, engagement sociétal, droits humains et ressources humaines.

Environnement. BNP Paribas traite de l'ensemble de ses impacts environnementaux directs avec son Système de Management Environnemental et se fixe notamment des objectifs chiffrés de réduction de sa consommation d'énergie et de ses émissions de CO2.

L'impact environnemental majeur des banques est indirect, c'est-à-dire lié à leur activité de crédit aux entreprises ou de financement de projet : le groupe développe l'intégration de critères environnementaux dans ses décisions de crédit et de prêt et augmente progressivement le nombre de ses fonds gérés de manière Socialement Responsable (ISR).

En s'appuyant sur les Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) des Nations-Unies, la filiale de gestion de BNP (BNPIP) développe actuellement l'intégration progressive de critères ESG à l'ensemble de ses encours (550 Mds € hors gestion indicielle et mandats) associée à des politiques d'exclusion des entreprises appartenant aux secteurs les plus sensibles (par exemple l'armement). Enfin, la banque a mis en place une équipe dédiée au financement des énergies renouvelables.

Social & sociétal. En matière de ressources humaines, le groupe se distingue par un taux satisfaisant de couverture des salariés par des conventions collectives qui traitent des enjeux clés du secteur, des mesures concrètes promouvant la formation et les évolutions de carrières mais aussi l'amélioration des conditions de santé et de sécurité. En matière de diversité et d'égalité des chances, le Groupe s'est doté d'un objectif chiffré de 20% de femmes cadres d'ici 2012. 38% de femmes sont nommées cadres chaque année en France.

BNP s'implique dans ses relations avec la société civile (développement de la micro-finance, lutte contre le surendettement...) et est aussi attachée à la qualité de sa relation clientèle : la banque a ainsi revu ses critères de commissionnement, a institué un médiateur indépendant facilement accessible et réalise des enquêtes de satisfaction de manière régulière.

Gouvernance: Les fonctions de Président du Conseil d'administration et de Directeur général sont séparées depuis 2003 (fait rare dans le secteur bancaire français) et la BNP publie les rémunérations individuelles des dirigeants et des mandataires sociaux. Les questions de RSE sont traitées au niveau du Conseil d'administration. Le rapport RSE de BNP est audité par un tiers. Une formation sur la lutte contre la corruption a été dispensée à 40 000 employés dans le monde.

Axe(s) d'amélioration

La banque a fait l'objet d'une série de mises en cause en matière de comportement sur les marchés et de gouvernance : exposition à l'escroquerie du gérant de fonds américain Bernard Madoff et à la crise des « subprimes » ; forte présence dans les centres financiers offshore (plus de 20% de ses filiales) ; octroi de « retraites dorées » à certains de ses dirigeants etc.

Enfin, le groupe est impliqué dans le financement de projets controversés (avec des risques d'impact environnemental et/ou social majeur) ou l'octroi de crédit aux entreprises exploitantes de ces projets (exemple : le projet hydroélectrique HidroAysén en Patagonie).

(Ce commentaire a été mis à jour le 10/11/2011)

Crédit Agricole – Swap & Titres de créance négociable

Secteur d'activité

Crédit Agricole S.A., société cotée du groupe Crédit Agricole (160 000 salariés, 11 500 agences dans 15 pays) regroupe ses filiales spécialisées (gestion d'actifs, assurances, crédit à la consommation, banque privée, banque de financement et d'investissement) et ses réseaux bancaires (Caisses régionales, LCL).

Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale

Le Crédit Agricole affiche une performance globalement en ligne avec son secteur. Une partie des indicateurs publiés dans son rapport RSE (rédigé conformément à la "Global reporting initiative") est certifiée.

Environnement: La stratégie environnementale des banques doit prendre en compte leur impact direct, généralement modéré (consommation d'énergie, de papier etc.), et leur impact indirect : elles ont un rôle majeur d'incitation des entreprises à privilégier des projets plus respectueux de l'environnement au travers des prêts, investissements et financements. Sur ce point, le groupe, signataire des Principes de l'Equateur, évalue, depuis 2008, les risques environnementaux et sociaux générés par les projets supérieurs à 10 millions de dollars. La banque développe une offre de produits responsables-ISR.

Social & sociétal: Depuis 2009, une partie de la rémunération des dirigeants du groupe intègre des objectifs extra-financiers (management, satisfaction des clients etc.).

La banque a mis en place des procédures internes et des partenariats avec des associations pour prévenir le surendettement de ses clients. Elle soutient des initiatives de micro-finance avec la Fondation Grameen Crédit Agricole.



La banque a publié, fin 2010, sa 1ère politique sectorielle sur l'armement qui encadre ses investissements dans le secteur de l'armement et exclut les sociétés impliquées dans le marché des Mines Antipersonnels (MAP) et Bombes à Sous-Munitions (BASM).

Gouvernance: Les fonctions de Président du Conseil et de Directeur Général sont formellement séparées. Majoritairement contrôlé par les Caisses régionales, Crédit Agricole S.A. voit ses administrateurs élus par l'Assemblée générale des actionnaires. Le Conseil compte 2 membres salariés et 5 femmes. Un Comité Développement durable (9 membres dont 6 du Comex) supervise les questions ESG sous la présidence du Secrétaire Général.

Un Comité Développement durable (9 membres dont 6 du Comex) supervise les questions ESG sous la présidence du Secrétaire Général.

La banque, membre de l'ONG Transparency International-France, s'est engagée dans la lutte contre la corruption et le blanchiment d'argent, enjeu majeur du secteur (formation de ses salariés etc.).

Axe(s) d'amélioration

On peut noter le manque d'indépendance des Conseil d'Administration, Comité d'Audit et Comité de Nomination ainsi que le montant excessif des retraites et indemnités de départ accordées aux dirigeants. On constate également une faible part de femmes dans l'encadrement (16%) et aucune femme au sein du Comité exécutif.

Crédit Agricole serait impliqué dans le financement de projets controversés en matière de développement durable (exemple : projet hydroélectrique HidroAysén au Chili). Enfin, le groupe fait face à plusieurs controverses dans le domaine de l'éthique des affaires (pratiques anticoncurrentielles).

(Ce commentaire a été mis à jour le 17/10/2011)

Danone - Titres de créance négociable

Secteur d'activité

Danone est un groupe agro-alimentaire français devenu un acteur international majeur de la production et de la commercialisation des produits laitiers frais, de l'eau en bouteille, de l'alimentation infantile et de la nutrition médicale. Danone est présent dans 130 pays, compte 186 sites de production et 178 filiales. Il emploie plus de 100 995 personnes dans le monde.

Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale

Danone est le leader du secteur agro-alimentaire en matière de Responsabilité Sociale et Environnementale.

Environnement : Danone a mis en place une stratégie environnementale globale avec des indicateurs et des objectifs quantitatifs pour la plupart de ses enjeux et sur un périmètre Groupe (94% des sites participent au reporting 2010, 56% sont certifiés ISO 14001). La société s'est engagée dans la protection des ressources en eau - notamment dans le cadre de la Convention de Ramsar sur les zones humides - et dans l'éco-design des produits, notamment des bouteilles en plastique (utilisation de PET recyclé par exemple). Des efforts ont aussi été portés sur la réduction des consommations d'énergie qui ont été réduites de 42% entre 2000 et 2010.

Par ailleurs, le groupe intègre des critères sociaux et environnementaux dans sa chaîne d'approvisionnement et développe des produits issus de l'agriculture raisonnée et biologique. Enfin, il s'est fixé des objectifs ambitieux d'approvisionnement en huile de palme certifiée d'ici 2015, un enjeu pour le secteur de l'agroalimentaire (en France, près de 50% des produits alimentaires manufacturés en contiennent selon le WWF) en raison d'impacts environnementaux majeurs liés à sa production (déforestation, perte de biodiversité etc.). Ecofi Investissements, aux côtés d'autres investisseurs signataires des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI), en a fait un de ses sujets de dialogue avec les entreprises.

Social & Sociétal : Danone se distingue par la qualité du dialogue social, une gestion responsable des restructurations et un effort particulier pour améliorer la qualité des indicateurs sociaux.

Une importance particulière est accordée à la gestion de son capital humain, notamment en termes de formation et gestion de carrières (les managers sont évalués en fonction des heures de formation qu'ils ont accordées à leurs équipes ; ainsi, 99% des salariés du Groupe ont reçu une formation en 2010). Les inégalités hommes-femmes font l'objet de différentes mesures pertinentes (par exemple l'aménagement des horaires de travail pour les femmes enceintes). De ce fait, la part des femmes dans le management est passée de 13% en 2005 à 45% en 2010. Enfin, les conditions d'hygiène et de sécurité se sont améliorées, et on note une baisse de l'absentéisme en 2010 par rapport à l'année précédente.

Le groupe démontre également un engagement en matière de droits humains avec la signature d'une convention avec l'International Union of Food Workers (confédération syndicale internationale) promouvant et garantissant la liberté d'association et le droit à la négociation collective.

Danone promeut le développement économique et social local, l'accès à l'eau et aux denrées alimentaires dans les pays émergents et la lutte contre les pathologies liées à l'alimentation. Le Groupe a développé l'initiative « Danone Communities », destinée à financer des projets sociaux pour répondre aux besoins des populations défavorisées dans des pays comme le Bangladesh.

Gouvernance : On constate une augmentation de l'indépendance du Conseil d'Administration (quasiment 50% des administrateurs sont désormais indépendants) et des comités ad hoc. Les pratiques de rémunération des dirigeants se sont améliorées.

Danone s'est dotée d'un organe de gouvernance spécifique au niveau exécutif, le comité de responsabilité sociale, qui supervise la mise en application au sein du groupe de ses pratiques de RSE. Enfin, depuis 2008, la rémunération variable des managers et des dirigeants dépend pour un tiers d'objectifs sociaux et sociétaux.

Des mesures visant un contrôle interne et à une sécurité des produits plus efficaces ont été déployées.



Axe(s) d'amélioration

Les rôles de Président et de Directeur Général ne sont pas dissociés, contrairement aux bonnes pratiques de gouvernance.

Seuls 2 administrateurs sur 14 sont des femmes. Elles sont également peu présentes au Comité Exécutif.

Danone a par ailleurs été mis en cause à plusieurs reprises sur la véracité des allégations santé utilisées pour le marketing de certains de ses produits (Actimel, Activia, Danactive, Danonino) en Belgique, au Danemark, aux Etats-Unis, et au Royaume Uni, malgré son code de marketing responsable.

(Ce commentaire a été mis à jour le 23/11/2011)

Deutsche Bank - Titres de créance négociable

Secteur d'activité

Deutsche Bank est la principale banque d'investissement en Allemagne.

Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale

La performance de la société est globalement bonne et légèrement supérieure à celle de ses concurrentes dans la plupart des domaines, particulièrement en matière de ressources humaines.

Environnement La banque a développé une stratégie complète traitant de ses enjeux environnementaux directs (gestion de ses émissions de CO2 et de son impact lié au transport des employés avec une volonté de neutralité CO2 d'ici 2013) et indirects majeurs avec le développement de produits et services responsables (financements de projets sur les énergies renouvelables). Par ailleurs, Deutsche Bank intègre des critères environnementaux dans son rating crédit en application des principes de l'Equateur sur l'Investissement Socialement Responsable.

