



## CODE DE TRANSPARENCE :

Palatine Asset Management adhère dorénavant pour chacun de ses fonds ISR au code de transparence de l'AFG-FIR.  
Liste des fonds signataire sur [www.afg.asso.fr](http://www.afg.asso.fr) rubrique ISR.

### **Social**



## Remise en cause du modèle Chinois?

La Chine serait-elle en marche vers un nouveau modèle du management humain? En effet, les entreprises locales, réputées pour la dureté de leur management et la faiblesse de leur rémunération, ont été confrontées à un ensemble de grève et on du faire des concessions....

Trois sociétés ont été principalement exposées :

- *Foxconn*, qui a été secouée par une vague de suicides (10 depuis le début de l'année) est le sous traitant d'Apple. Cette société a dû augmenter les salaires de ses ouvriers de 30% puis de 66%. La structure a su toutefois rapidement trouvé une solution à ses « généreuses » augmentations : elle a annoncé son intention de délocaliser une partie de sa production dans le Centre et le Nord, régions les plus pauvres du pays où la main d'œuvre sera prête à travailler à moindre coût.

- *Honda* : le groupe a fait face à 5 mouvements de grèves dans ses filiales chinoises. La société a dû concéder des augmentations de salaires de l'ordre de 20%

- *Toyota* : le constructeur a connu 3 mouvements de grèves. Là aussi des hausses de salaires ont été orchestrées.

Cette tendance devrait se poursuivre car elle soutenue par le gouvernement qui déploie une vaste campagne de hausse du salaire minimum (22% en moyenne dans les grandes villes industrielles du pays). C'est progression sociale importante, toutefois, les entreprises locales semblent malheureusement trouver la parade et l'on

pourrait assister dans les années à venir à des délocalisations industrielles vers les provinces pauvres du centre du pays voire vers certains pays du Sud Est asiatique...

Source : Novethic / Natixis

## **Environnement :**



### **BP-Marée Noire : Une réputation terni**

Les évolutions réelles concernant la marée noire sont encore assez limitées aussi bien dans la gestion effective de la fuite, l'impact opérationnel de la marée noire sur les groupes pétroliers opérant dans la région que dans l'avancée de la refonte des normes de sécurité ou organismes fédéraux de régulation de secteur.

Cette marée noire représente un risque financier en croissance quasi exponentielle pour BP :

- Ampleurs des amendes encourues par le groupe dans le cadre du clean water act ;
- Création d'un fonds indépendant d'indemnisations des victimes de la marée noire que BP devra alimenté à hauteur de 20 millions de dollars ;
- risque financier issu des impacts environnementaux : ouverture d'enquête criminelle et civile visant à identifier les violations etc...

Source : Natixis

## **Gouvernance – Ethique des affaires**



### **Amende pour Arcelor Mittal**

Arcelor Mittal écope d'une forte amende pour entente illégale sur les prix par la commission européenne. Sur les 17 compagnies condamnées, c'est le groupe qui a été frappé par la plus lourde somme soit 276.48 millions sur un montant total de 518.47 millions d'euros.

Malgré les progrès accomplis dans la production d'acier sûr et durable, la société a dans la réalisation de ses objectifs concernant sa gouvernance encore des efforts à faire. Ne pas prendre en considération l'importance du risque de réputation d'une entreprise a un prix, souvent considérable qui peut entacher le respect et la confiance pour longtemps.  
De plus, les récidivistes sont punis plus sévèrement pouvant conduire à la faillite.

*Source : Natixis*