

CODE DE TRANSPARENCE AFG/FIR Mis à jour JANVIER 2017

PALATINE ACTIONS DEFENSIVES EURO

« Déclaration d'engagement

L'investissement Socialement Responsable est une part essentielle du positionnement stratégique et de la gestion du fonds **Palatine Actions Défensives Euro**. Nous sommes impliqués dans l'ISR depuis 2007 et nous nous félicitons de la mise en place du Code.

C'est notre cinquième adhésion qui couvre la période d'avril 2014 à avril 2015. Notre réponse complète au Code de Transparence ISR peut-être consultée ci-dessous et est accessible pour chacun de nos fonds ISR ouverts au public sur notre site internet.

Conformité avec le Code de Transparence

La société de gestion Palatine Asset Management s'engage à être transparente et nous considérons que nous sommes aussi transparents que possible compte tenu de l'environnement réglementaire et concurrentiel en vigueur dans l'Etat où nous opérons.

Le fonds Palatine Actions Défensives Euro respecte l'ensemble des recommandations du Code.

Janvier 2017 »

Rubriques du Code

- 1. Données générales**
- 2. Méthodologie d'évaluation ESG des émetteurs**
- 3. Processus de gestion**
- 4. Contrôle et reporting ESG**

1. Données générales

La société de gestion

1a) Donnez le nom de la société de gestion en charge du ou des fonds auxquels s'applique ce Code.

La société de gestion en charge du fonds *Palatine Actions Défensives Euro* concerné par ce code est :

Palatine Asset Management

42 rue d'Anjou

75008 PARIS

Site Internet : www.palatine-am.com

Palatine Asset Management, 100% filiale de la Banque Palatine qui appartient au groupe BPCE, propose depuis plus de 30 ans ses expertises en matière de gestions actions, mais aussi en matière obligataires, monétaires et performance absolue.

Ses clients, pour l'essentiel des Investisseurs Institutionnels, institutions de retraite et de prévoyance, lui font confiance pour la robustesse de ses processus et sa gestion active dans le cadre d'une enveloppe de risque maîtrisée.

Forte d'une équipe de 30 professionnels, elle gère un peu plus de 3,6 milliards d'euros d'actifs (31/12/2015), répartis entre plus de 60 OPC

1b) Présentez la démarche générale de la société de gestion sur la prise en compte de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

L'environnement économique fait apparaître un certain nombre de défis environnementaux et sociaux pour lesquels l'approche ESG (Environnement, Social et de Gouvernance) apporte une réponse efficace en incitant les entreprises à améliorer leurs pratiques socialement responsables, source de profit ou économiseur de risques...

En ce sens, l'Investissement Socialement Responsable est générateur de profit et réducteur de risques.

Palatine AM est convaincue qu'une démarche extra-financière (portant sur une approche environnementale, sociale et de bonne gouvernance) apporte une dimension complémentaire, permet d'enrichir l'analyse financière classique, et donc de dégager de la performance.

Cette démarche met en évidence :

- > Un indicateur avancé des risques et opportunités à moyen et long terme
- > Une compréhension des dynamiques sectorielles et réglementaires
- > Une bonne vision de la qualité du management

1c) Présentez la liste des fonds ISR et les moyens spécifiques de l'activité ISR.

Conformément à la loi Grenelle II, la gamme des fonds ouverts de PAM est accessible sur le site internet www.palatine-am.com.

Les fonds intégrant les enjeux ESG sont plus particulièrement les suivants :

FR0000990921 GERER MULTIFACTORIEL EURO
FR0010458281 PALATINE ACT DEFENSIVE (A)
FR0010649079 PALATINE OR BLEU C
FR0010628370 PALATINE OR BLEU B
FR0010341800 PALATINE OR BLEU A

1d) Décrivez le contenu, la fréquence et les moyens utilisés par la société de gestion pour informer les investisseurs sur les critères ESG pris en compte.

Un reporting financier mensuel et un reporting extra-financier trimestriel sont adressés sur demande et sont disponibles sur notre site internet dont l'adresse est la suivante www.palatine-am.com.

De même sont disponibles le prospectus du fonds et son processus de gestion.

Le reporting mensuel reprend des indicateurs de performance, de risque (différents ratios), répartitions géographiques et sectorielles, les principales lignes, achats et ventes et politique de gestion du mois.

Le fonds ou les fonds (gamme) ISR

1e) Donnez le nom du ou des fonds auxquels s'applique ce Code, ainsi que leurs principales caractéristiques.