Social & sociétal La banque promeut le dialogue social, même dans les pays "à risques" tels que la Chine. Sa politique de gestion des restructurations vise à limiter les licenciements, principalement en développant la formation de ses employés.

Deutsche Bank a développé un certain nombre de programmes pour améliorer la diversité et la non-discrimination au sein de ses employés : formation, tutorat, réseau de femmes etc.

En termes d'engagement sociétal, la banque s'est engagée dans le développement de la micro-finance et du financement des PME, ainsi que dans la lutte contre le surendettement de ses clients.

Gouvernance La performance de la banque dans ce domaine est au-dessus de la moyenne sectorielle, notamment grâce à une majorité d'administrateurs indépendants au Conseil et aux comités d'audit et de nomination. Deutsche Bank a formalisé une politique de prévention de la corruption et du blanchiment d'argent comprenant des programmes de formation, des audits internes et un système d'alerte interne.

Axes d'amélioration

Deutsche Bank est impliquée dans le financement de plusieurs projets controversés avec des impacts environnementaux et sociaux majeurs. La banque a également fait l'objet d'un certain nombre d'allégations et controverses en matière de fraude.

Enfin, comme beaucoup de grandes institutions financières, le groupe possède plusieurs filiales dans des centres financiers offshore.

Enfin, elle manque de transparence sur la question de la rémunération des dirigeants.

(Ce commentaire a été mis à jour le 10/11/2011)

Deutsche Telekom - Titres de créance négociable

Secteur d'activité

Deutsche Telekom est la première entreprise de télécommunications en Europe et est présente dans plus de 50 pays.

Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale

Deutsche Telekom est un des leaders du secteur des télécommunications en matière de RSE.

Environnement : Le groupe vise -20% d'émissions de CO2 en 2020 par rapport à 1995 en favorisant l'utilisation d'énergies renouvelables, de véhicules faiblement émetteurs de CO2 et en développant le Smart Grid (réseaux de distribution d'électricité « intelligent » qui utilisent des technologies informatiques pour optimiser la production et la distribution).

Social & Sociétal: DT s'est engagé en matière de gestion responsable des restructurations en signant un accord avec les représentants du personnel. Concernant, la santé et la sécurité de ses employés, le groupe a adopté diverses mesures (audits, formation, système de management certifié etc.), particulièrement pour la prévention et la gestion du stress (enjeu majeur du secteur comme en atteste la situation sociale actuelle de son concurrent France Telecom): mise en place d'un système d'évaluation du stress, de structures d'écoute et de suivi médical, et réalisation d'enquêtes d'opinion. En termes de diversité, DT a pour objectif d'atteindre un taux de 30% de femmes dans le management d'ici 2015 (versus moins de 15 % aujourd'hui).

L'entreprise est cofondatrice de la « Global e-Sustainability Initiative » dont l'objectif est la promotion de l'accès aux technologies de l'information pour réduire la fracture numérique entre les populations. Ainsi, depuis 2000, DT fournit à un grand nombre d'écoles allemandes un accès gratuit à internet.

Gouvernance : Les fonctions de Président et de Directeur général sont séparées et le taux de 40% d'indépendance des administrateurs est honorable. Le Département RSE est directement rattaché au Directeur Général et le Conseil d'administration est saisi des enjeux de RSE.



Axe(s) d'amélioration

Deutsche Telekom a été mis en cause par l'ONG Human Rights Watch aux côtés d'autres entreprises européennes pour non respect de la liberté d'association aux Etats-Unis.

(Ce commentaire a été mis à jour le 25/01/2011)

EDF - Titres de créance négociable

Secteur d'activité

EDF est le plus important producteur d'électricité en Europe en termes de capacité de production installée.

Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale

Environnement : EDF montre un fort engagement dans le domaine environnemental avec un budget en R&D dédiée s'élevant à 100 millions d'euros par an pour 2007 et 2008. Depuis 2007, 100% des sites du groupe sont certifiés ISO 14001 (management environnemental). La stratégie d'EDF est notamment axée sur le développement d'énergie nucléaire, problématique notamment en ce qui concerne le traitement des déchets radioactifs. Cette forte part du nucléaire dans son mix énergétique permet cependant au groupe d'atteindre un taux d'émissions de dioxyde de carbone de 140 kg de CO₂/MWh, le plus faible du secteur. En parallèle, avec sa filiale cotée EDF Energies Nouvelles, le groupe développe activement sa production d'énergie renouvelable (elle reste cependant en deçà de la moyenne du secteur).

Social & Sociétal : EDF a développé un système de management de ses ressources humaines performant basé sur un dialogue social de qualité avec les syndicats (même dans les pays où les standards sont moins stricts, comme au Laos, au Vietnam ou en Chine).

Le groupe est leader de son secteur au niveau de l'engagement sociétal grâce à sa gestion des impacts socio-économiques de ses activités. Par exemple, EDF a développé un programme engagé sur l'enjeu clé d'accès à l'énergie axé sur l'électrification des zones rurales dans les pays en voie de développement et la fourniture de solutions pour ses clients vulnérables sur son marché domestique.

Gouvernance : La performance d'EDF dans ce domaine se situe dans la moyenne de son secteur du fait de sa situation particulière de société détenue à 85% par l'État français. Les rémunérations des principaux dirigeants sont publiées.

Axe(s) d'amélioration

Monsieur Henri Proglio cumule les fonctions de Président et de Directeur général de la société.

EDF a été plusieurs fois condamnée pour exposition de ses employés à l'amiante entre 1997 et 2008. Depuis 2004, EDF ne fait plus appel des décisions de justice à ce sujet.

Les centrales nucléaires génèrent des déchets radioactifs, dont la gestion et le traitement restent très problématiques.

(Ce commentaire a été mis à jour le 12/05/2011)

GDF-Suez - Titres de créance négociable

Secteur d'activité

GDF Suez, issu de la fusion entre GDF et Suez, est un groupe français parmi les leaders mondiaux dans la production et la distribution d'énergie. GDF est présent sur tous les continents et emploie plus de 200 000 salariés.

Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale

La société fait partie des leaders du secteur, en particulier dans les domaines des ressources humaines et des droits humains.

Environnement : Les performances environnementales de GDF-Suez sont en ligne avec la moyenne du secteur notamment au sujet de l'empreinte carbone qui a diminué depuis 2008 et de la part croissante des énergies renouvelables dans le mix énergétique global (objectif de doublement de la production d'énergie renouvelable à l'horizon 2015). Cette stratégie est soutenue par un système de management environnemental (73% des sites certifiés ISO 14001) et un plan de prévention des risques. GDF développe aussi des solutions d'efficacité énergétique pour les clients, et a mis en place des objectifs pour réduire sa consommation en électricité et ses émissions de gaz à effet de serre.

Social & Sociétal : GDF-Suez est le leader sectoriel dans le domaine des Ressources Humaines. L'accord mondial signé avec les syndicats couvre plus de 75% des salariés et traite des principaux enjeux du groupe en la matière : gestion des carrières, dialogue social, employabilité, santé et sécurité. Par ailleurs l'évaluation des managers est en partie basée sur leurs performances sociales (gestion des ressources humaines et des compétences, formations des employés). Le système de santé et de sécurité en place a permis une réduction de la fréquence et de la gravité des accidents au travail.

En matière de diversité, on peut aussi noter la signature d'un accord en France concernant la promotion de l'emploi des seniors. De plus, GDF est reconnu pour sa gestion responsable des restructurations.

Au niveau de l'engagement sociétal, l'entreprise promeut le développement des économies locales, ainsi que l'emploi et la formation à travers par exemple l'emploi d'handicapés et de jeunes issus de zones urbaines sensibles.

GDF Suez dispose aussi d'un département Ethique et conformité en charge de centraliser les questions de non respect des droits humains, domaine dans lequel la société est en avance sur son secteur. Le Groupe a aussi développé des mesures pour favoriser l'accès à l'énergie des personnes défavorisées

Gouvernance : Les problématiques de RSE sont traitées au niveau du Conseil d'Administration par le Comité Ethique, Environnement et Développement durable. Le rapport Développement Durable du groupe est audité par un tiers.

Suite à un conflit avec les syndicats en 2009, le PDG et le vice-président ont renoncé à leurs stock-options.



Le département Ethique et conformité est en charge de lutter contre la corruption grâce à la formation des employés et à un système interne de surveillance et de prévention.

Par ailleurs, en matière de relations responsables avec ses clients, GDF a mis en place un suivi précis de la satisfaction de ces derniers et de la conformité des produits.

Axe(s) d'amélioration

Les performances de GDF-Suez se sont détériorées en Gouvernance en raison :

- d'un manque d'indépendance du Conseil d'administration ;
- du cumul des rôles de Président du Conseil d'administration et de Directeur Général par Gérard Mestrallet ;
- de restrictions majeures au droit de vote des actionnaires ;
- de la non consultation des actionnaires sur la rémunération des dirigeants.

Par ailleurs, en matière de prévention et de gestion des pollutions, enjeu majeur du secteur, le groupe a fait face à plusieurs incidents et a notamment été condamné au paiement d'amendes suite à des explosions ayant provoqué la mort de plusieurs personnes entre 1999 et 2009.

GDF-Suez a également été condamné pour pratiques anticoncurrentielles à plusieurs reprises (exemple : en 2009, pour entente illicite avec EON).

(Ce commentaire a été mis à jour le 24/11/2011)

HSBC - Titres de créance négociable

Secteur d'activité

HSBC, dont le siège social est situé à Londres, est une des plus importantes banques mondiales, présente dans 82 pays et dans tous les types d'activités bancaires.

Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale

HSBC réalise une performance globalement supérieure à la moyenne du secteur, en particulier en termes de gouvernance et d'environnement.

Environnement: Le groupe prend en compte les risques environnementaux dans les décisions de prêt : HSBC a mis en place un réseau d'experts des risques sociaux et environnementaux dans 22 pays et des formations sur ces risques sont réalisées. HSBC propose des offres de fonds ISR (représentant 0,2% des actifs sous gestion soit 1,36 Md\$).

La banque s'est engagée à ne pas soutenir financièrement des projets situés dans des sites du patrimoine mondial de l'UNESCO ou dans les zones humides d'importance internationale de la Convention de Ramsar.

Depuis janvier 2011, sa politique sur le secteur de l'énergie (pétrole, centrales à charbon, centrales nucléaires etc.) prévoit, dans toutes les activités financières (prêts, financement de projet, investissements), l'analyse des impacts environnementaux et sociaux des projets (émissions de gaz à effet de serre, utilisation des ressources en eau...).

Social & sociétal: Les managers sont évalués en fonction de leur performance en gestion des ressources humaines.

La banque se préoccupe également de l'impact sociétal des produits et services qu'elle propose avec, par exemple, la mise en place de partenariats avec des associations pour prévenir et gérer les situations de surendettement.

HSBC a mis en place un certain nombre de mesures pour lutter contre la discrimination à l'embauche et au travail : la part des femmes à des postes de management (30%) se situe au-dessus de la moyenne du secteur ainsi que la part des embauches de "seniors" (près de 2,5% de personnes de plus de 55 ans).

Gouvernance: La majorité des administrateurs sont indépendants. Ils bénéficient de formations sur les enjeux de RSE. Un comité spécialisé en RSE est présent au Conseil d'Administration et les risques liés à la RSE sont pris en compte par le système de contrôle interne.

