



PALATINE ASSET MANAGEMENT
RAPPORT D'ENGAGEMENT
Exercice 2025



Sommaire

| | |
|--|-----------|
| Le dialogue actionnarial de Palatine Asset Management | 3 |
| <i>Engagement individuel.....</i> | <i>3</i> |
| <i>Engagement collaboratif.....</i> | <i>4</i> |
| Nos actions d'engagements en 2025 | 5 |
| <i>Types d'engagements.....</i> | <i>5</i> |
| <i>Répartition sectorielle des entreprises avec lesquelles un dialogue a été engagé.....</i> | <i>5</i> |
| <i>Principaux thèmes d'engagements</i> | <i>5</i> |
| <i>Thématiques d'engagements</i> | <i>6</i> |
| Statistiques d'engagements pour les fonds actions..... | 7 |
| <i>Méthodologie</i> | <i>7</i> |
| <i>Synthèse des engagements pour les fonds actions</i> | <i>7</i> |
| <i>Thématiques abordées par fonds.....</i> | <i>8</i> |
| Statistiques d'engagement pour les fonds monétaires et obligataires | 9 |
| <i>Méthodologie</i> | <i>9</i> |
| <i>Synthèse des engagements pour les fonds monétaires et obligataires</i> | <i>9</i> |
| Engagement collaboratif..... | 10 |



Le dialogue actionnarial de Palatine Asset Management

Depuis bientôt près de 20 ans, Palatine Asset Management s'est engagé dans une démarche d'investisseur responsable. Cet engagement se matérialise par une approche proactive et une volonté constante de dialogue actionnarial. Notre stratégie repose sur le maintien d'une forte proximité avec les entreprises présentes dans nos portefeuilles. Ce dialogue nous permet d'assurer une transparence sur leur démarche RSE et d'encourager l'adoption et l'amélioration des meilleures pratiques, tant en matière de gouvernance d'entreprise que de performance RSE.

Ce dialogue est mené de deux façons. Un dialogue individuel, qui se traduit par des rencontres avec des entreprises dans lesquelles nous sommes investis afin d'améliorer notre compréhension des enjeux ESG propres à leur activité, puis à nous positionner en « partenaire » de leur 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 œuvre à encourager plus de transparence sur les indicateurs sociaux ainsi que par notre soutien à l'initiative SPRING, organisée par les PRI.

Engagement individuel

Chez Palatine Asset Management, l'engagement individuel auprès des entreprises de nos portefeuilles actions et taux se structure autour de dialogues fréquents et ciblés, menés plusieurs fois par an. Nous privilégions les dialogues avec les entreprises pour lesquelles les enjeux ESG nous semblent particulièrement matériels. En amont de chaque entretien, nous nous procédons à un examen méticuleux de leurs politiques ainsi que des indicateurs associés, en les confrontant à nos propres attentes et critères de performance responsable. Nous formulons des questions précises et pertinentes pour enrichir notre compréhension des enjeux ESG spécifiques à chaque entreprise lors de ces rencontres. Au cours de la préparation ou de l'entretien, nous pouvons également définir des axes d'amélioration à discuter avec l'entreprise. L'objectif est de les inciter à progresser sur les thématiques ESG, en mettant l'accent sur celles ayant une matérialité élevée pour leur modèle économique. Cette démarche d'engagement vise à instaurer un partenariat constructif, favorisant l'amélioration continue des pratiques RSE et l'intégration des critères ESG dans la stratégie de création de valeur à long terme des entreprises.

Chez Palatine Asset Management, notre dialogue actionnarial couvre l'ensemble des thèmes ESG pertinents pour les entreprises. Cependant, nous accordons une attention particulière sur deux thématiques reflétant 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, (précédemment Palatine Or Bleu). Cet engagement illustre notre volonté de promouvoir des pratiques durables et responsables liées à l'eau, une priorité absolue pour un avenir soutenable.
- 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 sociétale et économique 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 en entreprise. Nos fonds **Emploi Durable**, **Palatine Europe Sustainable Employment** et **Conservateur Emploi Durable** incarnent cette démarche.



Ces thématiques prioritaires s'inscrivent dans notre volonté d'influencer positivement la stratégie des entreprises et de contribuer à un développement plus responsable et inclusif.

