

Compte rendu annuel 2023

de la mise en œuvre de la politique d'engagement actionnarial

Introduction :

En vertu des articles L 533-22 et R 533-16 du Code Monétaire et Financier, les sociétés de gestion élaborent et publient une politique d'engagement actionnarial, qui décrit la manière dont elles intègrent leur rôle d'actionnaire dans leur stratégie d'investissement et entendent exercer les droits de vote attachés aux titres détenus par les portefeuilles dont elles assurent la gestion.

Afin de répondre à ses obligations, Palatine Asset Management a formalisé ses critères en matière d'exercice des droits de vote dans une Politique d'engagement actionnarial.

Le périmètre de l'exercice des droits de vote s'étend à tous les OPC concernés, mais comprend également les FCPE et mandats de gestion pour lesquels Palatine Asset Management a reçu délégation de l'exercice des droits de vote des conseils de surveillance et des mandants.

I. Suivi des sociétés détenues : stratégie-performances-gouvernance :

La sélection et le suivi des sociétés détenues consistent à investir dans des sociétés présentant un profil répondant à différents critères financiers et qualitatifs. Les critères qualitatifs reposent sur l'évaluation de la qualité du management, la clarté de la stratégie et la cohérence de sa mise en œuvre. Les critères financiers privilégiés correspondent à ceux d'une analyse fondamentale (actualisation des cash flows futurs/taux de rentabilité du capital utilisé/croissance rapportée au prix, etc.).

Palatine Asset Management prend également en compte des critères relatifs au respect d'objectifs environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (critères ESG), dans la mesure où des indicateurs de performance propres à ces critères sont utilisés pour certains portefeuilles gérés par la société (fonds ISR de la gamme). La réalisation d'une analyse extra-financière permet ainsi de sélectionner les valeurs éligibles à ces portefeuilles.

II. Dialogue avec les sociétés détenues

Notre engagement actionnarial et ISR se concrétise à travers un dialogue avec les sociétés sur tous les domaines ESG dans le cadre de séminaires, réunions d'information, et en face à face. Ce dialogue avec les émetteurs peut porter sur les différents engagements et dispositifs mis en place par les entreprises (sur la cybersécurité, les mesures anti-corruption, les consommations d'énergie, les risques liés à l'eau, les droits humains, la biodiversité, le bien-être et la qualité de vie ...), l'évolution des indicateurs publiés sur leurs démarches de responsabilité sociale et la gestion des controverses quand il y en a.

Le but de cette démarche est de déceler les risques ESG et d'orienter les entreprises vers plus de transparence et de responsabilité sociale. Notre objectif est de promouvoir les bonnes pratiques ESG au sein des entreprises dont nous sommes actionnaires afin de les pousser à adopter une démarche de progrès.





III. Organisation de Palatine Asset Management pour l'exercice des droits de vote

Les personnes habilitées à voter sont les gérants des OPC concernés, le Département des Opérations assure l'organisation et le reporting relatif à l'exercice des votes.

Palatine Asset Management a recours depuis 2015 aux services d'un prestataire conseil en vote pour l'analyse des résolutions.

L'univers d'investissement des portefeuilles gérés est en quasi-totalité concentré sur l'Union européenne avec une très forte prédominance sur la zone euro, la part plus internationale étant très modeste. La participation au vote s'exerce en suivant les recommandations formulées par le prestataire pour les sociétés composant l'indice CAC40, pour les sociétés composant l'actif des OPC labellisés ISR, pour les sociétés françaises dont le seuil de détention consolidé est supérieur à 0,50% de la capitalisation boursière, pour les sociétés américaines détenues dans le FCP Palatine Amérique et enfin pour les sociétés étrangères détenues ayant une capitalisation boursière supérieure à 100 M€.

Dans les autres cas, un vote de soutien ou de désaccord peut être exprimé ponctuellement.

IV. Bilan des votes de l'exercice 2023

Au cours de l'exercice 2023, Palatine Asset Management a exercé ses droits de vote lors de **174** assemblées générales (soit 43 AG de plus qu'en 2022) dans l'Europe entière hors pays à POA (power of attorney) et les USA.