Les rémunérations de chaque dirigeant sont publiées et leurs indemnités de licenciement ne dépassent pas l'équivalent d'un an de salaire fixe, conformément aux bonnes pratiques internationales.

La politique de vote du groupe intègre les questions de gouvernance et de RSE et des dialogues sont engagés avec les sociétés, en particulier sur les questions environnementales et sociales.

Axe(s) d'amélioration

Le liquidateur judiciaire américain poursuit HSBC et plusieurs de ses filiales dans l'affaire Madoff et lui demande 9 Mds\$ de dommages et intérêts. La filiale nord-américaine d'HSBC a été mise en cause fin 2010 par la Fed et l'autorité de surveillance des banques américaines pour des manquements aux standards anti-blanchiments d'argent.

Le groupe est impliqué dans le financement de projets controversés (avec des risques d'impact environnemental et/ou social), et notamment, selon des ONG environnementale, dans le financement d'activités d'exploitation de sables bitumineux.

Enfin, le taux de turnover des employés est élevé (21,3% en 2008) et en augmentation régulière depuis 2005.

(Ce commentaire a été mis à jour le 12/05/2011)

Iberdrola - Titres de créance négociable

Secteur d'activité

Iberdrola est un groupe espagnol de production et de distribution d'électricité, développant ses activités majoritairement en Espagne et en Amérique latine. En 2007, Iberdrola a acquis ScottishPower, ce qui lui a permis de renforcer sa place de leader mondial de l'énergie éolienne, tandis que sa filiale, Iberdrola Renovables est spécialisée dans la production d'énergie d'origine renouvelable.



Iberdrola détient près de 20 % du capital de Gamesa, autre groupe espagnol, un des principaux producteurs mondiaux de turbines éoliennes. Iberdrola sert plus de 25 millions de clients et emploie plus de 32 000 personnes.

Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale

La société fait partie des leaders du secteur en matière de RSE.

Environnement: Iberdrola est leader de son secteur sur la plupart des enjeux environnementaux et notamment en matière de :

- production d'électricité d'origine renouvelable, et notamment éolienne, au travers de sa filiale dédiée Iberdrola Renovables: 47% de sa capacité de production installée (2009), un chiffre bien au dessus de la moyenne sectorielle;
- de gestion des risques liés au changement climatique : la société obtient un des taux d'émission de CO2 par MWh d'électricité produite parmi les plus faibles du secteur (279kg /MWh en 2009) et en réduction de 10 % par rapport à 2007;
- de prévention et gestion des pollutions : près de 90 % de la capacité installée est certifiée ISO 14001 (système de management environnemental) ;
- et de gestion de la demande énergétique : campagne de sensibilisation sur l'efficacité énergétique, promotion d'équipements de mesure des consommations d'énergie etc.

Social & Sociétal: La gestion des ressources humaines est un des points forts du groupe avec un bon niveau de dialogue social (les représentants du personnel sont associés à la prise de décisions sur la plupart des problématiques de ressources humaines) et les accords conclus sur des enjeux majeurs (santé et sécurité, gestion des carrières) couvrent plus de 90% des salariés. En termes de résultats, le groupe peut afficher une réduction des accidents du travail.

Par ailleurs, les moyens alloués à la formation sont importants et en augmentation par rapport aux années précédentes. Iberdrola a aussi mis en place des mesures pour lutter contre la discrimination

En matière d'engagement sociétal, Iberdrola est également en position de leader de son secteur grâce à :

- des programmes développement social et économique des pays où il est implanté notamment sur la question de l'emploi des jeunes ;
- des mesures pour développer l'accès à l'énergie des populations défavorisées et lutter contre la pauvreté énergétique (« fuel poverty »).

Gouvernance: Le Conseil d'administration affiche un taux de féminisation honorable pour le secteur (21 %). Le Comité d'audit examine les risques environnementaux et sociaux tandis que le Conseil d'administration est saisi des questions de RSE. Madame Barber, administrateur, est CEO de Scottish Business in the Community, une organisation écossaise de promotion de la RSE.

Axe(s) d'amélioration

A peine la moitié des membres du Conseil d'administration sont indépendants et les fonctions de Président et de Directeur général sont cumulées. Le groupe a mis en place une importante restriction à l'exercice des droits de vote (aucun actionnaire ne peut voter pour plus de 10% du capital social) et manque de transparence sur la rémunération de ses dirigeants. Il n'a pas mis en place de politique de gestion responsable des restructurations.

Iberdrola doit faire face à plusieurs allégations en matière de pratiques anticoncurrentielles et à des défaillances dans son contrôle des risques (accidents nucléaires de type 2 dans les 3 dernières années).

(Ce commentaire a été mis à jour le 24/11/2011)

ING Group - Titres de créance négociable

Secteur d'activité

ING est un groupe d'assurance néerlandais qui offre des services bancaires, d'investissements, d'assurance-vie et de retraites. Le groupe a plus de 85 millions de clients dans le monde entier.

Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale

Le groupe réalise une performance supérieure aux autres entreprises du secteur des assurances dans la plupart des domaines.

Environnement: Concernant ses impacts environnementaux directs, ING couvre l'ensemble des enjeux du secteur en favorisant par exemple les énergies renouvelables (63% de l'électricité consommée par le groupe est d'origine renouvelable : éolien, solaire) et la baisse des consommations d'énergie par salarié..

Comme pour les banques, l'impact environnemental majeur des assurances est indirect, c'est-à-dire lié à leur activité. Ainsi, ING :

- a développé une offre de fonds gérés de manière socialement responsable (ISR), en particulier dans ses branches foncière et bancaire (0,74% en 2009, un pourcentage encore modeste mais en augmentation) ;
- intègre des critères sociaux et environnementaux dans ses décisions de financement de projets.

Le groupe est présent dans les principaux indices ISR internationaux tels que le Dow Jones Sustainability Index (DJSI) et le FTSE4Good.

Social & sociétal: ING lutte contre les discriminations de genre, de race, d'origine sociale, de religion, d'opinion politique, à l'embauche ou à la rémunération. En termes de résultats, on notera que la part des femmes dans le management (33,5% en 2008) est en hausse.

D'un point de vue sociétal, le groupe s'est engagé dans la prévention de l'exclusion financière en proposant des produits pour les bas revenus et de micro-assurance dans les pays en développement.



Gouvernance: Les fonctions de Directeur général et de Président du Conseil d'administration sont dissociées et 12 membres du Conseil d'administration sur 14 sont considérés indépendants, ce qui est remarquable. Le département Responsabilité Sociale et Environnementale est sous la tutelle du Directeur Général du Groupe.

ING a mis en place des mesures de contrôle interne pour prévenir les risques de corruption et de blanchiment d'argent. De plus, le groupe accorde une importance particulière à la gestion responsable de ses relations clients notamment en réalisant régulièrement des enquêtes de satisfaction.

Axe(s) d'amélioration

Le groupe ne diffuse pas d'informations concernant les mesures prises pour promouvoir le dialogue social dans les pays à risques (Chine et Malaisie) et n'est pas suffisamment transparent sur la gestion de la santé de ses employés, la promotion des relations sociales et la gestion des restructurations.

Enfin, ING a été visée par plusieurs ONG au sujet de financements de projets controversés à forts impacts sur les populations locales (Nam Theun 2 au Laos et oléoduc Baku-Tbilisi-Ceyhan).

(Ce commentaire a été mis à jour le 24/11/2011)

Intesa San Paolo - Titres de créance négociable

Secteur d'activité

Le groupe Intesa San Paolo est né de la fusion en janvier 2007 des banques San Paolo et Intesa. Il est leader en Italie sur le marché des particuliers et des entreprises et a une forte présence internationale, particulièrement en Europe centrale et orientale.

Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale

Globalement, ses performances sont au-dessus de la moyenne du secteur.

Environnement: Un département dédié aux questions environnementales a été créé.

Le groupe intègre des considérations environnementales dans l'évaluation des risques de crédits ainsi que dans l'évaluation de projets à financer.

La société de gestion du groupe, Eurizon Capital, gère des fonds d'Investissement Socialement Responsable (ISR) représentant 0,8% des actifs sous gestion.

Plusieurs mesures de réduction de l'impact environnemental direct de la banque lié au transport du personnel ont été adoptées : renouvellement de la flotte avec des véhicules moins polluants, rationalisation du transport avec un manager de la mobilité et système de partage de vélos dans les principales villes italiennes.

Social & sociétal: L'évaluation des managers intègre des objectifs de gestion des ressources humaines. Le groupe propose des programmes de formation visant à adapter les compétences des employés aux besoins de leurs postes actuels ou à développer des nouvelles compétences.

En termes de respect des droits humains, des audits sont réalisés afin de cartographier les risques dans les pays avec des législations restreintes. Le groupe a désigné une commission dédiée à l'égalité des chances hommes - femmes, composée de représentants du personnel et de membres des syndicats.

En matière sociétale, le groupe développe des produits spécifiques afin de promouvoir l'accès aux services financiers pour les personnes vulnérables et développe des produits et services afin de lutter contre le surendettement. Le groupe est également impliqué dans des activités de micro-crédit dans les Balkans.

Gouvernance: Le Conseil d'Administration et les comités spécialisés disposent d'une majorité d'administrateurs indépendants. Les questions de RSE sont prises en compte au niveau du Conseil d'Administration.

Sur le plan de l'information aux clients, le groupe adhère au programme « PattiChiari » dont le but est de fournir une communication claire et transparente sur les services offerts par la banque afin qu'ils puissent être comparés avec les autres offres sur le marché. Intesa San Paolo entretient des relations avec les principales associations de consommateurs à travers un département dédié et dispose d'un système de gestion des plaintes. Les politiques et mesures de lutte contre la corruption et le blanchiment d'argent sont solides et le groupe publie les incidents rapportés en interne.

Le groupe a adopté une politique sur l'armement interdisant la réalisation de transactions financières impliquant le commerce et la production d'armes et de leurs composants.

Axe(s) d'amélioration

Bien que des accords aient été signés avec les syndicats, Intesa San Paolo n'a pas adopté de politique de gestion responsable des restructurations.

Le groupe est impliqué dans le financement de projets controversés (impacts sociaux et environnementaux) tel que le projet PNG LNG d'exploitation de gaz naturel en Papouasie Nouvelle-Guinée.

(Ce commentaire a été mis à jour le 12/05/2011)

Landesbank Baden-Württemberg - Titres de créance négociable

Landesbank Baden-Württemberg

Secteur d'activité

LBBW est la principale banque régionale allemande. Elle a le statut de banque centrale des banques d'épargne du Baden-Wurtemberg, de la Rhénanie-Palatinat et de la Saxe.



Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale

La banque est parmi les leaders du secteur en termes de RSE, en particulier dans le domaine de l'environnement.

Environnement La banque relève les défis environnementaux de son secteur, notamment grâce à un département dédié à ces questions.

LBBW, signataire des Principes pour l'Investissement Responsable de l'ONU (PRI), gère des fonds ISR qui représentaient, en 2009, environ 1,6% de l'ensemble des actifs sous gestion.

Social & Sociétal La banque a pris des engagements pour minimiser les licenciements en anticipant et planifiant les restructurations. Elle a également voulu en limiter les impacts : compensations financières significatives, départs à la retraite anticipés et programmes de mobilité interne. On notera aussi que des délégués du personnel siègent au Conseil d'administration.