Engagement collaboratif

L'engagement collaboratif se caractérise par la coopération entre plusieurs investisseurs visant à influencer les politiques et pratiques des entreprises. Cette approche collective constitue un outil puissant pour encourager les émetteurs à améliorer leurs performances en matière d'ESG. L'engagement collaboratif permet d'aborder des enjeux ESG tant transversaux que très spécifiques, permettant une action ciblée et une influence accrue.

Les investisseurs apprécient cette approche, car elle permet de combiner les efforts et d'accroître l'impact de leur influence pour obtenir des résultats plus probants et tangibles.

Palatine Asset Management mène son engagement collaboratif à travers le soutien à l'initiative SPRING des PRI et l'adhésion à la WDI (*Workforce Disclosure Initiative*), une coalition d'investisseurs visant à encourager plus de transparence des entreprises sur les indicateurs sociaux. Notre contribution à ces initiatives prend principalement la forme d'un soutien financier, témoignant de notre conviction dans leur potentiel à générer des changements positifs et durables au sein des entreprises.



Nos actions d'engagements en 2025

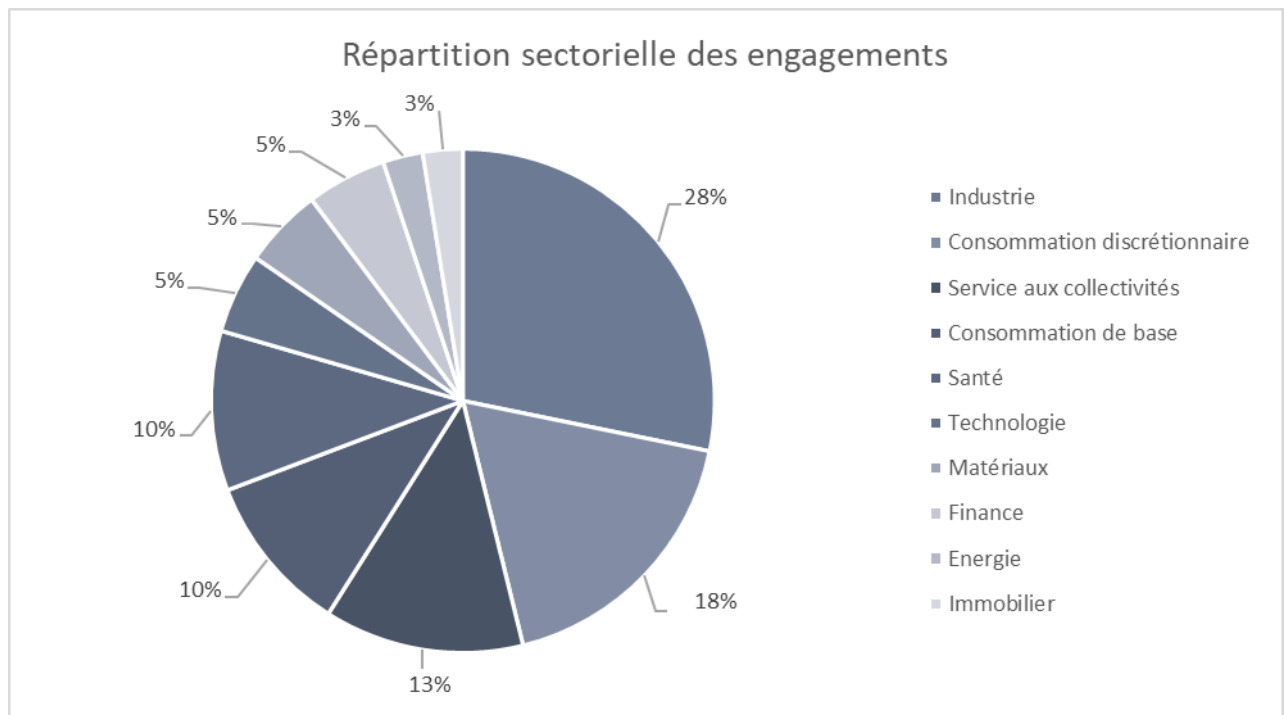
Types d'engagements

Palatine Asset Management a rencontré individuellement, sur l'année 2025, 39 sociétés.

| Types d'engagements | Nombre | Pourcentage |
|---------------------|--------|-------------|
| Dialogue | 35 | 90% |
| Email | 0 | 0% |
| Visite | 4 | 10% |
| Total | 39 | 100,00% |

Répartition sectorielle des entreprises avec lesquelles un dialogue a été engagé

Les entreprises rencontrées et avec lesquelles un dialogue a été engagé se répartissent à 80% sur 5 secteurs d'activité : industrie (28%), consommation discrétionnaire (18%), services aux collectivités (13%), consommation de base (10%) et santé (10%).



