



**PALATINE ASSET MANAGEMENT**  
**RAPPORT D'ENGAGEMENT**  
Exercice 2024



## Sommaire

<b>Le dialogue actionnarial de Palatine Asset Management .....</b>	<b>3</b>
<i>Engagement individuel.....</i>	<i>3</i>
<i>Engagement collaboratif.....</i>	<i>3</i>
<b>Nos actions d'engagement en 2024.....</b>	<b>4</b>
<i>Types d'engagements.....</i>	<i>4</i>
<i>Répartition sectorielle des entreprises avec lesquelles un dialogue est engagé.....</i>	<i>4</i>
<i>Principaux thèmes d'engagement.....</i>	<i>4</i>
<i>Thématiques d'engagement.....</i>	<i>5</i>
<b>Statistiques d'engagements pour les fonds Actions .....</b>	<b>6</b>
<i>Méthodologie .....</i>	<i>6</i>
<i>Synthèse des engagements pour les fonds Actions.....</i>	<i>6</i>
<i>Thématiques abordées par fonds.....</i>	<i>7</i>
<b>Statistiques d'engagements pour les fonds monétaires et obligataires.....</b>	<b>8</b>
<i>Méthodologie .....</i>	<i>8</i>
<i>Synthèse des engagements pour les fonds monétaires et obligataires .....</i>	<i>8</i>
<i>Thématiques abordées par fonds monétaires et obligataires.....</i>	<i>9</i>
<b>Exemples d'engagement par thématiques.....</b>	<b>10</b>
<b>Controverses et mise sous surveillance .....</b>	<b>13</b>
<b>Engagement collaboratif.....</b>	<b>15</b>



## Le dialogue actionnarial de Palatine Asset Management

Depuis plus de 15 ans, Palatine Asset Management s'est engagé en tant qu'investisseur responsable. Cette responsabilité se matérialise notamment par une volonté de maintenir une forte proximité et de s'inscrire dans une démarche d'accompagnement des entreprises : le dialogue actionnarial. L'objectif est de créer un lien fort avec les entreprises afin de percevoir leur démarche RSE de la façon la plus transparente possible, de les inciter à adopter les meilleures pratiques et à les améliorer en continu, tant sur leur gouvernance que sur leur RSE.

Ce dialogue est mené de deux façons. Un dialogue individuel, qui se traduit par des rencontres avec des entreprises investies dans nos fonds afin d'améliorer notre compréhension des enjeux ESG sur leur business, puis se positionner en « partenaire » de l'amélioration (démarche d'engagement). Nous menons également un dialogue collaboratif par l'intermédiaire de notre adhésion et de notre implication aux côtés de WDI (*Workforce Disclosure Initiative*), une coalition d'investisseurs qui veut encourager plus de transparence sur les indicateurs sociaux.

### Engagement individuel

Chez Palatine Asset Management, l'engagement individuel se manifeste par des dialogues avec les entreprises de nos portefeuilles actions et taux plusieurs fois par an. L'objectif est de rencontrer un large éventail d'entreprises sur des sujets ESG significatifs pour elles. Avant chaque réunion, nous examinons leurs politiques ainsi que les indicateurs associés, en les confrontant à nos attentes. Nous formulons des questions à poser lors de la rencontre pour enrichir notre compréhension. Au cours de la préparation ou lors de la rencontre, nous pouvons également définir des axes d'amélioration à discuter avec l'entreprise, afin de l'inciter à progresser sur les thématiques ESG, en mettant l'accent sur celles ayant une matérialité élevée pour elle.

Le dialogue actionnarial de Palatine Asset Management englobe en général tous les thèmes ESG pertinents pour les entreprises. Cependant, nous avons choisi de mettre en avant deux thématiques en lien avec nos choix d'investissement axés sur l'environnement à travers Palatine Planète et sur le social avec nos fonds Emploi Durable, Palatine Europe Sustainable Employment et Conservateur Emploi Durable : la gestion de l'eau et la prise en compte des seniors en entreprise.