La banque promeut le développement social et économique de la région : financement de PME, produits de micro-finance, soutien de près de 800 organisations, en particulier celles impliquées dans les questions sociales en Baden-Württemberg.

Gouvernance Les fonctions de Président du Conseil d'administration et de Directeur général sont dissociées. Les questions relatives à la Responsabilité Sociale et Environnementale sont évoquées en Conseil d'administration. En matière de relations clients, LBBW a été la première banque en Allemagne à certifier ses procédures de conseil aux clients. Des mesures efficaces de prévention et lutte contre la corruption et le blanchiment d'argent semblent avoir été adoptées car l'entreprise n'est sujette à aucune controverse en ce domaine.

Axe(s) d'amélioration

La performance de LBBW en gouvernance pourrait être améliorée, particulièrement en matière de rémunération des dirigeants. En effet, la banque n'a pas mis en place de comité des rémunérations et ne publie ni les règles d'attribution des bonus, stock-options et autres primes, ni les conditions de performances pour les obtenir. Enfin, il n'existe pas de comité d'audit, malgré les pertes enregistrées en 2008 et 2009 sur des produits financiers douteux (titrisations).

(Ce commentaire a été mis à jour le 31/01/2011)

LVMH - Titres de créance négociable

Secteur d'activité

LVMH est un leader mondial de l'industrie du luxe dans cinq domaines : Mode, Distribution Sélective, Vins et Spiritueux, Parfums & Cosmétique, Montres & Joaillerie, avec 60 marques prestigieuses comme Christian Dior, Louis Vuitton ou encore Moët & Chandon. LVMH emploie 83 542 employés dans le monde.

Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale

La performance RSE du groupe est en amélioration, notamment sur les enjeux sociaux et de droits humains.

Environnement. LVMH, qui a adopté un système de management environnemental au niveau du groupe dès 2001 (92% des sites de production et 50% des surfaces de ventes couverts par le SME et 50% des sites labellisés ISO 14001), prend des mesures concrètes destinées à surveiller et à réduire :

- sa consommation d'eau (objectif de réduction de 50% des consommations par site) ;
- sa consommation d'énergie et ses émissions de dioxyde de carbone (CO2) ;
- sa production de déchets (exemple : développement des emballages réutilisables)..

LVMH a également intégré les facteurs sociaux et environnementaux dans sa chaîne d'approvisionnement : sensibilisation des salariés en charge des achats, appui aux fournisseurs et audits.

Social & sociétal. Les performances du groupe en matière de santé et sécurité des employés se sont améliorées (baisse des accidents du travail, meilleure gestion du stress). LVMH obtient également de bons résultats en matière de gestion des carrières et formation de ses salariés, ce qui permet de favoriser leurs évolutions et de mieux appréhender son risque de capital humain (attraction et rétention des talents). De plus, des mesures pertinentes de lutte contre les discriminations ont été déployées dans toutes les marques du Groupe : aménagement des horaires de travail pour les femmes, adaptation des carrières pour les seniors etc. On note aussi un taux élevé de femmes dans le management : 61% en 2010.

LVMH se situe parmi les leaders sectoriels en engagement sociétal grâce à des mesures :

- de promotion du développement local : partenariat de formation avec des jeunes de villes défavorisées ; protection des espèces végétales dans les pays tropicaux, par le biais de coopérations avec des instituts de recherche et le développement de réseaux au Vietnam, à Madagascar, en Inde ou encore au Burkina Faso ;
- et de mécénat : soutien des jeunes (Prix des Jeunes Designers), restauration de monuments historiques ou encore recherche médicale en faveur de populations défavorisées (jeunes, handicapés).

Gouvernance. La performance de la société en gouvernance est en dessous de la moyenne de son secteur. Le Groupe traite de manière appropriée les problématiques de sécurité des produits.

Axe(s) d'amélioration

La performance de LVMH en matière de gouvernance est limitée :

- le taux d'administrateurs indépendants au Conseil d'administration reste faible ;
- la société est peu transparente sur le fonctionnement du Conseil d'administration et la rémunération de ses dirigeants.

LVMH fait face à plusieurs allégations concernant des pratiques anticoncurrentielles en Europe.



Enfin, des progrès peuvent encore être réalisés en matière d'intégration de critères environnementaux dans les relations fournisseurs et la chaîne d'approvisionnement (à l'instar de ce qu'a déjà réalisé le groupe pour les critères sociaux : sensibilisation des salariés en charge des achats, appui aux fournisseurs et audits), un enjeu majeur pour le secteur compte tenu des risques de réputation qui y sont attachés.

L'Association de défense des actionnaires minoritaires (ADAM) a déposé un recours contre LVMH devant la Cour d'Appel de Paris concernant la prise de participation de LVMH dans Hermès sans lancement d'une OPA sur la totalité du capital, dérogation accordée par l'Autorité des Marchés Financiers. LVMH détient désormais plus de 20% du capital d'Hermès.

(Ce commentaire a été mis à jour le 23/11/2011)

Nordea - Titres de créance négociable

Secteur d'activité

Nordea est un groupe bancaire suédois opérant dans les domaines de la banque de détail, de la banque de financement et d'investissement, de la gestion d'actifs et de l'assurance-vie. Le groupe compte 1400 agences et 10 millions de clients principalement en Europe Centrale et du Nord.

Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale

La performance de Nordea est en ligne avec les pratiques du secteur et au dessus de la moyenne sur les questions de ressources humaines, environnement et gouvernance.

Environnement. L'impact environnemental majeur des banques est indirect, c'est-à-dire lié à leur activité de crédit aux entreprises ou de financement de projet. Ainsi, Nordea intègre une analyse des risques environnementaux dans ses décisions sur :

- le financement des projets d'un montant supérieur à 500 000 euros ;
- les demandes de crédit d'un montant supérieur à 5 millions d'euros.

Les impacts directs sont également pris en compte : amélioration de l'efficacité énergétique de ses locaux et de la performance énergétique de son matériel informatique, réduction des déplacements des employés grâce aux vidéoconférences et aux conférences téléphoniques.

Social & Sociétal. L'ouverture au dialogue social est un des points forts du groupe, notamment sur la question des restructurations. Les accords collectifs couvrent les questions d'emploi et de conditions de travail et s'appliquent à la majorité des employés. L'enquête de satisfaction annuelle des employés intègre des questions sur le stress.

L'entreprise a mis en place des programmes pour favoriser la diversité et notamment la parité dans l'encadrement. La part des femmes dans les postes à responsabilité est notable et en augmentation avec 46% en 2010.

Nordea a lancé en 2009 un projet pilote de micro-crédit pour des entrepreneurs des pays émergents et soutient l'entrepreneuriat local en Lettonie avec la création d'écoles de commerce spécialisées dans la création d'entreprises par des personnes au chômage.

Gouvernance. Les fonctions de Président et de Directeur Général sont séparées. Le Conseil d'Administration est indépendant à plus de 50%. La stratégie en matière de RSE est décidée en Conseil d'Administration.

Tous les membres du Comité d'Audit Interne sont considérés comme indépendants. La banque respecte le principe : 1 action = 1 voix

Des politiques et des mesures de gestion responsable des relations avec les clients sont en place et la satisfaction des clients fait l'objet d'un suivi ainsi que d'une rémunération bonus pour les salariés.

Axe(s) d'amélioration

La transparence et la communication RSE sont limitées à plusieurs niveaux: manque d'informations sur les moyens de lutte contre la corruption, les politiques en faveur du respect de la liberté d'association dans les pays à risques, la méthodologie d'évaluation des risques liés au changement climatique dans les projets d'investissement et les rémunérations individuelles des dirigeants.

Le groupe n'a pas formalisé son engagement sociétal qui reste en dessous de la moyenne du secteur, notamment en ce qui concerne l'accessibilité des foyers défavorisés aux services bancaires et la lutte contre le surendettement,

(Ce commentaire a été mis à jour le 10/11/2011)

PSA Peugeot Citroën - Titres de créance négociable

Secteur d'activité

La Banque PSA Finance est une filiale de PSA Peugeot Citroën qui assure le financement des ventes des véhicules des marques Peugeot et Citroën dans les 24 pays où elle est implantée. PSA Peugeot Citroën est un constructeur automobile français présent essentiellement en France et en Europe, avec également des activités en Amérique du Nord et du Sud, en Asie et en Afrique.

Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale

PSA présente la meilleure performance globale de son secteur et se distingue notamment en matière de Ressources Humaines, son point fort.

Environnement. PSA compte également parmi les leaders du secteur dans le domaine environnemental grâce à la prise en compte des enjeux directs de sa production (maîtrise des émissions de composés organiques volatils, de la consommation d'énergie, d'eau, gestion des déchets, maîtrise des nuisances olfactives et sonores, etc.) mais aussi des enjeux indirects (diminution des émissions de CO2 des véhicules, développement de technologies alternatives etc.). Le groupe a adopté des objectifs chiffrés visant la réduction de l'impact environnemental de son processus de production. Concernant l'offre de véhicules «propres», PSA a lancé la première voiture au monde équipée d'un moteur hybride-diesel en septembre 2011.



Social & Sociétal. Suite à une baisse des activités, ses effectifs sont en diminution mais le groupe s'inscrit dans une démarche de gestion responsable des restructurations. Il garantit un dialogue social fort, basé sur un nombre important de conventions collectives et un Accord Cadre Mondial qui assure le respect de la liberté d'association et du droit à la négociation collective, y compris dans les pays sensibles où il est implanté (Chine, Brésil, Egypte, Nigeria, Turquie etc.). En matière de gestion responsable des restructurations, le groupe a été classé 4ème des entreprises européennes par l'agence de notation extra-financière : ce classement est basé sur le respect des conventions de l'Organisation Internationale du Travail (OIT) (information et consultation des représentants des salariés, mise en œuvre de mesures concrètes pour limiter les licenciements, déploiement de mesures pour favoriser le retour à l'emploi etc.).

PSA a mis en place une politique mondiale de prévention de la discrimination, portée par l'Accord Cadre Mondial et des conventions spécifiques sur la diversité dans certains pays avec, en France, l'adoption de deux objectifs quantitatifs en matière de recrutement d'étrangers et de jeunes diplômés issus de zones urbaines sensibles.

En matière sociétale, le groupe s'implique dans la sécurité de ses véhicules, avec l'objectif d'équiper un million d'entre eux de systèmes d'appel d'urgence d'ici 2011, et s'attache à adapter ses véhicules aux personnes handicapées.

Gouvernance : Le Comité Développement Durable rapporte directement au Comité exécutif. Un système d'alerte éthique est en place avec l'existence de délégués éthiques auxquels les salariés peuvent s'adresser en cas de problème.

Axe(s) d'amélioration

Le défi majeur de PSA se situe en *gouvernance* où, compte tenu de son histoire de groupe familial, il pêche par un faible taux d'indépendance des administrateurs et un manque de transparence sur les rémunérations de ses dirigeants. En matière de diversité, la place des femmes au sein de l'exécutif reste mineure et la politique de prévention de la discrimination gagnerait en transparence avec la publication d'indicateurs clefs sur ses résultats.