Principaux thèmes d'engagements

Les engagements ESG ont été regroupés en trois catégories :

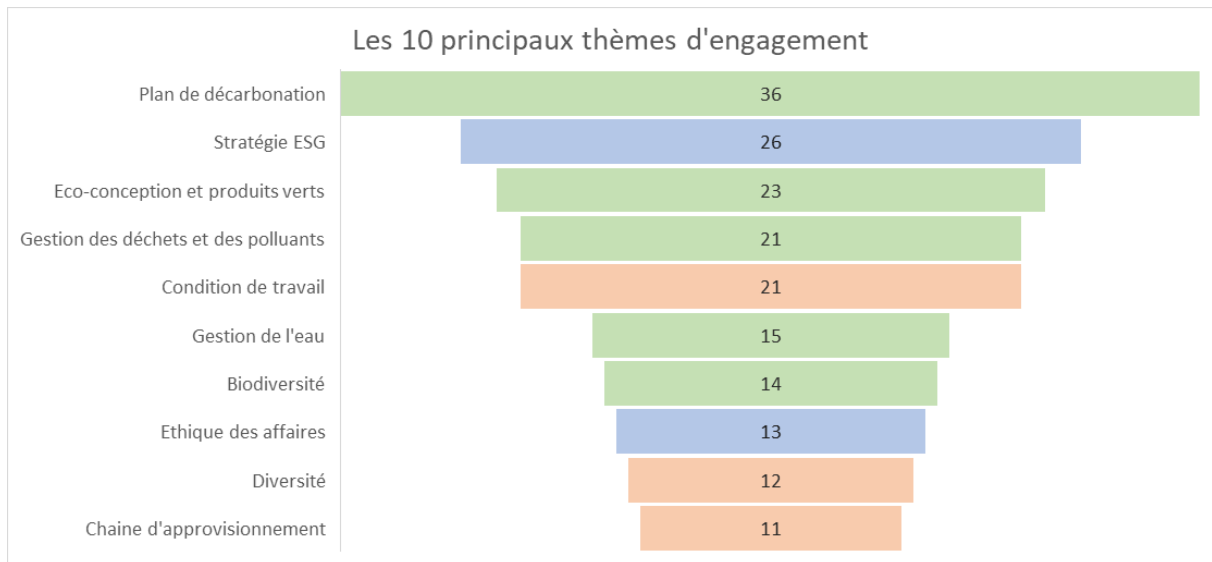
- 1- Environnement – 44,74 %
- 2- Social - 32,33 %
- 3- Gouvernance - 22,93 %



Chacune de ces catégories étant associée à de nombreuses thématiques en rapport avec notre modèle d'analyse.

Thématiques d'engagements

Une vingtaine de thématiques ESG a été discutée lors de nos rencontres avec les entreprises en 2025. Dix thèmes principaux ont représenté plus de la moitié des sujets abordés (72%). Ils se sont répartis en 5 thèmes environnementaux (en vert), 3 thèmes sociaux (en orange) et 2 thèmes de gouvernance (en bleu).



Statistiques d'engagements pour les fonds actions

Méthodologie

Le taux d'engagement a été calculé sur un an glissant entre le 01/01/2025 et le 31/12/2025 afin d'éviter les effets liés à la sortie d'un titre au cours de l'année. Le poids d'une entreprise dans les portefeuilles est calculé selon le nombre de jours de détention du titre, 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 28,19% en poids d'émetteurs détenus dans les fonds actions. Nous avons rencontré 39 entreprises en 2025. La diminution du nombre d'actions d'engagement résulte d'une part de notre volonté de recentrer nos efforts sur les sujets ESG les plus matériels pour nos investissements.