Ce code s'applique au FCP *Palatine Actions Défensives Euro* - code ISIN FR0010458281 - géré par Marie-Pierre GUERN depuis 2013.

Ce fonds ISR a pour objectif la recherche de performance à travers une allocation flexible, en investissant dans des actifs privilégiant une approche socialement responsable.

L'indicateur de comparaison a posteriori est composé pour 50% de l'indice MSCI EMU dividendes nets réinvestis et 50% de l'Eonia capitalisé.

L'OPCVM cherchera à participer grâce à une gestion totalement discrétionnaire à une partie de l'évolution des marchés de la zone euro, en diminuant l'exposition actions en phase de retournement des marchés jusqu'à 35% minimum de l'actif net.

Pour y parvenir, le portefeuille aura une flexibilité sur la partie actions de 35% à 75%, et pourra protéger une partie de la performance via l'utilisation d'instruments financiers à terme.

Le taux d'investissement du fonds *Palatine Actions Défensives Euro* doit être toujours supérieur à 75% de l'actif et le taux d'exposition doit être strictement inférieur à 75%.

Pour que ces deux obligations soient compatibles, cela nécessite la présence permanente de produits dérivés (contrats futures EuroStoxx 50) dont le nombre varie en fonction du taux d'exposition souhaité qui varie de 35 à 75% (avec un minimum de quatre contrats permanents).

Il est éligible au Plan d'Épargne en Actions (PEA) et est composé en permanence à hauteur de 75% minimum de l'actif net en actions éligibles de pays membres de l'Union européenne, toutes capitalisations confondues, sans contrainte de répartition par pays.

L'OPCVM pourra investir jusqu'à 25% maximum en titres de créance et instruments du marché monétaire ayant une notation supérieure ou égale à BBB- chez standard and Poor's ou son équivalence chez d'autres agences de notation lors de leur acquisition.

Il est investi en valeurs de la zone euro selon des critères « défensifs » d'évaluation, de croissance visible, de rendement...

1f) Quel(s) est (sont) le(s) objectif(s) recherché(s) par la prise en compte des critères ESG pour ce ou ces fonds ?

La prise en compte des critères ESG dans la gestion du fonds *Palatine Actions Défensives Euro* est un outil de management du risque, de la stratégie concurrentielle, de la gestion des parties prenantes et de la qualité du management des sociétés.

L'objectif est d'inciter les entreprises à mettre en place en leur sein une politique RSE et de la valoriser.

2. Méthodologie d'évaluation ESG des émetteurs

2a) Quels sont les principes fondamentaux sur lesquels repose la méthodologie de l'analyse ESG ?

L'approche retenue est essentiellement de type « Best in class » visant à déterminer les meilleures pratiques en matière environnementale, sociale et de gouvernance (critères ESG) de chaque secteur d'activité.

Après avoir effectué une analyse fondamentale de l'entreprise, la réalisation d'une analyse extra-financière ensuite permet de sélectionner les valeurs éligibles au portefeuille.

Ainsi, pour pouvoir être éligible dans un portefeuille ISR les entreprises doivent prouver qu'elles ont mené une politique satisfaisante en matière de ressources humaines, de comportement sur les marchés, de droits humains, d'environnement, de gouvernance et d'engagement sociétal.

L'univers est composé de 600 valeurs, l'analyse fondamentale de l'entreprise le réduit à 200, la réalisation d'une analyse extra financière ensuite permet de sélectionner environ 110 valeurs éligibles au portefeuille.

Dans le cadre de son processus d'investissement socialement responsable, Palatine Asset Management s'interdit d'investir dans des sociétés impliquées dans les mines anti-personnel et les bombes à sous-munitions.

Pour cela, les équipes de gestion de PAM s'appuient sur une liste de valeurs impliquées dans les mines anti-personnel et les bombes à sous-munitions établie et mise à jour régulièrement.

Les sociétés qui figurent dans cette liste ne sont pas autorisées à l'investissement, et toute société déjà présente dans un fonds qui rejoindrait la liste d'exclusion devra dans les plus brefs délais être sortie de l'univers d'investissement.

2b) Quels sont les moyens internes et externes mis en œuvre pour conduire cette analyse ?

Au sein de Palatine Asset Management, Marie-Pierre GUERN, gérante action & ISR, est en charge de la méthodologie ISR, qui s'appuie sur les analyses et les critères extra-financiers de l'agence de notation VIGEO, mais aussi sur les analyses des brokers spécialisés ESG.