(Ce commentaire a été mis à jour le 14/11/2011)

Rabobank - Titres de créance négociable

Secteur d'activité

Rabobank est un groupe bancaire néerlandais, essentiellement présent aux Pays-Bas et dans les pays de l'Union européenne. La structure centrale est détenue par 160 banques coopératives.

Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale

Rabobank est un des leaders de son secteur, en particulier dans les domaines de l'environnement et du comportement sur les marchés.

Environnement: Le groupe intègre l'analyse des enjeux environnementaux et sociaux dans ses décisions de prêt et d'investissement. La part des fonds d'Investissement Socialement Responsable(ISR) est assez importante comparée aux autres acteurs du secteur avec 5,2% des actifs sous gestion gérés en ISR en 2008. Par ailleurs, Rabobank s'abstient de tout financement ou investissement pour compte propre dans une activité en lien avec les armes controversées.

Rabobank s'est fixé des objectifs chiffrés de réduction de son impact environnemental direct lié au transport du personnel et obtient des résultats satisfaisant : les émissions de CO2 par kilomètre ont baissé de 23% entre 2005 et 2008.

Social & sociétal: Tous les managers sont responsables des performances en ressources humaines de leurs équipes et sont évalués en fonction de celles-ci. Le groupe a mis en place des mesures pertinentes pour limiter l'impact des restructurations (compensations financières significatives, programmes de départs en retraite anticipée, reclassement, suivis individuels, mobilité interne). Rabobank s'est engagé à améliorer la diversité et à lutter contre les discriminations à travers la promotion des femmes et des employés d'origines culturelles différentes à des postes à responsabilités.

Une équipe spécialisée assure un soutien aux clients en situation de surendettement. Par ailleurs, le groupe a développé une offre de micro-crédit.

Gouvernance: Un comité spécialisé composé de trois membres du Conseil de Surveillance est en charge des questions de Responsabilité Sociale et Environnementale.

Rabobank a adopté des mesures pertinentes en comportement sur les marchés pour informer les clients de manière appropriée et pour favoriser des relations responsables avec eux. En 2009, le magazine Global Finance classait Rabobank en sixième position des banques les plus sûres du fait de ses positions limitées dans des produits structurés.

Axe(s) d'amélioration

Rabobank possède plusieurs filiales situées dans des paradis fiscaux. Le groupe est impliqué dans le financement de projets controversés tels que l'exploitation de sables bitumineux au Canada (aux conséquences environnementales et sociales majeures).

(Ce commentaire a été mis à jour le 15/03/2011)

Renault - Titres de créance négociable

Secteur d'activité

Renault est un constructeur généraliste présent essentiellement en Europe. Avec l'acquisition du Japonais Nissan puis du Roumain Dacia et du Coréen Samsung Motors, le groupe se situe ainsi à la cinquième place mondiale.

Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale

La performance de Renault est au-dessus de la moyenne du secteur dans la plupart des domaines.



Environnement: Renault a fait de la réduction des émissions de CO2 de ses véhicules un axe stratégique avec plusieurs technologies actuellement en cours de développement ou à l'étude : véhicules électriques et hybrides, piles à combustion. Le groupe multiplie les partenariats avec les Etats, les villes, les collectivités locales, les énergéticiens et les grandes surfaces afin de créer les conditions propices au développement du véhicule électrique. 60% de la R&D est dédiée aux questions d'environnement. Renault s'est fixé comme objectif de concevoir des véhicules à 95% recyclables d'ici 2015.

Social & Sociétal: Sur le plan des ressources humaines, des moyens pertinents pour minimiser les impacts des restructurations ont été mis en place avec un plan de départs volontaires et des conseillers sur chacun des sites de Renault pour aider les employés à retrouver un emploi.

En termes d'engagement sociétal, le groupe se distingue avec des programmes de sensibilisation à la sécurité routière destinés aux enfants, adolescents et jeunes adultes.

A noter que l'entreprise fait des efforts afin de se féminiser : le taux de femmes salariées est passé de 10% en 1997 à 15,9% en 2009.

Depuis 2007, un dispositif d'évaluation, de veille et de gestion du stress et du bien-être au travail est déployé.

Gouvernance: Les questions de Responsabilité Sociale et Environnementale sont prises en compte au niveau du Conseil d'administration et du système de contrôle interne et le rapport RSE est audité par un tiers.

Le groupe intègre des facteurs environnementaux et sociaux dans la gestion de sa chaîne d'approvisionnement et réalise des audits de ses fournisseurs sur ces questions.

Axe(s) d'amélioration

L'ensemble des rémunérations perçues par le PDG de Renault, M. Carlos Ghosn, n'est pas publié.

Malgré sa politique de lutte contre les discriminations, Renault a été condamné en 2010 par la Cour d'appel de Versailles pour discrimination raciale sur les salaires et en 2009 pour discrimination syndicale. Le groupe est toujours exposé à des risques de suicide de ses employés.

(Ce commentaire a été mis à jour le 27/10/2011)

Saint-Gobain - Titres de créance négociable

Secteur d'activité

Saint-Gobain est un groupe industriel français de près de 190.000 salariés, présent dans 164 pays, qui conçoit, produit et distribue des matériaux de construction (vitrages pour le bâtiment, le transport et l'énergie solaire, matériaux d'isolation et de construction tels que ciment, céramique, laine de verre etc.).

Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale

Saint-Gobain a progressé et affiche aujourd'hui un bon niveau de RSE légèrement supérieur à la moyenne de son secteur, sauf en gouvernance. Son rapport RSE 2010 a été réalisé conformément aux lignes directrices de la GRI et une partie des indicateurs ESG a fait l'objet d'une vérification par les commissaires aux comptes.

Environnement: L'impact environnemental direct résulte du processus de fabrication des matériaux de construction qui est très consommateur d'énergie et émetteur de CO2. La consommation d'eau est également importante (notamment pour les carrières). Le groupe a adopté des objectifs quantitatifs de réduction de ses consommations dans ces deux domaines ainsi qu'un objectif de réduction de ses émissions de CO2 à 2013.

La stratégie de Saint-Gobain est axée sur la fabrication de produits et matériaux innovants permettant d'améliorer la performance environnementale des constructions, notamment en en augmentant leur isolation (mais le groupe ne communique pas, à l'heure actuelle, le chiffre d'affaires réalisé sur ce segment).

Social & Sociétal: Saint-Gobain a signé un Accord cadre international avec les principaux syndicats sur le respect des droits humains fondamentaux. Ce qui implique des relations sociales plutôt bonnes, malgré les licenciements qui n'ont pas manqué d'avoir lieu pour faire face à la récession économique du secteur.

La proportion de femmes cadres progresse (17 % en 2010) à comparer avec le taux global de femmes dans les effectifs (20%). Le groupe s'est engagé à « parvenir dans les meilleurs délais à l'égalité de rémunération ».

Axe(s) d'amélioration

Le point faible de Saint-Gobain est sa *Gouvernance*:

- retour au cumul des fonctions de Président et de Directeur Général entre les mains de Monsieur de Chalendar en 2010;
- manque d'indépendance du Conseil d'administration (une majorité d'administrateurs n'est pas libre de conflits d'intérêt) ;
- manque de transparence sur la question des rémunérations de ses dirigeants ;
- implication dans plusieurs affaires de pratiques anticoncurrentielles qui ont donné lieu à des amendes conséquentes ces dernières années.

Par ailleurs, la santé et la sécurité des employés est un enjeu majeur, avec des risques élevés dans le processus de production, notamment chez les sous-traitants. Ainsi, Saint-Gobain déclare 11 accidents mortels liés au travail en 2010, dont plus de la moitié parmi ses sous-traitants (contre 14 en 2008 et 5 en 2009).

(Ce commentaire a été mis à jour le 09/08/2011)



Sanofi Aventis - Titres de créance négociable

Secteur d'activité

Sanofi-Aventis est devenu en 2004, après la fusion entre Sanofi-Synthelabo et Aventis, le 3ème groupe pharmaceutique mondial.

Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale

La société est parmi les leaders de son secteur, en particulier sur les sujets des ressources humaines, l'engagement sociétal, le comportement sur les marchés et l'environnement.

Environnement: Le groupe intègre dans son code éthique ses enjeux de sécurité, de santé et d'environnement tels que l'impact des médicaments sur l'environnement, le contrôle et la prévention de la pollution et les tests sur les animaux. En termes de résultats, Sanofi-Aventis a réduit de manière significative ses émissions atmosphériques, notamment ses émissions de composés organiques volatils (COV) entre 2004 et 2008 (- 38%). Le groupe a pour objectif la certification, par l'AAALAC (Association for Assessment and Accreditation of Laboratory Animal Care), de 100% de ses sites effectuant des tests sur les animaux d'ici à 2012 (9 sites sur 20 ont été certifiés à ce jour).

Social & Sociétal: En matière de ressources humaines, Sanofi-Aventis se distingue avec :

- cinq représentants du personnel élus par le comité d'entreprise européen qui siègent au Conseil d'administration ;
- une rémunération des managers qui intègre leurs performances en termes de ressources humaines ;
- une proportion de femmes dans le management qui est en augmentation (44,5% en 2008) ;
- une politique responsable de gestion des restructurations : reclassement interne, formation et appui pour la création ou le rachat d'entreprises sont des mesures que l'entreprise propose aux salariés concernés ;
- l'intégration de critères sociaux et environnementaux dans la chaîne d'approvisionnement : formation et sensibilisation des acheteurs, audit qualité des fournisseurs et sous-traitants.

Sanofi-Aventis arrive en 5ème position (sur 20) dans l'indice « Access to Medicine » 2010 (une initiative soutenue par Ecofi Investissements) qui classe les politiques des groupes pharmaceutiques en matière d'accès aux médicaments dans les pays en voie de développement (<http://www.accesstomedicineindex.org>).

Gouvernance: Les fonctions de Directeur général et de Président du Conseil d'administration sont dissociées. Les systèmes d'audit et de contrôle interne de la société prennent en compte les risques environnementaux et sociaux.

Axe(s) d'amélioration

La société fait face à des allégations récurrentes en matière de sécurité de certains produits (Acomplia, Heparin, Lantus) et de pratiques anticoncurrentielles.

Sanofi-Aventis aurait par ailleurs fait l'objet, en 2010, d'une plainte de 5200 femmes (en poste ou ex-salariées) auprès d'un juge fédéral américain, pour discrimination de genre dans les salaires et les promotions, plainte qui se serait soldée par un accord à l'amiable.

(Ce commentaire a été mis à jour le 25/01/2011)

Schneider Electric - Titres de créance négociable

Secteur d'activité

Schneider Electric est un des plus importants fabricants d'équipements dans le domaine de la distribution d'énergie électrique en moyenne et basse tension ainsi que dans le domaine des automatismes et contrôles.

Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale

La performance de la société est reconnue comme étant globalement au dessus de celle de ses concurrentes. La stratégie du groupe est portée par un plan d'action 2009-2011 ambitieux.

Environnement: Le groupe présente une bonne performance environnementale : la quasi-totalité de ses sites sont certifiés ISO 14001 (norme de management environnemental) et une série de mesures sont mises en œuvre pour réduire les impacts environnementaux liés à la consommation d'énergie et aux émissions de CO2 associées.