- La gestion de l'eau est une préoccupation de longue date pour Palatine Asset Management, comme l'illustre notre fonds Palatine Planète, anciennement connu sous le nom de Palatine Or Bleu. Ce choix témoigne de notre engagement à promouvoir des pratiques durables et responsables liées à cette ressource précieuse.
- La gestion des seniors en entreprise, et la diversité au sens large, représentent une dimension sociale importante de notre approche d'investisseur responsable. Nous reconnaissons l'importance croissante de cet enjeu social et nous nous engageons à soutenir des initiatives et des investissements qui favorisent l'inclusion et le bien-être des seniors.

### Engagement collaboratif

L'engagement collaboratif consiste en une coopération entre plusieurs investisseurs visant à influencer les politiques et pratiques des entreprises. Ce processus constitue un outil puissant pour encourager les émetteurs à améliorer leurs performances en matière d'ESG. L'engagement collaboratif peut



aborder des enjeux divers ou spécifiques. Les investisseurs apprécient cette approche, car elle permet de combiner les efforts et d'accroître l'impact de leur influence.

## Nos actions d'engagements en 2024

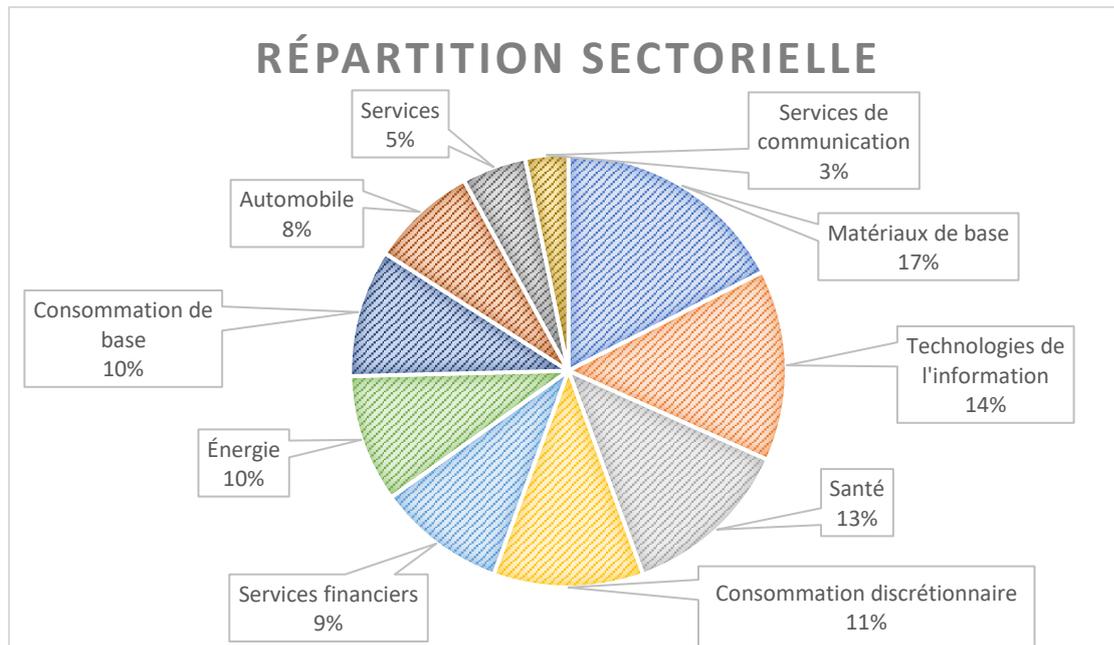
### Types d'engagements

Palatine Asset Management a rencontré individuellement, sur l'année 2024, 74 sociétés.

Type d'engagement	Nombre	Pourcentage
Dialogue	74	96%
Email	1	1%
Visite	2	3%
<b>Total</b>	<b>77</b>	<b>100%</b>

### Répartition sectorielle des entreprises avec lesquelles un dialogue a été engagé

Les entreprises rencontrées et avec lesquelles un dialogue a été engagé se répartissent, en poids moyen par jour de détention, à 80% sur 10 secteurs d'activité : Matériaux de base (15,71%), Technologies de l'information (12,86%), Santé (11,43%), Consommation discrétionnaire (10%), Services financiers (8,57%), Énergie (8,57%), Consommation de base (8,57%) et Automobile.