| Fonds | Poids des émetteurs engagés (%) 2025 | Poids des émetteurs engagés (%) 2024 | Poids des émetteurs engagés (%) 2023 | Var (%) N/N-1 | Nb d'émetteurs engagés 2025 (%) | Nombre d'émetteurs engagés 2024 (%) | Nombre d'émetteurs engagés 2023 (%) | Var (%) N/N-1 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|---------------|---------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|----------------|
| CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE | 55,59% | 35,25% | 40,17% | 57,70% | 16 | 11 | 15 | 45,45% |
| PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES | 24,78% | 40,30% | 34,45% | -38,51% | 13 | 14 | 13 | -7,14% |
| PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT | 39,72% | 37,49% | 40,44% | 5,95% | 33 | 32 | 19 | 3,13% |
| PALATINE FRANCE MID CAP | 21,77% | 51,08% | 37,16% | -57,38% | 6 | 15 | 12 | -60,00% |
| PALATINE FRANCE SMALL CAP | 10,62% | 21,39% | 26,69% | -50,35% | 4 | 7 | 6 | -42,86% |
| PALATINE AMERIQUE | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0 | 0 | 0 | 0,00% |
| PALATINE PLANETE | 44,86% | 44,22% | 59,04% | 1,45% | 26 | 18 | 20 | 44,44% |
| Total émetteurs uniques (tous fonds confondus) | | | | | 39 | 74 | 74 | -47,30% |

La diminution du poids alloué au dialogue avec certains émetteurs pour les fonds Palatine France Small Cap, Palatine Mid Cap, et Palatine Entreprises Familiales s'explique par une priorisation stratégique. Nous avons choisi de concentrer nos ressources d'engagement sur nos fonds leaders en matière d'environnement (Palatine Planète) et d'emploi durable (Palatine Europe Sustainable Employment, Conservateur Emploi Durable).



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 | 42,28% | 32,52% | 25,20% |
| PALATINE AMERIQUE | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES | 42,17% | 36,14% | 21,69% |
| PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT | 44,69% | 30,09% | 25,22% |
| PALATINE FRANCE MID CAP | 48,65% | 40,54% | 10,81% |
| PALATINE FRANCE SMALL CAP | 42,31% | 53,85% | 3,85% |
| PALATINE PLANETE | 44,89% | 30,11% | 25,00% |
| MOYENNE | 37,85% | 31,89% | 15,97% |

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 lors des échanges ESG.



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 leur 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.

L'engagement des émetteurs détenus au sein de nos fonds monétaires et obligataires est géré par, Ostrum Asset Management, dans le cadre de la délégation de gestion qui nous lie.

Synthèse des engagements pour les fonds monétaires et obligataires

La conduite des engagements est assurée par Ostrum Asset Management, qui met à disposition des rapports complets sur les statistiques d'engagement propres à chaque fonds. Ces documents sont accessibles sur la page dédiée aux OPC.

- [Palatine Monétaire Court Terme I - Palatine Asset Management](#)
- [Palatine Monétaire Standard - Palatine Asset Management](#)
- [Palatine Opportunités 6-12 Mois I - Palatine Asset Management](#)
- [Palatine Optimum Crédit 1-3 ans I - Palatine Asset Management](#)
- [Palatine Conviction Crédit 3-5 ans I - Palatine Asset Management](#)
- [Palatine Global Bonds I - Palatine Asset Management](#)
- [Palatine Ambition Rendement 2026 I - Palatine Asset Management](#)
- [Palatine Ambition Rendement 2027 I - Palatine Asset Management](#)

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, WDI a significativement contribué à l'amélioration de la transparence sur les données liées au capital humain au sein des entreprises. Ce progrès est notamment illustré par les données collectées et rendues publiques. 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)) et détaille ces avancées. En 2025, l'initiative a permis de recueillir de nouvelles informations auprès de 152 des plus grandes entreprises cotées renforçant ainsi la transparence et la compréhension de leur approche en matière de capital humain.

Notre engagement auprès de la Workforce Disclosure Initiative (WDI) va au-delà du soutien financier. Nous contribuons activement à la démarche en facilitant le dialogue et en encourageant les entreprises à compléter le questionnaire de reporting.



Palatine Asset Management témoigne également son soutien à l'initiative SPRING des PRI (Principles for Responsible Investment) axée sur la protection de la nature. Bien que n'étant pas un membre actif, notre appui prend la forme d'une reconnaissance et d'une promotion de ses objectifs visant à atténuer les risques systémiques liés à la perte de biodiversité, dans l'intérêt de la préservation des intérêts à long terme des investisseurs.