Social & sociétal: Schneider Electric est leader de son secteur dans le domaine des ressources humaines où les syndicats attestent de la qualité des relations sociales: le groupe a signé en juillet 2010 un accord cadre européen avec la Fédération Européenne de la Metallurgie portant sur la gestion de l'emploi dans le contexte de l'opération d'acquisition conjointe d'Areva T&D par Alstom et Schneider Electric.

Le groupe est également leader en matière d'engagement sociétal grâce à des mesures de promotion de l'accès à l'énergie (exemple : formation de jeunes défavorisés aux métiers de l'électricité) et de développement économique et social des territoires d'implantation (soutien financier à la création d'entreprises...).

Axe(s) d'amélioration

La performance en *gouvernance* pourrait être améliorée avec d'avantage de transparence sur les rémunérations des dirigeants.

(Ce commentaire a été mis à jour le 29/03/2011)

Siemens - Obligations

Secteur d'activité

Siemens est un groupe allemand d'ingénierie électrique et électronique présent dans 37 pays avec des activités qui s'étendent de la production, transmission et distribution d'énergie à la production de technologies pour le milieu médical et l'industrie.



Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale

Siemens présente une bonne performance globale avec une tendance à l'amélioration en environnement et comportement sur les marchés.

Environnement: La politique environnementale de Siemens traite de tous ses enjeux: prévention des pollutions et contrôle des émissions polluantes, efficacité énergétique, production de déchets, analyse du cycle de vie de ses produits etc. Le groupe performe particulièrement bien sur un enjeu clef du secteur des composants et équipements électriques: les consommations d'énergie et les émissions de gaz à effet de serre. En matière de technologies "vertes", Siemens est notamment présent sur les secteurs des luminaires à base de LED, des chargeurs pour véhicules électriques, des énergies éolienne et solaire. Le groupe a d'ailleurs annoncé un investissement majeur dans sa R&D (4,5 milliards d'euros pour 2011) afin de soutenir le développement de sa gamme d'équipement d'économie d'énergie et réaffirme son objectif de chiffre d'affaires dans les technologies vertes de 40 milliards d'euros en 2014.

Social & Sociétal: Les questions de santé et sécurité au travail, la formation des employés et la lutte contre les discriminations font l'objet de mesures et moyens pertinents.

En matière d'engagement sociétal, Siemens participe au développement économique et social local par la promotion de l'accès à l'énergie dans les pays en développement (exemples : systèmes d'énergie solaire permettant l'accès à l'électricité dans une zone rurale du Pakistan ; fondations spécifiques au Brésil, en France, en Italie, en Colombie et aux Etats-Unis).

Gouvernance: Les fonctions de Directeur Général et Président du Directoire sont séparées. Conformément aux bonnes pratiques de gouvernance, plus de la moitié des administrateurs sont indépendants. Le groupe a mis en place un important dispositif de prévention en réponse aux scandales de corruption et de pratiques anticoncurrentielles qui ont éclaté il y a quelques années.

Axe(s) d'amélioration

La performance de Siemens en matière de ressources humaines est moyenne, notamment en raison du manque de transparence sur le management des restructurations et d'allégations afférentes.

(Ce commentaire a été mis à jour le 31/03/2011)

Société Générale - Titres de créance négociable

Secteur d'activité

La Société Générale est une banque française avec trois pôles d'activités : la banque de détail (réseaux Société Générale et Crédit du Nord), la gestion d'actifs et la banque de financement et d'investissement.

Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale

La Société Générale réalise des performances supérieures à la moyenne sectorielle dans la plupart des domaines.

Environnement. La Société Générale s'est engagée dans la gestion de ses impacts environnementaux :

- directs : 94% des employés sont couverts par un système de management environnemental (ce qui situe le groupe au-dessus de la moyenne du secteur) ;
- indirects : contrôle des émissions de CO2 et évaluation des risques environnementaux associés au financement d'entreprises ; offre de produits « verts » et socialement responsables (ISR). Les encours gérés en ISR s'élevaient à 11,2 Mds€ à fin 2009 ce qui représentait 3,4% des actifs sous gestion.

Social & sociétal. Les accords collectifs signés avec les syndicats couvrent tous les sujets en lien avec les conditions de travail. Dans les pays avec des législations moins favorables, la banque s'engage à consulter directement ses employés. Par ailleurs, les managers sont évalués en fonction de leurs performances en termes de gestion des ressources humaines. En termes d'engagement sociétal, le groupe est actif dans la prévention du surendettement et dans la promotion de l'accès aux produits et services financiers de base pour les clients à faibles ressources et les personnes vivant dans des régions isolées. La banque promeut également le développement économique local à travers le financement de PME, l'emploi et la formation de personnel et les prestations en micro-finance dans les pays en développement. Par ailleurs, la Société Générale a lancé un service d'épargne solidaire qui permet d'optimiser les dons des clients versés aux associations.

La banque s'est engagée en matière de prévention des discriminations :

- égalité hommes-femmes avec 40% de femmes dans le management en France (18% au niveau du groupe) ;
- recrutement de travailleurs handicapés (partenariat avec « Mission Handicap » en France) ;
- recrutement de jeunes sans qualifications en France et de jeunes diplômés issus de zones défavorisées au Royaume-Uni.

Gouvernance.

Le Conseil d'administration et ses comités sont à majorité indépendants. Le Conseil d'administration supervise les questions de Responsabilité Sociale de l'Entreprise (RSE) et possède des compétences dans ce domaine.

Axe(s) d'amélioration

Les fonctions de Président du Conseil d'administration et de Directeur général sont cumulées. Les questions de rémunération des dirigeants ne sont pas soumises au vote des actionnaires et les indemnités de licenciement du PDG peuvent dépasser l'équivalent de 2 ans de salaire fixe.

La Société Générale a fait l'objet de plusieurs allégations de corruption, de blanchiment ou de pratiques anticoncurrentielles. En septembre 2010, la société a été condamnée à une amende de 53,4 M€ par l'Autorité de la Concurrence aux côtés de 11 autres banques pour ententes sur les tarifs. 17% des filiales de la banque seraient installées dans des paradis fiscaux (2009).



Dans l'affaire Kerviel, la Société Générale a été exonérée de toute responsabilité tandis que le trader Jérôme Kerviel a été condamné à 5 ans de prison (dont 3 fermes) et à 4,9 Mds€ de dommages et intérêts, auxquels la banque a renoncé. Néanmoins, il doit être noté que la gouvernance de la Société Générale n'a quasiment pas changé depuis cette crise : la composition de son Conseil d'administration est presque identique et les pouvoirs de décision sont concentrés dans les mains de son actuel dirigeant, Frédéric Oudea, qui était directeur financier au moment de l'affaire.

(Ce commentaire a été mis à jour le 22/06/2011)

SVENSKA HANDELSBANKEN AB - Titres de créance négociable

Secteur d'activité

Svenska Handelsbanken est l'une des plus importantes banques des pays nordiques. Elle emploie environ 10000 personnes et est principalement présente en Suède, au Danemark, en Finlande, en Norvège et au Royaume-Uni.

Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale

La performance du groupe est globalement en ligne avec celle de ses concurrents, sa principale force résidant dans la gestion de ses ressources humaines.

Environnement: Concernant les impacts environnementaux indirects de ses activités, Svenska intègre les questions environnementales des projets financés dans ses politiques de crédit et d'investissement. La banque a mis en place un comité spécial pour l'Investissement responsable (ISR).

Social & sociétal Le groupe présente un bon niveau de dialogue social avec la signature de plusieurs accords collectifs. Il a adopté des mesures pertinentes de gestion des carrières et de formation de ses collaborateurs.

La gestion des restructurations est meilleure que la moyenne du secteur, notamment grâce à une politique évitant tout licenciement ("no layoff Policy"). Un autre point positif est le faible taux d'absentéisme (2,8%), en baisse constante depuis 3 ans. Svenska a adopté une politique complète en matière de non discrimination et implique les syndicats dans sa mise en œuvre. Ainsi, la banque peut afficher des résultats en matière d'égalité hommes-femmes supérieurs à ses concurrents avec un taux élevé de femmes managers, en progression depuis 3 ans (38 %), et 19% de femmes au Comité exécutif (2010).

Gouvernance: Les fonctions de Directeur général et de Président sont séparées mais ce dernier n'est pas considéré comme indépendant. Le taux de satisfaction des clients est en augmentation depuis 5 ans et la banque n'a pas reçu de soutien de l'Etat pendant la crise financière.

Axe(s) d'amélioration

La performance de Svenska en gouvernance est limitée en raison :

- d'un faible taux d'administrateurs indépendants à son Conseil ;
- de restrictions majeures au droit de vote des actionnaires ;
- du rôle limité de son Comité d'audit ;
- et de la part importante d'honoraires versés aux auditeurs externes qui ne constituent pas des frais d'audit (42,85%), ce qui pourrait impacter leur indépendance.

(Ce commentaire a été mis à jour le 14/11/2011)

Swedbank - Titres de créance négociable

Secteur d'activité

Swedbank est une des principales banques suédoises et opère dans 13 pays, notamment en Europe de l'Est. Elle possède 750 agences et emploie plus de 20 000 personnes.

Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale

La performance du groupe est globalement en ligne avec celle de ses concurrents, sa principale force résidant dans sa bonne gouvernance et gestion de ses enjeux environnementaux.

Environnement: Swedbank traite de l'ensemble de ses impacts environnementaux directs grâce à un Système de Management Environnemental (certification norme ISO 14001) pour ses sites suédois, ce qui concerne 42% des employés. L'impact environnemental majeur des banques est indirect, c'est-à-dire lié à leur activité de crédit aux entreprises ou de financement de projet : Swedbank développe des produits et services qui incluent la prise en compte de critères environnementaux, notamment en ce qui concerne les prêts à certaines entreprises. De plus, le groupe a une position de leader en Suède en matière d'Investissement Socialement Responsable (ISR).

Social & sociétal : Swedbank affiche une bonne performance en matière de gestion des ressources humaines notamment pour les raisons suivantes:

- le Directeur des Ressources Humaines fait partie du Comité Exécutif du groupe ;
- 100% des employés ont reçu une formation en 2010 ;
- l'absentéisme a baissé de 4,2% en 2009 à 2,8% en 2010 ;
- une approche proactive en termes de lutte contre les discriminations (femmes, personnes handicapées, seniors).

Au niveau de l'engagement sociétal, le groupe bancaire a développé des projets pour soutenir les entreprises locales mais aussi des projets de microfinance dans les pays en développement.

Gouvernance: Swedbank a mis en place des bonnes pratiques de Gouvernance avec un Conseil d'Administration à majorité indépendant et une séparation des fonctions de Président et Directeur Général.



Même chose en matière de gestion des risques et de contrôle interne : le Directeur Risques fait partie du Comité Exécutif et le Comité Audit et Compliance est à majorité indépendant.

Axe(s) d'amélioration

Swedbank manque de transparence dans différents domaines, notamment en matière de Comportement sur les Marchés, de Ressources Humaines et d'Engagement Sociétal.

Swedbank a été condamnée début 2011 par l'Autorité Suédoise des Marchés Financiers pour des failles dans son processus de contrôle interne

Malgré un plan de restructuration annoncé en juin 2009 et qui concerne plus de 3000 personnes, il n'existe pas de politique de gestion responsable des restructurations.