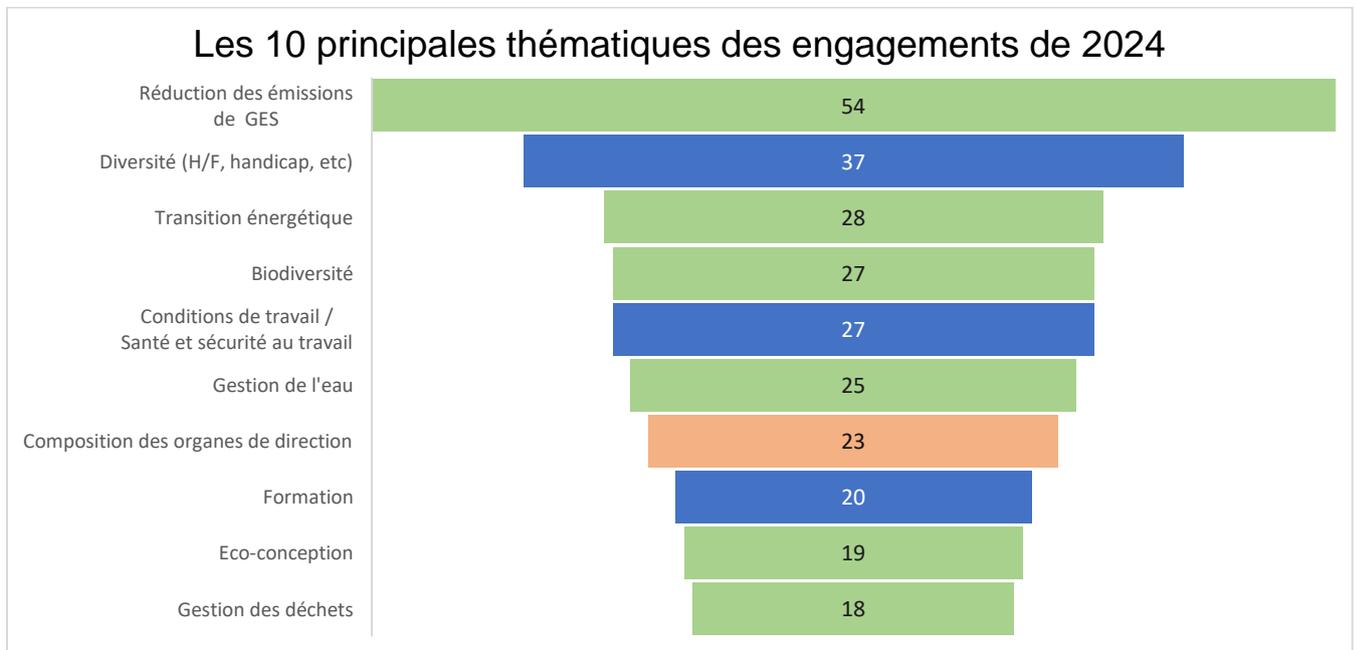
### Principaux thèmes d'engagements

Les engagements ESG ont été regroupés en trois catégories : « Environnement (43,85 %) », « Social (32,71 %) » et « Gouvernance (23,43 %) », chacune étant associée à de nombreuses thématiques en rapport avec notre modèle d'analyse



## Thématiques d'engagements

Une trentaine de thématiques ont été abordées lors des rencontres avec les entreprises en 2024. Parmi celles-ci, les 10 thèmes principaux représentant plus de la moitié des sujets discutés (55,92 %), se répartissent en 6 thèmes environnementaux (en vert), 3 thèmes sociaux (en bleu) et 1 thème de gouvernance (en orange).





## Statistiques d'engagements pour les fonds actions

### Méthodologie

Le taux d'engagement a été calculé sur un an glissant entre le 01/01/2024 et le 31/12/2024 afin d'éviter les erreurs liées à la sortie d'un titre au cours de l'année. Le poids de l'entreprise dans le portefeuille est calculé selon le nombre de jours de détention de l'émetteur, ce qui permet d'obtenir le poids de l'entreprise « lissé » sur un an et le nombre d'émetteurs détenus sur l'année.

### Synthèse des engagements pour les fonds actions

Le taux d'engagement moyen atteint 38,29% en poids d'émetteurs détenus dans les fonds actions. Nous avons rencontré 74 entreprises en 2024 contre 56 en 2022 (soit une hausse de 32%). Cette augmentation résulte d'une sensibilisation croissante aux enjeux ESG au sein de l'équipe de gestion (gérants et analystes ESG).