Le taux de participation global ressort à **98%**, ainsi les grands principes de la politique de vote ont été respectés.

1. Nombre de sociétés dans lesquelles Palatine Asset Management a exercé ses droits de vote :

Pays	Nombre d'AG dans lesquelles PAM détenait des droits de votes	Nombre d'AG dans lesquelles Palatine AM a exercé ses droits de votes	%
France	87	87	100%
Europe (hors France)	46	43	93%
USA	45	44	98%
Total	178	174	98%





2. Sociétés dans lesquelles Palatine Asset Management n'a pas exercé ses droits de vote :

- Aucune société française
- 3 sociétés d'Europe hors France, 1 société aux USA

Les droits de vote n'ont pas été exercés au motif que les sociétés étaient hors périmètre ou volontairement exclus.

3. Répartition des votes :

Nombre total de votes pour l'ensemble des OPC concernés	Nombre total de résolutions	Nombre de résolutions votées « pour »	Nombre de résolutions votées « abstention »	Nombre de résolutions votées « contre »	Pourcentage de votes négatifs
Votées France	4 281	3 601	0	648	15,14%
Votées Europe (hors France)	1 163	888	0	94	8,08%
USA	776	490	17	157	22,42%
Total	6 220	4 979	17	899	14,72%

Répartition ESG	Résolutions E	Résolutions ES	Résolutions G	Résolutions S	Résolutions SG	Pourcentage des résolutions ESG
Votées France	10	2	4 265	0	4	68,83%
Votées Europe hors France	2	13	1 146	2	0	18,70%
USA	19	19	679	59	0	12,48%
Total Nbr	31	34	6 090	61	4	6 220
Total %	0,50%	0,55%	97,91%	0,98%	0,06%	100%





3.1 Analyse ESG des votes 2023 pour Palatine Planète

Critères ESG	Nombre de résolutions votées	% de votes	Motivation des votes
Environnement	2	0.31%	Proposition de gestion liée au climat Reporting sur le Plan de Transition Climat
Social	0	0%	
Gouvernance	643	99,07%	<p>Approuver l'accord de fusion</p> <p>Approuver la décharge du conseil d'administration (groupée)</p> <p>Approuver la décharge du conseil de surveillance (groupée)</p> <p>Approuver l'affectation des revenus et des dividendes</p> <p>Approuver la décharge du membre du conseil d'administration XXX/directeur exécutif XXX (RÉSOLUTION INDIVIDUELLE)</p> <p>Approuver la décharge du membre du conseil de surveillance XXX/membre non exécutif du conseil d'administration XXX (RÉSOLUTION INDIVIDUELLE)</p> <p>Ratifier les auditeurs</p> <p>Membre élu du Conseil de Surveillance</p> <p>Autoriser le programme de rachat d'actions et la réémission des actions rachetées</p> <p>Autoriser l'utilisation de produits dérivés financiers</p> <p>Changer la date/le lieu de l'assemblée annuelle</p> <p>Autoriser la tenue des assemblées d'actionnaires sous forme virtuelle uniquement</p> <p>Modifier les articles relatifs au forum</p> <p>Approuver la politique de rémunération</p> <p>Vote consultatif pour ratifier la rémunération des hauts dirigeants visés</p> <p>Accepter les états financiers consolidés et les rapports statutaires</p> <p>Approuver le traitement de la perte nette</p> <p>Approuver le programme de dividendes en actions</p> <p>Recevoir/approuver le rapport/l'annonce</p> <p>Approuver la décharge du conseil d'administration et du président (groupée)</p> <p>Élire le directeur</p> <p>Approuver la transaction avec une partie liée</p> <p>Autoriser le Conseil à ratifier et exécuter les résolutions approuvées</p> <p>Accepter les états financiers et les rapports statutaires</p> <p>Approuver la rémunération des administrateurs et/ou des membres des comités</p> <p>Approuver l'émission d'actions ou de titres liés à des actions sans droit de préemption</p> <p>Autoriser le programme de rachat d'actions</p> <p>Représentant élu des salariés actionnaires au Conseil</p> <p>Liés à la rémunération</p> <p>Approuver la réduction du capital social</p> <p>Autoriser la capitalisation des réserves pour émission de bonus ou augmentation du nominal</p> <p>Autoriser l'émission d'actions ou de titres liés à des actions avec droit de préemption</p> <p>Approuver l'émission d'actions pour un placement privé</p> <p>Autoriser le conseil d'administration à augmenter le capital en cas de demande dépassant les</p>