(Ce commentaire a été mis à jour le 24/11/2011)

Unibail-Rodamco - Titres de créance négociable

Secteur d'activité

Unibail-Rodamco est le premier investisseur et développeur européen d'immobilier commercial (centres commerciaux, bureaux, lieux de congrès-exposition). Le groupe a été créé en 1968 et il compte plus de 1600 employés.

Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale

La performance RSE d'Unibail-Rodamco est supérieure à la moyenne du secteur (« services financiers ») dans le domaine des ressources humaines, de l'environnement et en matière de gouvernance.

Environnement. La maîtrise de ses impacts environnementaux directs et indirects apparaît comme l'une des priorités d'Unibail-Rodamco avec notamment un département dédié à l'environnement.

Ainsi, le groupe met la réduction de la consommation d'énergie (lumières, air conditionné) et la réduction de l'impact environnemental de ses constructions (déchets, transport, eau) au cœur de son processus de construction.

De plus, Unibail veille à prendre en compte la biodiversité lors de la sélection et du développement de nouveaux sites.

Social & Sociétal. Les performances d'Unibail dans ce domaine se sont améliorées. Les problématiques liées à la gestion des carrières, à l'employabilité, et à la gestion du stress sont bien traitées grâce à la création d'un groupe de travail européen (avec au moins 1 salarié d'Unibail par pays) qui permet de mieux gérer les réorganisations et grâce à des plans de formation individuels.

De plus, des mesures spécifiques ont été mises en place pour lutter contre les discriminations (programmes de sensibilisation, systèmes de reporting confidentiels), en application de la « Charte sur la Diversité et le Handicap sur le lieu de travail » du groupe.

Unibail soutient l'emploi local et a mis en place des consultations de toutes ses parties prenantes pour chaque développement de projets.

Enfin, Le groupe soutient les Ecoles de la Seconde Chance qui forment des futurs salariés pour ses centres commerciaux.

Gouvernance Le groupe a adopté des bonnes pratiques, notamment le non-cumul des fonctions de Président et Directeur Général des administrateurs à majorité indépendants et l'organisation de sessions dédiées au développement durable et à la gestion des risques au sein du Conseil d'administration. De plus, un directeur exécutif est en charge des problématiques de responsabilité sociale et environnementale.

Aussi, il n'y a pas de restrictions du droit de vote des actionnaires, toutes les questions majeures sont soumises au vote à l'assemblée générale des actionnaires.

Axe(s) d'amélioration

En matière de comportement sur les marchés, Unibail-Rodamco gagnerait à améliorer l'information quant aux mesures adoptées pour prévenir le blanchiment d'argent et les clauses contractuelles abusives.

(Ce commentaire a été mis à jour le 25/11/2011)

Vivendi - Titres de créance négociable

Secteur d'activité :

Vivendi est un groupe français, acteur majeur des médias et des télécommunications. Universal Music Group, Activision Blizzard, Canal+, SFR, et Maroc Telecom font partie de ses filiales.

Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale :

Vivendi est parmi les leaders de son secteur dans tous les domaines.

Environnement: La politique environnementale de Vivendi traite des enjeux majeurs du secteur tels que la consommation d'énergie et les émissions de CO2 qui y sont liées (selon le groupe 90 % de ses émissions de CO2 sont dues à sa consommation d'électricité). Des efforts de réduction de la consommation d'énergie (par exemple l'utilisation d'électricité d'origine renouvelable sur certains sites) sont réalisés.

Des programmes de gestion des déchets électriques et électroniques ont été mis en place ainsi que des programmes de collecte et de recyclage des téléphones mobiles.

Social & Sociétal: Le dialogue social est considéré comme une priorité pour le groupe et des accords collectifs sont également signés dans les pays à législation restrictive. Des mesures ont été adoptées afin de gérer le stress au travail comme la possibilité de contacter un psychologue, des formations pour le contrôle du stress et de l'équilibre vie privée/vie professionnelle ou des forums de discussions informelles entre employés pour discuter des questions de bien-être au travail.



Vivendi s'est engagé à limiter le nombre de licenciement secs liés aux restructurations en proposant des compensations financières, des aides pour développer des projets personnels, des départs à la retraite anticipés ou des mobilités internes.

Les médias ont une responsabilité importante sur la teneur des messages qu'ils transmettent à la population: informations complètes, protection des populations sensibles et contrôle du "greenwashing" etc. Vivendi a mis en place des procédures pour répondre à ces enjeux sociétaux. Le groupe est également actif en matière de réduction de la fracture numérique (couverture du réseau dans les zones reculées, développement de produits adaptés aux personnes handicapées, etc.).

Gouvernance: Les fonctions de Directeur général et de Président du Conseil d'administration sont dissociées et le Conseil d'administration est très majoritairement indépendant (11 membres sur 13). On notera aussi les compétences de certains administrateurs en matière de RSE. De plus, Vivendi a féminisé son Conseil d'administration qui atteint à présent 33% (vs 9% en avril 2010). Le groupe publie un rapport RSE qui est audité par un tiers. Enfin, Vivendi a adopté en 2008 une charte visant à protéger les données personnelles de ses clients.

Axe(s) d'amélioration :

Vivendi, suite à une "class action" (action collective intentée par des actionnaires contre Vivendi Universal), a été reconnu coupable, par le tribunal de New-York en janvier 2010, de communication financière trompeuse entre 2000 et 2002.

(Ce commentaire a été mis à jour le 12/05/2011)

Vodafone - Titres de créance négociable

Secteur d'activité

Vodafone est la première entreprise de télécommunication mobile mondiale. Elle dessert 27 pays sur tous les continents.

Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale

Le groupe est parmi les leaders en de son secteur, en particulier en matière d'Environnement et de Gouvernance.

Environnement: Vodafone apparaît très impliqué dans la gestion de son impact environnemental et s'est fixé des objectifs précis et ambitieux pour la réduction de ses émissions de CO₂, la collecte des téléphones usagés et le recyclage des déchets. Les stations de base, qui assurent les fonctions d'émission et de réception et qui comptent pour plus de 80% des consommations d'énergie liées à l'utilisation des réseaux des téléphones portables, sont progressivement équipées de générateurs d'énergie renouvelable (panneaux photovoltaïques ou éoliennes), en particulier dans les marchés émergents.

Social & sociétal: Vodafone s'est engagé à augmenter la part des femmes aux postes à responsabilité et propose des formations et des programmes de sensibilisation pour promouvoir la diversité. Des moyens pertinents sont en place pour limiter l'impact des restructurations : compensation financière significative, programmes de mobilité interne, services de reclassement, suivi individuel des employés. La question du stress est également prise en compte avec des mesures appropriées.

En termes d'engagement sociétal, le groupe a prévu des mesures pour lutter contre la fracture numérique avec des services dédiés aux personnes situées dans des régions isolées, à bas revenus, handicapées ou âgées.

Vodafone a créé un comité sur les champs électromagnétiques qui fournit des informations et des conseils au public.

Gouvernance: Le Conseil d'Administration et les comités spécialisés sont à majorité indépendants. Les questions de RSE sont abordées au Conseil d'Administration et au niveau du contrôle interne. La rémunération des dirigeants est transparente et leurs indemnités de licenciement ne dépassent pas un an de salaire fixe, conformément aux bonnes pratiques en la matière.

Par ailleurs, le nombre et la façon dont sont gérés les incidents de corruption sont publiés. Enfin, le groupe intègre des facteurs sociaux dans la gestion de sa chaîne d'approvisionnement avec notamment des audits des fournisseurs sur les questions de droits humains et de conditions de travail.

Axe(s) d'amélioration

Le groupe manque de transparence sur les sujets couverts par les accords collectifs et sur la façon dont sont représentés les salariés dans les pays où la législation est moins protectrice.

La consommation d'énergie, les émissions de CO₂ liées et la production de déchets ont augmenté de respectivement 27%, 22% et 44% entre 2005 et 2008.

(Ce commentaire a été mis à jour le 05/04/2011)

Volkswagen - Titres de créance négociable

Secteur d'activité

Volkswagen est le plus important constructeur automobile européen, avec ses neuf marques : Volkswagen, Audi, Bentley, Bugatti, Lamborghini, Seat, Skoda, Volkswagen Commercial Vehicles et Scania.

Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale

Globalement, la performance du groupe est supérieure à la moyenne du secteur.

Environnement: Le groupe s'est engagé dans la gestion des impacts environnementaux liés à l'utilisation de ses produits (développement de carburants alternatifs, des moteurs hybrides et de la pile à combustion) et à leur élimination (utilisation de matériaux recyclés, réduction de l'utilisation de matériaux nocifs et utilisation de techniques de recyclage innovantes). Plus de 90% des sites du groupe sont certifiés EMAS ou ISO 14001 (management environnemental).

Social & sociétal: Volkswagen favorise le dialogue social à travers la signature de chartes et d'accords sur les droits sociaux, les relations au travail, la santé et la sécurité et la gestion des restructurations avec son Comité d'Entreprise Européen et la Fédération Internationale des Organisations de travailleurs de la Métallurgie (FIOM).



La promotion et le développement professionnel des femmes est un axe important de la stratégie du groupe qui s'est engagé à accroître la part des femmes aux postes à responsabilité grâce, notamment, à une Commission pour la promotion des femmes. En termes d'engagement sociétal, le groupe a mis en place un programme de formation à la sécurité routière dans les pays présentant un risque élevé de mortalité routière et a développé le transfert de compétences des experts retraités du groupe vers les pays en développement.

Gouvernance: Les éléments de la rémunération de chaque dirigeant sont publiés. Les enjeux de RSE, tels que les risques légaux liés à l'environnement et les risques de fuite des talents/compétences, sont pris en compte par le système de contrôle interne.

Le groupe intègre des critères environnementaux et sociaux dans la gestion de sa chaîne d'approvisionnement et attend de ses fournisseurs qu'ils en fassent de même. En matière de lutte contre la corruption, Volkswagen a mis en place un système d'Ombudsman : deux avocats indépendants sont chargés de recueillir les problèmes de corruption rencontrés par les employés et parties prenantes externes.

Axe(s) d'amélioration

Quelques pratiques de gouvernance pourraient être améliorées : les indemnités de licenciement des dirigeants peuvent dépasser 2 ans de salaire fixe, la part des frais de conseil représente 56% des frais totaux de l'auditeur externe et les actionnaires n'ont pas la possibilité de voter ni de discuter de la rémunération des dirigeants lors de l'Assemblée Générale annuelle.

Le secteur de l'industrie automobile, hautement cyclique, est particulièrement sensible aux restructurations : Volkswagen n'a pas adopté de politique permettant d'en limiter les impacts pour les employés.

Bien qu'il emploie plus de 27 000 personnes en Chine, le groupe manque de transparence sur les mesures adoptées pour favoriser une certaine représentation des employés.

(Ce commentaire a été mis à jour le 05/04/2011)

Titres émis par des états ou des organismes publics ou parapublics

Caisse des dépôts et consignations - Titres de créance négociable

Secteur d'activité

Le Groupe CDC est une institution financière publique, investisseur de long terme au service de l'intérêt général et du développement économique du pays. La CDC assure, pour le compte de l'État et des collectivités locales des missions d'intérêt général telles que :

- Gestion des fonds d'épargne (Livret A, LDD, etc.), financement du logement social et de la politique de la ville par l'intermédiaire de ces fonds ;
- Financement, en lien avec OSEO, des petites et moyennes entreprises françaises ;
- Promotion et financement du développement durable (Bluenext, Powernext, etc.) ;
- Gestion de régimes de retraite (48 institutions en gestion) ;
- Grand investisseur institutionnel de long terme ;
- Gestion de mandats publics (Fonds européens, registre des gaz à effet de serre, etc.) etc.