Fonds	Poids moyen par jours de détention des émetteurs engagés en 2024 (%)	Poids moyen par jours de détention des émetteurs engagés en 2023 (%)	Poids moyen par jours de détention des émetteurs engagés en 2022 (%)	Variation N/N-1 (%)	Nombre d'émetteurs engagés en 2024 (%)	Nombre d'émetteurs engagés en 2023 (%)	Nombre d'émetteurs engagés en 2022 (%)	Variation N/N-1 (%)
CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE	35,25%	40,17%	49,68%	-12,25%	11	15	22	-26,67%
PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES	40,30%	34,45%	45,74%	16,98%	14	13	22	7,69%
PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT	37,49%	40,44%	49,35%	-7,29%	32	19	18	68,42%
PALATINE FRANCE MID CAP	51,08%	37,16%	29,50%	37,46%	15	12	12	25,00%
PALATINE FRANCE SMALL CAP	21,39%	26,69%	12,46%	-19,86%	7	6	4	16,67%
PALATINE PLANETE	44,22%	59,04%	55,36%	-25,10%	18	20	19	-10,00%
<b>Total émetteurs uniques (tous fonds confondus)</b>					<b>74</b>	<b>74</b>	<b>56</b>	<b>0,00%</b>

La diminution du poids des émetteurs avec lesquels un dialogue a été engagé pour les fonds *Conservateur Emploi Durable*, *Palatine Planète*, *Palatine Europe Sustainable Employment* et *Palatine France Small cap* s'explique principalement par l'augmentation du nombre de valeurs dans les fonds concernés. Cette augmentation a donc divisé le poids des entreprises engagées en 2024 par rapport à 2023.



## Thématiques abordées par fonds

Par fonds, la répartition des thématiques d'engagement abordées lors des rencontres avec les entreprises, regroupées sous les piliers E, S et G, est la suivante :

Fonds	Environnement	Social	Gouvernance
CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE	43%	38%	19%
PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES	42%	33%	25%
PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT	40%	36%	24%
PALATINE FRANCE MID CAP	40%	35%	25%
PALATINE FRANCE SMALL CAP	51%	28%	21%
PALATINE PLANETE	45%	33%	22%
MOYENNE	43%	34%	23%

Prépondérantes en raison de leur pertinence croissante dans le paysage économique et social actuel, les thématiques d'engagement regroupées sous les piliers Environnement et Social sont relativement équilibrées pour chacun des fonds. Les thématiques de Gouvernance ont été globalement moins abordées, mais de façon équilibrée d'un fonds à un autre.



## Statistiques d'engagement pour les fonds monétaires et obligataires

### Méthodologie

L'intégration des critères ESG et l'engagement au sein des fonds monétaires et obligataires partagent certaines similarités avec ceux des fonds actions, tout en se différenciant par la nature des titres financiers qu'ils détiennent. Les fonds monétaires et obligataires, ayant des rendements fixes et une durée de détention potentiellement plus courte compte tenu de sa maturité, voient leur lien avec les facteurs ESG et le potentiel de rendement limité, ce qui les rend moins réceptifs aux enjeux ESG à long terme. Il demeure cependant essentiel d'incorporer ces critères dans cette classe d'actifs, en particulier pour la gestion des risques financiers et réputationnels. En effet, des pratiques de gouvernance inappropriées peuvent affecter la solvabilité d'une entreprise, même à court terme. Même si nous n'avons pas d'engagement actionnarial direct, nous cultivons un dialogue constructif et approfondi avec les émetteurs, afin de clarifier leurs politiques et objectifs ESG, en suivant des principes analogues à ceux appliqués aux émetteurs des fonds Actions.

### Synthèse des engagements pour les fonds monétaires et obligataires

Pour les fonds monétaires et obligataires de Palatine Asset Management, l'engagement moyen atteint plus de 10% en poids d'émetteurs détenus dans ces fonds sur l'année 2024. Tout comme les fonds actions, la baisse de l'engagement est le résultat d'une augmentation du nombre de valeurs dans les fonds concernés. Cette augmentation a divisé le poids des entreprises engagées en 2024 par rapport à 2023.