Les valeurs couvertes par Vigéo :

Vigéo mesure généralement les performances des entreprises en matière de développement durable et de responsabilité sociale en s'appuyant sur une analyse rigoureuse portant sur 6 domaines :

- _ Les ressources humaines ;
- _ Les comportements sur les marchés ;
- _ Les droits humains ;
- _ L'environnement ;
- _ La gouvernance d'entreprise ;
- _ L'engagement sociétal.

Chaque domaine est segmenté en sous-domaines et critères, et à chaque domaine est attribué :

1. un score de 0 à 40,
2. un rating de - - à + +

1. Score

Le score de chaque domaine correspond à la moyenne des scores des différents critères pondérés en fonction de leur importance. A titre d'exemple :

- _ Principaux critères environnement : prise en compte des risques de pollution, maîtrise des consommations d'énergie, maîtrise des impacts liés à la distribution
- _ Principaux critères RH : gestion maîtrisée des restructurations, amélioration des conditions de santé-sécurité...
- _ Principaux critères comportement sur les marchés : coopération durable des fournisseurs, prévention de la corruption.

2. Rating

Il s'agit d'un rating sectoriel. La méthode de rating est fondée sur l'écart des scores à la moyenne. La classification est établie sur une échelle allant de double moins à double plus :

- - entreprises les moins avancées du secteur ;
- entreprises en dessous de la moyenne du secteur ;
- = entreprises dans la moyenne du secteur ;
- + entreprises actives ;
- + + entreprises les plus engagées du secteur

A noter que les ratings double moins et double plus ne sont attribués qu'en cas d'écart tangible par rapport à la moyenne du secteur. Les ratings des 6 domaines répertoriés par Vigeo sont utilisés.

Le filtrage ISR est réalisé suivant la démarche suivante :

- Transformation des ratings VIGEO en score :
 - : 0
 - : 10
 - = : 20
 - + : 30
 - ++ : 40
- Calcul d'une note globale sur 20 correspondant à la moyenne arithmétique des notes de chaque domaine et pour le calcul de laquelle chaque note est équipondérée.
- Sélection des seules sociétés offrant une note supérieure ou égale à la moyenne.

Les valeurs non notées (que ce soit par Vigeo ou Palatine AM) :

Palatine Asset Management s'appuie alors sur les informations propres recueillies en direct (rencontre du management de ces entreprises, rapports annuels et/ou de Développement Durable s'il existe, des bilans sociaux, presse...) ou via des études ESG de brokers spécialisés (Goldman Sachs, UBS, Natixis, ODDO...). L'analyste calcule à partir de ces informations publiquement disponibles une note sur 20. Cette dernière est obtenue en faisant la moyenne équipondérée des 6 piliers suivis par Vigeo, même si les critères sous-jacents sont moins détaillés que ceux de Vigeo.

2c) Quels sont les principaux critères d'analyse ESG ?

PAM s'appuie sur les analyses et les critères de l'agence de notation extra-financière VIGEO, et en complément sur une analyse interne particulièrement pour les valeurs non suivies par l'agence de notation ; cela concerne essentiellement des sociétés de petites et moyennes capitalisations.

- La politique sociale de l'entreprise ; respect du droit du travail ; gestion des carrières et des retraites, plans de formation, gestion des restructurations ; promotion du dialogue social, santé et sécurité de l'emploi ; actionnariat salarié ; publication d'indicateurs sociaux ; gestion des sous-traitants.
- Protection de l'Environnement : identification des impacts, existence de reporting environnementaux prenant en compte le suivi des procédures et les améliorations apportées; certification ISO 14001 ; éco-conception des produits ; impacts liés aux cycles de vie des produits et services ; bilan carbone; maîtrise des consommations d'énergies; maîtrise de la pollution locale ; maîtrise des impacts sur l'eau et de sa consommation ; exposition aux réglementations ; gestion des déchets ; analyse du cycle de vie ; présence d'équipes dédiées ; protection de la biodiversité.
- Les relations client-fournisseur : lutte contre la corruption; gestion des contrats ; sécurité des produits ou des services ; rappels ou interdictions de produits ; relations durables et engagement avec les clients et les fournisseurs; respect du droit de la concurrence ; image qualité et de fiabilité.
- La politique managériale de l'entreprise : composition des Conseils d'administration ou de surveillance ; niveaux de transparence ; mécanismes de contrôle et d'audit ; droits des actionnaires ; structure du capital.