Elle gère en outre des activités concurrentielles par l'intermédiaire de ses filiales, dont le fonds stratégique d'investissement, CNP Assurances, premier assureur de personnes en France, les filiales immobilières ICADE et la SNI ou encore les filiales de services (Transdev, EGIS, la Compagnie des Alpes et Belambra).

Le Groupe CDC compte près de 70 000 collaborateurs.

Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale

Adopté en décembre 2007, le nouveau plan stratégique Elan 2020 fait la part belle au développement durable, qu'il place parmi les priorités stratégiques de la CDC pour la décennie à venir notamment sur les sujets suivants :

- investissement responsable,
- lutte contre le changement climatique,
- énergies renouvelables,
- ou encore protection de la biodiversité.

La performance RSE du groupe est globalement bonne, particulièrement en matière de ressources humaines et de droits humains.

Environnement: La politique environnementale de la CDC est convaincante particulièrement sur la gestion de ses impacts environnementaux indirects (qui sont bien plus importants pour une institution financière que les impacts environnementaux directs) avec l'intégration de critères environnementaux dans ses activités de crédit et d'investissement par exemple.

Elle fournit également des produits et services dont l'objectif est la réduction des impacts environnementaux liés aux changements climatiques.

Social & Sociétal: Sur le plan social, la CDC fait globalement œuvre de transparence en communiquant de manière claire sur sa politique Groupe. Sous l'impulsion du plan stratégique Elan 2020, la Direction des ressources humaines au niveau Groupe a été



mise en place en 2008. Ses priorités incluent le développement de la mobilité interne, la rétention des talents et la prise en compte de la diversité.

La CDC fait preuve d'un bon niveau de dialogue social avec des accords collectifs qui couvrent la majorité des employés et un grand nombre d'enjeux (y compris la prévention du stress et le management des carrières). En outre, les systèmes de formation et les initiatives pour promouvoir l'égalité des chances et l'insertion des personnes handicapées sont particulièrement développés, avec notamment la signature de la Charte de la Diversité ou le développement de partenariats avec des organismes spécialisés. Le groupe s'est fixé comme objectif d'atteindre un taux d'emploi de personnes handicapées de 6 % à fin 2011.

La performance de la CDC est également convaincante en matière d'engagement sociétal grâce notamment à ses produits destinés aux PME.

Gouvernance: Le modèle de gouvernance de la CDC est régi par le Code monétaire et financier, et relève du contrôle de la Cour des comptes. Compte tenu de son statut d'Etablissement public, la Caisse des Dépôts n'a pas d'actionnaires.

Les fonctions de contrôle et de gestion du Groupe ont été séparées.

Un Comité des investissements et un Comité des nominations ont été constitués en son sein, et elle dispose de l'appui de la Commission bancaire pour ses contrôles. En outre, la Commission de surveillance, composée majoritairement de membres indépendants, a été élargie avec trois personnalités non parlementaires choisies pour leur expertise.

La performance du groupe en matière relations clients est satisfaisante notamment grâce :

- aux mesures visant à améliorer l'information des clients sur ses produits et services ;
- à la formation des collaborateurs sur les pratiques de marketing responsable ;
- et aux enquêtes de satisfaction réalisées.

Enfin, le Groupe a mis en place des procédures de lutte contre le blanchiment d'argent associées à sa politique déontologique.

Axe(s) d'amélioration

La CDC gagnerait à être plus transparente sur plusieurs points, notamment :

- les politiques et procédures en matière de déontologie ;
- les rémunérations et autres avantages des membres de la Commission de surveillance et des Comités de direction.

Enfin, il paraît intéressant de noter qu'en dépit des déclarations du Groupe au sujet de l'égalité des chances et de la mixité homes/femmes, les instances de contrôle et de gestion sont composées de personnages très essentiellement masculins (seules deux femmes siègent à la Commission de surveillance, et aucune n'est présente au sein des Comités de direction) et qui ne sont que peu représentatifs de la diversité pourtant déclarée caractéristique des effectifs de la Caisse des dépôts. La CDC, organisme public, devrait à ce titre faire œuvre d'exemplarité en la matière à une heure où le manque de mixité dans les organes dirigeants des grands Groupes est décrié.

(Ce commentaire a été mis à jour le 25/11/2011)

France - Obligations

La France est classée 7ème sur les 16 Etats de la zone Euro grâce à son score élevé en matière de protection des droits civiques (lutte contre les discriminations, égalité hommes/femmes, droits de l'enfant, etc.) et des droits du travail.

(Ce commentaire a été mis à jour le 19/10/2010)

RATP - Titres de créance négociable

Secteur d'activité

La RATP (Régie Autonome des Transports Parisiens), qui occupe le 5ème rang mondial des opérateurs de transport urbain, est une entreprise publique en charge d'assurer la gestion des transports urbains de Paris et sa proche banlieue : métro, bus, tramway et une partie des lignes A et B du RER. La RATP exerce également des activités en dehors de l'Île de France (Haute-Savoie, Pays de la Loire, etc.). De plus, le Groupe s'est ouvert à l'international : il est désormais présent aux Etats Unis, au Brésil, en Afrique du Sud, en Algérie, en Inde, en Chine et en Italie. La RATP souhaite renforcer sa présence à l'étranger. La RATP emploie plus de 48 000 salariés

Performance en Responsabilité Sociale et Environnementale

La RATP a identifié l'ensemble des enjeux environnementaux et sociaux auxquels elle doit faire face et communique sur l'ensemble des sujets. Les enjeux des ressources humaines et de la responsabilité sur les services semblent avoir été jugés prioritaires par un Groupe qui cherche à revaloriser son image auprès des salariés potentiels et auprès d'usagers parfois mécontents.

Environnement: La RATP s'engage également sur les enjeux environnementaux et a mis en place un SME (Système de Management de l'Environnement et certification ISO 14001) déployé sur l'ensemble des activités pertinentes, et publie quelques données quantitatives. Elle a adopté fin 2009 quatre engagements :

- développer l'écomobilité,
- réduire les risques industriels et la consommation de ressources,
- faire de l'écoconception un pilier de la performance de l'ingénierie de la RATP,
- impliquer les fournisseurs dans la politique de développement durable.

Concernant ses consommations d'énergie, la RATP vise à accroître la part des énergies renouvelables dans son mix énergétique :

- 7% des bus en Ile-de-France roulent au B30 (mélange de 30% de biocarburants issus d'huile végétale de colza et 70% de gazole), 2% au Gaz Naturel Véhicule et une ligne (soit 12 véhicules) fonctionne à l'électricité ;



- la RATP soutient le projet Syndièse du CEA visant à produire du biodiesel de seconde génération à l'échelle préindustrielle.
- Enfin, la RATP indique avoir lancé un appel à projet pour valoriser plus de 10 hectares de toiture en vue de capter l'énergie solaire sur douze sites en Ile-de-France.

Par ailleurs, le communiqué sur des projets visant à réduire la consommation d'énergie, tels que la mise en place des trains "MF01", dont la consommation d'énergie est inférieure de 30% par kilomètre-voiture par rapport aux anciens trains ou l'expérimentation sur une ligne de tramway d'une nouvelle technologie embarquée de stockage de l'énergie.

Social & Sociétal: Pour faire face à de forts besoins d'effectifs, la RATP a redéfini sa politique de ressources humaines afin de se rendre plus attractive, notamment auprès des jeunes et des cadres. Cette nouvelle politique met l'accent sur la réussite individuelle plus que sur l'ancienneté, système qui prévalait jusqu'à ces dernières années. Le Groupe a par ailleurs pris des engagements forts, en particulier sur la diversité et l'égalité des chances, accentués par sa forte implantation en région Ile-de-France. Au sein d'un Groupe connu pour les mouvements sociaux fréquents, le dialogue social est traditionnellement riche, avec la signature de nombreux accords.

L'engagement en faveur de l'égalité des chances et de la diversité constitue depuis 2009 l'un des sept engagements prioritaires du groupe : signature de la charte de la diversité en 2004, adoption du système de CV anonyme en 2007, signature d'un protocole relatif à l'égalité professionnelle hommes/femmes en 2008 et d'un protocole d'accord en faveur de l'emploi des personnes handicapées.

Le Groupe s'est engagé pour une relation de long terme avec ses fournisseurs : respect des délais de paiement et définition d'une politique particulière en fonction du niveau de dépendance des fournisseurs à son égard.

Enfin, l'enjeu de la qualité de service, essentiel pour la RATP, est bien traité. Le groupe a multiplié la communication auprès des usagers et a mis en place, en 2009, de nouveaux indicateurs de suivi de la qualité de service: régularité par branche pour le RER A et B et trois nouveaux indicateurs pour les réseaux métro et RER (délais de contact avec agent, délais de remise en service et délais d'information).

Gouvernance: Le statut de la RATP est celui d'un établissement public à caractère industriel et commercial (EPIC). L'Etat est actionnaire unique de la RATP.

Le Conseil d'Administration de la RATP est composé de 27 membres (dont 3 femmes), représentant les principales parties prenantes de la société : actionnaire, salariés, territoires, clients, milieux sociaux économiques, experts.

En matière de contrôle des risques, un risk manager a été nommé en 2008 et est directement rattaché au Président-directeur général. Le groupe a procédé à l'identification de ses principaux risques « transversaux » dont certains liés à sa RSE. Concernant le risque lié aux mouvements sociaux, la RATP indique que le dispositif de prévention des conflits, qui a fait l'objet d'un accord collectif, s'est traduit par la division par quatre, par rapport à la moyenne des cinq dernières années, des préavis de grève enregistrés.

Axe(s) d'amélioration

Entreprise détenue par l'Etat, son actionnaire unique, la RATP fournit peu d'informations sur son gouvernement d'entreprise. On attendrait plus d'informations à la fois sur le fonctionnement du Conseil d'Administration et sur la gestion des risques déontologiques (notamment sur celui de la corruption) ainsi sur les rémunérations des dirigeants, ou sur l'assiduité des administrateurs aux réunions du Conseil. En outre, la présidence et la direction générale ne sont pas dissociées et on regrette l'absence de comités des nominations et des rémunérations.

Dans le domaine social, la communication du groupe gagnerait à être plus détaillée, notamment sur les données quantitatives (part des effectifs permanents, taux de départs volontaires, etc.).

La part des activités de la RATP ayant reçu une certification qualité reste limitée. Or, le groupe fait face à des controverses répétées sur la qualité de son service, comme par exemple au sujet des dysfonctionnements du RER A.

(Ce commentaire a été mis à jour le 25/11/2011)

Unedic - Titres de créance négociable

L'Unedic est une association dirigée par les partenaires sociaux. Elle est chargée de la gestion de l'assurance-chômage en France.

(Ce commentaire a été mis à jour le 22/10/2010)



OPCVMS

Efi-Performance

SICAV gérée par Ecofi Investissements.

Instruments financiers dérivés

Contrat à terme de taux d'intérêt

Swap de taux d'intérêt