Fonds	Poids moyen par jours de détention des émetteurs engagés en 2024 (%)	Poids moyen par jours de détention des émetteurs engagés en 2023 (%)	Poids moyen par jours de détention des émetteurs engagés en 2022 (%)	Variation N/N-1 (%)	Nombre d'émetteurs engagés en 2024 (%)	Nombre d'émetteurs engagés en 2023 (%)	Nombre d'émetteurs engagés en 2022 (%)	Variation N/N-1 (%)
PALATINE AMBITION RENDEMENT 2026	10,25%	19,74%	NA	-48,07%	9	14	NA	-35,71%
PALATINE AMBITION RENDEMENT 2027	7,61%	-	-	-	6	-	-	-
PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 ANS	12,88%	19,39%	NA	-33,57%	16	19	NA	-15,79%
PALATINE GLOBAL BONDS	8,01%	9,73%	NA	-17,68%	15	19	NA	-21,05%
PALATINE MONETAIRE COURT TERME	12,57%	24,00%	NA	-47,63%	27	23	NA	17,39%
PALATINE MONETAIRE STANDARD	13,18%	24,82%	NA	-46,90%	23	22	NA	4,55%
PALATINE OBJECTIF RENDEMENT 30 MOIS	7,00%	35,58%	NA	-80,33%	7	10	NA	-30,00%
PALATINE OPPORTUNITES 6-12M	15,39%	19,20%	NA	-19,84%	24	35	NA	-31,43%
PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS	6,70%	15,21%	NA	-55,95%	22	20	NA	10,00%
<b>Total émetteurs uniques (tous fonds confondus)</b>					<b>74</b>	<b>74</b>	<b>NA</b>	<b>0,00%</b>



## Thématiques abordées par fonds monétaires et obligataires

La répartition par fonds des thématiques d'engagements abordées lors des rencontres avec les entreprises, regroupées par pilier E, S et G, est la suivante :

Fonds	Environnement	Social	Gouvernance
PALATINE AMBITION RENDEMENT 2026	40%	33%	26%
PALATINE AMBITION RENDEMENT 2027	42%	32%	26%
PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 ANS	35%	33%	32%
PALATINE GLOBAL BONDS	39%	32%	29%
PALATINE MONETAIRE COURT TERME	46%	35%	19%
PALATINE MONETAIRE STANDARD	45%	34%	22%
PALATINE OBJECTIF RENDEMENT 30 MOIS	40%	35%	25%
PALATINE OPPORTUNITES 6-12M	48%	34%	19%
PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS	37%	37%	26%
MOYENNE	44%	34%	22%

Les thématiques d'engagement regroupées sous le pilier social ont été légèrement moins abordées que les thématiques regroupées sous le pilier environnemental. Celles regroupées sous le pilier gouvernance ont été abordées pour 1/4 (en poids) des émetteurs du portefeuille.



## Exemples d'engagement par thématiques

Pour cette année, Palatine Asset Management a décidé de concentrer son attention sur deux thématiques fondamentales : la gestion de l'eau et l'inclusion des seniors. Cette orientation stratégique témoigne de notre engagement à aligner nos choix d'investissement sur des enjeux sociaux et environnementaux majeurs.

La gestion de l'eau est une question cruciale face aux défis croissants liés à la pénurie d'eau, à la pollution et aux impacts du changement climatique. En se concentrant sur cette thématique, Palatine Asset Management répond à une nécessité pressante et contribue à la durabilité environnementale.

Par ailleurs, l'inclusion des seniors est un enjeu sociétal majeur, surtout avec le vieillissement de la population dans de nombreux pays. En s'engageant sur ce front, Palatine Asset Management démontre son engagement envers une société plus juste et inclusive.

En intégrant ces priorités dans notre approche, nous visons non seulement à contribuer à un développement durable, mais aussi à promouvoir des pratiques responsables qui répondent aux défis contemporains auxquels notre société est confrontée. Ainsi, nous affirmons notre rôle proactif dans la création d'un impact positif, tant au niveau économique qu'auprès des communautés que nous servons.

