

**Opinion ESG du secteur** : positive avec un objectif de 70% de sélectivité

Depuis plus de 15 ans et de manière mensuelle, une étude sectorielle est réalisée par nos équipes ISR en collaboration avec des partenaires associatifs. Vous trouverez ci-dessous les principaux éléments ressortis de l'analyse du mois d'avril 2019 sur le secteur<sup>1</sup> de l'agroalimentaire.

**Nombre d'entreprises du secteur analysées : 16**

**Taux de sélectivité effectif<sup>2</sup> : 87 %**

Le taux de sélectivité élevé s'explique par la structure capitalistique du secteur au sein duquel deux entreprises représentent plus de 70% de celui-ci. Le secteur agroalimentaire regroupe les activités liées aux exploitations agricoles, à la production et aux emballages des produits finis alimentaires, au transport et à la distribution. Il révèle des enjeux forts répartis sur l'ensemble de sa chaîne de valeur et plus particulièrement au niveau de l'approvisionnement, de la production et du marketing. Ainsi, face à l'augmentation de la population, l'alimentation représente aujourd'hui un défi, dans un contexte de raréfaction des ressources due au réchauffement climatique et à l'appauvrissement des sols.

### Matrice de matérialité<sup>3</sup> du secteur agroalimentaire

#### Risques

- 1 Volatilité du prix des matières premières agricoles, impact du changement climatique
- 2 Sécurité et traçabilité des produits, prévention des scandales alimentaires
- 3 Santé publique (obésité, malnutrition) et réglementation associée
- 4 Chaîne d'approvisionnement : droit des agriculteurs, agriculture contractuelle, standardisation des semences, conditions de travail et droits de l'Homme
- 5 Marketing agressif, publicité mensongère / lobbying
- 6 Conséquences de l'agriculture intensive sur les ressources naturelles, la biodiversité et la santé (OGM, pesticides, déforestation)
- 7 Accaparement de terres et des eaux
- 8 Consommation d'eau, opérations dans les zones de stress hydrique
- 9 Gaspillage alimentaire



Impact économique

#### Opportunités

- 1 Besoin primaire d'alimentation (demande inélastique), évolution des comportements alimentaires (végétarien, ...)
- 2 Accroissement de la population
- 3 Accessibilité des produits, stratégies à la base de la pyramide
- 4 Programmes nutritionnels
- 5 Étiquetage transparent (Nutri-score, provenance, etc.)
- 6 Agriculture et pêche durable, produits biologiques
- 7 Sécurisation des approvisionnements, relations durables avec les fournisseurs, commerce équitable
- 8 Programmes de logistique verte / opérations éco-efficientes / optimisation des emballages
- 9 Création de filière de recyclage / Analyse du cycle de vie des produits finis

### Principaux défis des entreprises

- Fédérer la chaîne de valeur autour de l'alimentation saine et durable
  - Pour maîtriser l'impact de leurs activités dans la chaîne d'approvisionnement, les entreprises doivent mettre en place un plan de vigilance concernant la situation des filiales, des sous-traitants ou des fournisseurs.
  - Les entreprises doivent agir dans le respect des communautés locales afin d'éviter tout accaparement des terres et des eaux mais aussi certains risques sur leur santé engendrés, par exemple, par le recours à des pesticides.
  - Face à l'augmentation de la malnutrition et de l'obésité, les entreprises ont un rôle d'information et de prise en compte des risques de santé publique.
  - La demande d'une transparence accrue sur la provenance des produits de la part des consommateurs pousse les entreprises à améliorer leurs pratiques notamment en matière d'étiquetage et d'information aux consommateurs.
  - De bonnes pratiques comme le don des invendus, la valorisation en alimentation animale ou biocarburant et l'optimisation des processus de production permettent de limiter le gaspillage alimentaire.
- Protéger les ressources naturelles
  - La production intensive de certains produits/aliments (à l'exemple de l'huile de palme) engendre des risques directs sur la biodiversité. L'utilisation d'OGM, le risque de contamination des sols, la pollution et le risque de pénurie en eau sont également à prendre en compte.
  - La réduction des emballages, la promotion de l'écoconception et des matériaux recyclés sont des enjeux primordiaux.

**80 Mds de chiffre d'affaires lié à l'agriculture biologique**  
 Source : ministère de l'agriculture français

**1/3 des produits sont jetés avant d'être consommés. 25% du gaspillage vient de la phase de production**  
 Source : Société Générale Cross Asset Research

**L'Indonésie a perdu 72% de ses espaces forestiers, notamment à cause des monocultures intensives**  
 Source : Greenpeace

<sup>1</sup> Les données servant de base à l'analyse sont les dernières disponibles à cette date.

<sup>2</sup> Part des entreprises sélectionnées (par capitalisation) au sein du périmètre Meeschaert AM sur l'ensemble des sociétés analysées.

<sup>3</sup> Matrice de matérialité : approche qui permet d'identifier et de hiérarchiser les risques et opportunités d'un secteur. Elle met en évidence les facteurs convergents entre enjeux environnementaux, sociaux et sociétaux d'une part, et impact économique d'autre part.