- Les relations avec la société civile : promotion du développement économique et social du territoire d'implantation ou autre ; impact sociétal des produits et services ; actions caritatives, humanitaires, sanitaires.
- Droits humains : respect des droits humains, des normes de l'Organisation Internationale du Travail ; absence de discrimination, de travail forcé ou des enfants.

Ces critères sont suivis très régulièrement par la personne en charge de l'ISR afin de signaler au gérant tout changement éventuel.

Les critères ISR sont définis par la société de gestion tout en s'appuyant sur l'expertise de VIGEO et sont révisés si nécessaire.

Ces changements sont communiqués et signalés aux investisseurs via les reporting ISR et tout document reprenant notre processus de gestion ISR figurant sur notre site internet.

2d1) Quelle est la méthodologie d'analyse et d'évaluation ESG (construction, échelle d'évaluation...)?

La méthodologie de la gestion action ISR du fonds repose sur une analyse de 6 critères (les ressources humaines, l'environnement, les comportements sur les marchés, les droits humains, la gouvernance d'entreprise et l'engagement sociétal) pour calculer par titre une note sur 20, moyenne equi-pondérée des scores de ces critères.

Les gérants ISR sélectionnent les sociétés ayant fait l'objet d'une analyse ISR et dont la note globale est supérieure ou égale à la moyenne à hauteur de 90% de l'actif net et de lignes et d'exposition.

De plus, ne passent pas le filtre ISR les valeurs qui présentent une note égale à 0/20 dans un des domaines et donc sont exclues de Palatine Actions Défensives Euro.

Par conséquent 90% du portefeuille y compris la part des OPCVM notées sur le plan ISR doivent avoir une note au dessus de la moyenne.

Les liquidités non investies n'entrent pas en compte dans le calcul des 90% de couverture.

Pour chaque fonds est ensuite calculée une note ISR globale sur 20, moyenne pondérée par le poids des actifs dans le portefeuille.

2d2) Quelle est la méthodologie du calcul de l'empreinte carbone?

A partir de 2017, PAM s'appuie sur l'expertise de Trucost pour fournir pour chaque fonds ISR :

- des informations sur les émissions de GES, Gaz à effet de serre en carbone équivalent, associées aux actifs détenus dans le portefeuille PADE.

Le périmètre de calcul se concentre essentiellement sur les émissions directes et indirectes (Direct + First tier indirect GHG Emissions) pour la mesure de l'empreinte carbone.

Ces évaluations sont ensuite agrégées à l'échelle du portefeuille en fonction du poids relatif de chaque actif détenu, pour être ensuite comparées à son indice de référence.

- des indicateurs sectoriels (parts verte/fossile)

Une mesure de la part des solutions vertes (dont les énergies renouvelables par exemple) ainsi que celle des combustibles fossiles (pétrole, gaz, charbon) présents dans le portefeuille sont également calculées et comparées à celles de l'indice de référence.

- ainsi que la contribution au respect de l'objectif de limitation de l'augmentation de la température moyenne à la surface de la terre à 2°.

Et ce, afin de satisfaire les nouvelles réglementations imposées par le décret de l'Art 173 de la loi de transition énergétique.

2e) À quelle fréquence l'évaluation ESG est-elle révisée ?

Les modifications du processus d'analyse ESG ont lieu si nécessaires.

Notre processus d'analyse ESG sur la partie taux a été modifié au cours du premier trimestre 2011, puis arrêté au cours de l'année 2016.

Les analyses ESG sont revues en moyenne tous les 24 mois sauf cas de force majeure.

3. Processus de gestion

3a) Comment les critères ESG sont-ils pris en compte dans la définition de l'univers d'investissement éligible ?

Les fonds ISR chez Palatine Asset Management sont gérés dans un premier temps selon des critères financiers classiques puis le gérant applique un filtre dit ISR pour prendre en compte la capacité des entreprises à intégrer dans leur choix de développement des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance. Si la note globale répond aux exigences définies dans le processus d'investissement la société peut intégrer le portefeuille.

3b) Comment les critères ESG sont-ils pris en compte dans la construction du portefeuille ?

En amont, les analystes-gérants confirment au gérant l'éligibilité du titre en termes ISR avant d'être intégré dans le portefeuille.