**La gestion de l'eau** est devenue un enjeu capital au XXI<sup>e</sup> siècle, alors que la pression sur cette ressource vitale ne cesse d'augmenter. Avec l'accroissement de la population mondiale, les activités industrielles, agricoles et urbaines, ainsi que les effets du changement climatique, la demande en eau douce dépasse déjà les capacités de renouvellement naturel dans de nombreuses régions. Selon des estimations, la disponibilité de l'eau douce par habitant a chuté de 17 000 m<sup>3</sup> par habitant et par an en 1950 à environ 7 500 m<sup>3</sup> en 1995, tendance qui ne cesse de s'aggraver. Cette réalité met en lumière l'urgence de repenser nos pratiques en matière de gestion de l'eau, non seulement pour assurer l'accès à cette ressource pour les générations futures, mais aussi pour protéger les écosystèmes qui en dépendent.

Le stress hydrique, défini comme la situation où la demande d'eau dépasse les ressources disponibles, touche déjà des milliards de personnes à travers le monde. Environ 30 % des volumes d'eau acheminés dans le monde sont perdus à cause de fuites dans les réseaux de distribution, ce qui souligne l'inefficacité des infrastructures actuelles et l'urgence d'une amélioration. Au sein de l'Union Européenne, les prélèvements en eau sont de 201 500 millions de m<sup>3</sup> par an et environ 30% des régions connaissent déjà des pénuries saisonnières, ce qui augmente les coûts dans les secteurs de l'agriculture et de l'énergie électrique. De plus, la stratégie de relocalisation industrielle en Europe va peser davantage sur cette ressource à l'avenir (filiale numérique avec les semi-conducteurs ou les clouds européens).<sup>1</sup> A l'échelle mondiale, les projections indiquent une augmentation de la consommation d'eau de 19 % d'ici 2100, alors que les ressources devraient croître de seulement 15 %.<sup>2</sup> Ce déséquilibre pourrait entraîner des conflits d'usage, des migrations forcées et des crises humanitaires.

Dans ce contexte, les entreprises jouent un rôle crucial dans la gestion durable de l'eau. Des entreprises comme Air Liquide et Saint-Gobain illustrent bien cette dynamique. Air Liquide, leader mondial des gaz industriels, utilise une quantité significative d'eau pour ses opérations, notamment pour le refroidissement et la production d'hydrogène. En 2024, l'entreprise a prélevé environ 944 millions de m<sup>3</sup> d'eau, dont 91 % proviennent directement de ses clients. Cet engagement envers une gestion

---

<sup>1</sup> [Circabc](#)

<sup>2</sup> Source: MIT (based on the 282 basins analysed by Water Resource Systems)



responsable se traduit par l'élaboration de plans de gestion de l'eau dans les zones à fort stress hydrique et des investissements dans des systèmes de recyclage. Par exemple, le site de Frais Marais a réussi à réduire ses rejets d'eau par dix grâce à l'implémentation de boucles de recyclage fermées.

De son côté, Saint-Gobain, acteur majeur dans le secteur des matériaux de construction, s'est fixé des objectifs ambitieux en matière de gestion de l'eau. L'entreprise s'est engagée à réduire de 50 % ses prélèvements d'eau d'ici 2030 par rapport à 2017, et 42 de ses 108 sites situés dans des zones à stress hydrique extrêmement élevé ont déjà atteint l'objectif de zéro rejet d'eau. En 2024, Saint-Gobain a utilisé 351 millions de m<sup>3</sup> d'eau, dont une part importante provient de systèmes de réutilisation.

Ces initiatives montrent comment les entreprises peuvent non seulement réduire leur empreinte hydrique, mais aussi contribuer à la préservation des ressources en eau.

Les entreprises doivent également considérer la gestion de l'eau dans une perspective de responsabilité sociale et environnementale. L'intégration de pratiques de gestion durable de l'eau peut améliorer la réputation d'une entreprise, attirer des investisseurs sensibles aux critères ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance), et renforcer la résilience face aux risques liés à l'eau. En adoptant des solutions innovantes, telles que le recyclage de l'eau, la potabilisation, et l'utilisation de technologies avancées pour surveiller et réduire les consommations, les entreprises peuvent contribuer activement à la durabilité des ressources en eau tout en garantissant leur propre succès à long terme.

Ainsi, la gestion de l'eau représente un enjeu stratégique incontournable pour les entreprises. En s'engageant à adopter des pratiques responsables et durables, elles peuvent non seulement protéger cette ressource vitale, mais également jouer un rôle moteur dans la transition vers un avenir où l'eau est utilisée de manière équitable et respectueuse des écosystèmes.