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

#### Nous contacter

**Nicolas Gautier**, Directeur de la distribution  
 email : ngautier@meeschaert.com - Tel : 01 53 40 23 93

**Périne André**, Chargée de relations investisseurs  
 email : pandre@meeschaert.com - Tel : 01 53 40 24 62

**Meeschaert Asset Management**  
 12, Rond-Point des Champs-Élysées  
 75008 Paris  
 Tél. + 33 1 53 40 20 20

S.A.S au capital de 125 000 euros  
 R.C.S. Paris 329 047 435 - NAF 6430 Z - Numéro de TVA intra-communautaire FR 89329047435  
 Société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP-040 00025

**Opinion ESG du secteur :** positive avec un objectif de 70% de sélectivité

### EXEMPLES DE VALEURS ISSUES DE LA BASE DE SÉLECTION ESG DE MEESCHAERT AM

#### Danone : opinion ESG positive

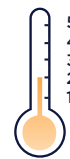
Danone est un groupe international français spécialisé dans l'alimentaire. Le groupe est leader mondial sur les produits laitiers et à base de plantes, leader européen sur la nutrition médicale et numéro 2 mondial sur la production d'eau en bouteille et la nutrition infantile. Les trois principales marques en termes de ventes sont Aptamil, Activia et Danone.

La majeure partie des produits alimentaires aujourd'hui produits et vendus par Danone contribuent à une meilleure alimentation des populations, tout en étant moins consommateurs d'eau et de ressources naturelles, dans leur phase de production, qu'une grande partie de ses concurrents. Depuis quelques années, Danone se caractérise par de bonnes pratiques et des améliorations notables notamment sur sa politique de dialogue social ou encore sa gouvernance. Cependant, Danone a été touché par certaines controverses concernant, entre autres, l'utilisation d'huile de palme ou l'impact environnemental de certains emballages comme les bouteilles en plastique.

#### Chiffres clés

- **24,7 milliards** d'euros de chiffre d'affaires en 2018
- **104 843** collaborateurs
- **66 %** des ventes réalisées hors Europe
- **19** marques

#### Niveau de controverse maximal\* : 2



Source : Sustainalytics

#### Promouvoir de meilleurs comportements :

**Utilisation des ressources :** Danone vise, d'ici 2020, une réduction de 60% de l'intensité de sa consommation d'eau (année de base : 2000). Aujourd'hui, elle a déjà réalisé une réduction de 50%. De plus, dans les zones identifiées à hauts risques (15 sites répartis sur 9 pays), Danone a mis en place un fonctionnement en économie circulaire. Enfin, le groupe a mis en place une cartographie et une évaluation des risques d'exposition de l'ensemble des installations.

**Impact environnemental et social des produits :** Danone développe des produits naturels sur l'ensemble des gammes de produits avec une réduction des teneurs en sucres, tout en promouvant une meilleure transparence sur les qualités nutritionnelles des produits vendus. L'utilisation d'OGM est interdite, mise à part dans les pays où l'approvisionnement en matières premières sans OGM est difficile. Danone vise également une élimination de la déforestation de sa chaîne d'approvisionnement d'ici 2020.

Source : Document de référence

#### Chr. Hansen : opinion ESG positive

Chr. Hansen est une société danoise, spécialisée dans le développement, la production et la commercialisation d'ingrédients biotechnologiques (cultures, enzymes, probiotiques et colorants naturels) destinés aux industries des secteurs alimentaires, nutritionnels, pharmaceutiques et agricoles.

Le positionnement de la société et de bonnes pratiques sur l'ensemble des piliers environnementaux, sociaux et de gouvernance justifient notre opinion ESG positive sur l'entreprise. Cependant, Chr. Hansen doit améliorer sa transparence en matière de politique sociale ou encore fiscale.

#### Chiffres clés

- **1,10 milliard** d'euros de chiffre d'affaires en 2018
- **3 151** salariés dont **500** scientifiques en R&D
- **30 000** souches bactériennes

#### Pas de controverses identifiées



Source : Sustainalytics

#### Un positionnement à impact positif :

Chr. Hansen a comme objectif de faciliter l'adoption d'ingrédients naturels afin de répondre aux principaux défis mondiaux dans les domaines de la sécurité alimentaire et de l'agriculture. Les solutions naturelles proposées permettent de réduire l'usage des pesticides, le gaspillage alimentaire, les consommations d'eau et d'énergie ou encore le recours aux antibiotiques dans l'élevage animal. Exemple de produits :

- Nola Fit® : permet de réduire les sucres ajoutés dans les yaourts sans perte du goût sucré
- Safepro® : permet d'éviter toute contamination à la listeria dans les viandes
- Quartzo® et Presence® sont des solutions permettant de protéger les cultures d'attaques de nématodes, affaiblissant les cultures
- Chy-Max® permet d'optimiser le processus de production des fromages

Source : Document de référence

\*Ce document à caractère promotionnel exclusivement conçu à des fins d'information par Meeschaert AM n'a pas été élaboré conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Il et ne saurait donc être considéré comme un élément contractuel, un conseil en investissement, une recommandation de conclure une opération ou une offre de souscription. La société de gestion et ses collaborateurs ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur cet instrument avant diffusion de la présente communication. Les données chiffrées, commentaires y compris les opinions exprimées sur ce document sont le résultat des analyses de nos équipes ISR à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque distributeur. En tout état de cause, l'investisseur doit procéder, avant la conclusion de toute opération, à sa propre analyse et obtenir tout conseil professionnel qu'il juge nécessaire sur les risques et les caractéristiques du produit eu égard à son profil d'investisseur. Ces informations proviennent ou reposent sur des sources estimées fiables par Meeschaert AM tout en faisant mention explicite de l'existence de tout conflit d'intérêt éventuel. Toutefois, leur précision et leur exhaustivité ne sauraient être garanties par Meeschaert AM. Meeschaert AM décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourrait être faite des présentes informations générales. Toute reproduction ou diffusion, même partielle, de ce document est interdite.