Puis une fois le portefeuille constitué, l'équipe ISR s'assure que les portefeuilles ISR ne détiennent pas plus de 10% de sociétés dont la note est inférieure à 10/20.

Toute dégradation d'un des critères ESG d'un titre est traduite dans sa note ISR. Un contact permanent existe entre les gérants et les analystes ISR rendant très rapide la circulation de ce type d'information.

Les valeurs qui font l'objet d'une dégradation de note et qui ne répondent plus à nos critères d'éligibilité doivent être vendues dans un délai de 100 jours, et cela afin de permettre une sortie dans de bonnes conditions et respecter au mieux l'intérêt des porteurs de parts.

Au global le pourcentage de note inférieure à 10/20 ne doit jamais dépasser 10%, de l'actif net et de lignes et d'exposition.

Tout dépassement doit être immédiatement corrigé.

Processus de suivi des controverses :

Une entreprise fait l'objet d'une controverse majeure lorsqu'elle est coupable de violation des grandes conventions internationales sur l'environnement, le respect des droits humains (travail des enfants, esclavagisme, ...), l'éthique des affaires (corruption), ...

Le degré d'importance d'une controverse et son impact sur le score global d'un titre (pouvant entraîner la mise sous surveillance voire la sortie partielle ou totale de la valeur) est fonction du risque de réputation et du degré d'impact sur les parties prenantes que cela entraîne, ainsi que de l'attitude de la société face à la controverse et de son degré de transparence pour la traiter.

3c) Existe-t-il une politique d'engagement ESG spécifique à ce ou ces fonds ?

Il n'existe pas au sein de notre société de gestion de politique d'engagement au sens stricte du terme pour ce fonds. Mais nous essayons le plus souvent possible d'avoir un dialogue approfondi avec les sociétés sur tous les domaines ESG.

L'objectif de PAM est de promouvoir les bonnes pratiques ESG au sein des entreprises dont nous sommes actionnaires afin de pousser ces dernières à adopter une démarche de progrès et de responsabilité en matière sociale et environnementale.

3d) Existe-t-il une politique de vote spécifique à ce ou ces fonds intégrant des critères ESG ?

La politique de vote générale de Palatine Asset Management disponible sur le site internet www.palatine-am.com.

PAM a retenu l'agence de conseil en vote ISS pour l'assister dans l'analyse des résolutions soumises au vote des actionnaires pour les entreprises dont il détient des actions.

Sur les fonds ISR, la politique de vote est renforcée à partir de 2017 et les recommandations de nature « ISR » seront appliquées

3e) Le ou les fonds pratiquent-ils le prêt/emprunt de titres ?

Le fonds Palatine Actions Défensives Euro ne pratique pas de prêt/emprunt de titres.

3f) Le ou les fonds utilisent-ils des instruments dérivés ?

Le fonds Palatine Actions Défensives Euro pourra utiliser des instruments financiers à terme sur actions et sur indices en couverture de l'exposition au risque actions, pour ajuster l'exposition. Aucune surexposition n'est recherchée. Les engagements hors bilan de l'OPCVM sont limités à 100% de l'actif.

3g) Une part des actifs du ou des fonds est-elle investie dans des organismes non cotés à forte utilité sociétale ?

Le fonds Palatine Actions Défensives Euro n'est pas investi dans des organismes non cotés à forte utilité sociétale.

4. Contrôle et Reporting ESG

4a) Quelles sont les procédures de contrôle internes et/ou externes permettant de s'assurer de la conformité du portefeuille par rapport aux règles ESG définies dans la partie 3 du code ?

Notre méthodologie suivra les avancées de l'AFG, du FIR, de Novethic et celles promues par les différentes associations, investisseurs institutionnels, consultants, visant à développer l'ISR en France.

De même l'obtention d'un label ISR est un gage du sérieux de notre démarche.

4b) Quels sont les supports media permettant de communiquer sur la gestion ISR du ou des fonds ?

Tous les documents juridiques (DICI et Prospectus) et tous les reportings financiers et extra-financiers sur ces OPCVM et sur la démarche de Palatine Asset Management sont disponibles en contactant directement notre service commercial ou sur notre site internet à l'adresse suivante www.palatine-am.com

Un espace ISR sur le site regroupe spécifiquement l'ensemble des informations au travers de 4 grandes rubriques :

- Moteurs et Objectifs : comprend notamment les raisons de notre engagement ISR et les labels ISR.
- Démarche ISR
- Codes de Transparence
- Les OPCVM ISR