L'inclusion des **seniors** dans le milieu de travail est par ailleurs un aspect fondamental de notre engagement social. À une époque où les populations vieillissent et où le marché du travail évolue rapidement, il est essentiel de valoriser l'expérience et les compétences des travailleurs seniors. Nos fonds qui mettent l'accent sur le capital humain tels que Palatine Europe Sustainable Employment et Conservateur Emploi Durable considèrent que l'inclusion de cette tranche d'âge est non seulement bénéfique pour les entreprises, qui peuvent tirer parti de leur savoir-faire et de leur perspective unique, mais également pour la société dans son ensemble.

Les travailleurs seniors apportent une richesse de connaissances et d'expertises qui peut être déterminante dans le cadre d'un environnement professionnel en constante évolution. Leur expérience leur permet de faire face à des situations complexes et de prendre des décisions éclairées, ce qui peut contribuer à améliorer la performance globale de l'entreprise. De plus, en favorisant un environnement de travail intergénérationnel, les entreprises peuvent bénéficier de la transmission de compétences essentielles, garantissant ainsi la pérennité des savoirs et des pratiques au sein de leurs équipes.

En valorisant les travailleurs seniors, les entreprises peuvent réduire les coûts associés au recrutement et à la formation de nouveaux employés, tout en bénéficiant d'une main-d'œuvre qualifiée. Les travailleurs seniors ont souvent un engagement fort envers leur employeur et sont plus susceptibles de rester dans l'entreprise à long terme. Cela peut contribuer à une réduction du turnover et à une meilleure continuité des opérations. Les seniors ont souvent développé une grande capacité



d'adaptation au fil des ans, qui peut être bénéfique dans un environnement de travail en constante évolution. Leur résilience peut aider à naviguer dans les défis et les changements.

En promouvant des initiatives favorisant l'emploi des seniors, nous contribuons à renforcer la cohésion sociale et à lutter contre les discriminations liées à l'âge. Cela inclut la mise en place de programmes de formation continue et de mentoring qui non seulement aident les seniors à s'adapter aux nouvelles technologies et méthodes de travail mais qui favorisent également un échange de connaissances entre générations.

De plus, en intégrant les seniors dans le milieu de travail, les entreprises améliorent leur image de marque et leur réputation. Elles montrent ainsi leur engagement envers la diversité et l'inclusion, des valeurs de plus en plus recherchées par les consommateurs et les investisseurs. En soutenant l'emploi des seniors, nous participons également à la construction d'une société plus juste, où chacun a la possibilité de contribuer, peu importe son âge.

En somme, l'inclusion des seniors n'est pas seulement une question de responsabilité sociale, mais aussi une stratégie gagnante pour les entreprises qui cherchent à se démarquer dans un marché compétitif. En reconnaissant et en valorisant le potentiel des travailleurs seniors, nous œuvrons pour un avenir professionnel plus inclusif et durable.

En nous engageant sur ces deux thèmes, nous affirmons notre détermination à soutenir des pratiques responsables et durables qui auront un impact positif sur la société et l'environnement, tout en favorisant une économie plus inclusive et résiliente.



## Controverses et mise sous surveillance

En 2024, nous avons engagé un dialogue avec les entreprises qui ont fait l'objet de controverses dont la criticité a été jugée sévère ou majeure. Les controverses rencontrées cette année ont rappelé aux investisseurs la nécessité de la surveillance de ces risques et d'un engagement rigoureux des entreprises.

Lorsque Palatine Asset Management repère une controverse jugée critique, l'émetteur impliqué est inscrit sur une liste de surveillance. Chaque émetteur figurant sur cette liste est examiné lors d'une réunion du Comité ISR mensuel, qui détermine la démarche à adopter. L'émetteur peut être engagé dans un dialogue pour évaluer les actions entreprises afin d'identifier, mesurer et résoudre la controverse, ou bien être placé sur une liste d'exclusion.

Exemples d'une exclusion et d'une mise sous surveillance d'émetteurs à la suite de controverses :

- Exclusion pour des raisons liées à des problèmes de sécurité des véhicules : un constructeur français a effectué un premier rappel officiel de plusieurs centaines de véhicules en raison d'un risque lié à la pompe à vide, pouvant entraîner une réduction de l'assistance au freinage et augmenter le risque d'accident. En décembre 2022, un nouveau rappel a été opéré pour des modèles supplémentaires, ce qui a porté le nombre total de véhicules concernés à près de 450 000. Ce rappel visait à mettre à jour le calculateur moteur pour améliorer le diagnostic du système d'assistance au freinage. Les réponses du constructeur ont été considérées comme insuffisantes. Bien que des clients aient été contactés pour des mises à jour et des contrôles techniques, des réparations diverses, parfois coûteuses, ont été nécessaires. De nombreux conducteurs ont été insatisfaits des solutions proposées, ce qui a conduit à une plainte collective. Face à ces problèmes de sécurité et à la gestion insatisfaisante des rappels, la décision a été prise d'exclure l'émetteur de notre sélection d'investissements. Les titres contenus dans certains portefeuilles ont donc été cédés.

De plus, le constructeur a également été impliqué dans le scandale des airbags défectueux, qui ont été rappelés en masse en raison de risques d'explosion pouvant entraîner des blessures graves, voire mortelles, pour les passagers et les conducteurs. Cette affaire a entaché la réputation de nombreux acteurs du secteur automobile, qui ont dû gérer les conséquences de ces rappels massifs.

Par ailleurs, des problèmes ont également été signalés sur certains moteurs, notamment des soucis de consommation d'huile et de fiabilité. Des utilisateurs ont rapporté des pannes prématurées, entraînant des coûts de réparation élevés pour les propriétaires. Ces problèmes récurrents ont contribué à la méfiance des consommateurs envers certains modèles causant un risque financier réel pour le constructeur.

Face à ces problèmes de sécurité et à la gestion insatisfaisante des rappels, la décision a été prise d'exclure l'émetteur de notre sélection d'investissements. Les titres contenus dans certains portefeuilles ont donc été cédés.

- Mise sous surveillance d'un émetteur du secteur bancaire en raison de controverses liées à des accusations de blanchiment d'argent. Cet émetteur a été mis en cause par les autorités judiciaires françaises et américaines à la suite d'une enquête préliminaire ouverte pour des faits de blanchiment aggravé. Les investigations portent sur de nombreux flux financiers suspects ayant transité entre 2019 et 2021 par une société immatriculée à l'étranger qui a hébergé plusieurs centaines de millions d'euros d'investissements. La situation est aggravée par le fait que cette société multipliait les opérations d'investissement pour le compte de ses



clients, tout en ayant pour partenaire une filiale d'une grande banque. Les implications juridiques et les risques d'image associés à ces accusations soulèvent des préoccupations importantes. En conséquence, l'émetteur est placé sous surveillance, et des mesures d'évaluation supplémentaires seront mises en œuvre pour examiner les impacts éthiques et réputationnels liés à cette affaire.



## Engagement collaboratif

Depuis 2022, Palatine Asset Management a renforcé son engagement collaboratif au travers de son adhésion à la *Workforce Disclosure Initiative* (WDI), qui depuis 2023 est gérée par la Thomson Reuters Foundation, une organisation consacrée à la promotion des droits de l'homme et de la liberté d'information.

WDI est une plateforme soutenue par une cinquantaine d'institutions financières pour la publication de données sur la main-d'œuvre des entreprises, couvrant à la fois les opérations directes et les chaînes d'approvisionnement.

Elle couvre dix domaines de management de la main-d'œuvre : la gouvernance, l'évaluation des risques, les statuts contractuels et la rémunération, l'inclusion, la stabilité, la formation, le bien-être et les droits des salariés. L'enquête WDI s'applique à tous les secteurs d'entreprise et couvre toutes les régions géographiques.

Au cours de ses trois premières années d'existence, WDI a permis d'améliorer significativement la gestion du capital humain par les entreprises. Le rapport annuel WDI est disponible en accès libre sur le site du WDI ([Company Datasets - Workforce Disclosure Initiative \(trust.org\)](https://www.trust.org/company-datasets-workforce-disclosure-initiative)). En 2024, l'initiative a permis d'obtenir de nouvelles informations de la part de 144 des plus grandes entreprises cotées.

Palatine Asset Management collabore et soutient WDI depuis avril 2022. Notre engagement auprès de cette organisation se traduit non seulement par un soutien financier mais aussi par une aide pour engager un dialogue avec les entreprises en les encourageant à remplir un questionnaire.