			<p>montants soumis au vote des actionnaires ci-dessus</p> <p>Autoriser une augmentation de capital allant jusqu'à 10 % du capital émis pour de futures acquisitions</p> <p>Approuver le plan d'achat d'actions pour les employés qualifiés</p> <p>Approuver le plan d'actions restreintes</p> <p>Autoriser le dépôt des documents requis/autres formalités</p> <p>Fixer une limite globale pour l'augmentation de capital devant résulter de toutes les demandes d'émission</p> <p>Approuver les dividendes</p> <p>Approuver l'attribution du plan d'actions</p> <p>Approuver l'émission d'actions ou de titres liés à des actions avec ou sans droit de préemption</p> <p>Éliminer les droits de préemption</p> <p>Approuver le rapport spécial des auditeurs concernant les transactions entre parties liées</p> <p>Changer l'emplacement du siège social/du siège social</p> <p>Autoriser le Conseil à fixer la rémunération du ou des auditeurs externes</p> <p>Autoriser la société à convoquer l'EGM avec un préavis de deux semaines</p> <p>Approuver/Modifier tous les plans d'actionnariat salarié</p> <p>Approuver les transferts comptables standard</p> <p>Modifier l'objet social</p> <p>Modifier les articles, les statuts et la charte – non courant</p> <p>Approuver les dividendes spéciaux/acomptes</p> <p>Nombre fixe d'administrateurs et/ou d'auditeurs</p> <p>Approuver l'augmentation du plafond de la rémunération globale des administrateurs</p> <p>Autoriser la réémission des actions rachetées</p> <p>Autoriser l'émission de bons de souscription/obligations avec bons de souscription attachés/obligations convertibles sans droit de préemption</p> <p>Approuver le plan d'options sur actions des dirigeants</p> <p>Délibérations sur d'éventuelles poursuites judiciaires contre les administrateurs/auditeurs (internes)</p> <p>Approuver la politique de rémunération du conseil de surveillance</p> <p>Autoriser le Conseil à fixer le prix d'émission de 10 pour cent du capital émis conformément à l'autorisation d'émission sans droit de préemption</p> <p>Autoriser l'augmentation de capital dans le cadre d'offres futures d'échange d'actions</p> <p>Rémunération spécifique à l'entreprise</p> <p>Approuver ou modifier les accords de départ/accords de changement de contrôle</p> <p>Acquérir certains actifs d'une autre entreprise</p> <p>Approuver l'acquisition OU émettre des actions dans le cadre de l'acquisition</p> <p>Fixer le ratio de rémunération variable maximum</p> <p>Changer le nom de l'entreprise</p> <p>Approuver la nomination du cadre</p> <p>Spécifique à l'entreprise - Lié aux actions</p> <p>Approuver la rémunération des administrateurs exécutifs et/ou des administrateurs non exécutifs</p> <p>Modifier les articles/règlements/charte -- Routine</p> <p>D'autres affaires</p> <p>Approuver la radiation des actions de la bourse</p>
--	--	--	--





Environnement et Social	4	0.62%	Accepter/Approuver le rapport sur la responsabilité sociale de l'entreprise
Social et Gouvernance	0	%	
Total	649	100%	

3.2 Analyse ESG des votes d'opposition 2023 pour Palatine Planète

Critères ESG	Nombre de résolutions votées contre	% de votes négatifs	Motivation des votes
Environnement	0	0%	
Social	0	0%	
Gouvernance	49	100%	Représentant élu des salariés actionnaires au Conseil Élire le directeur Modifier l'objet social Approuver le rapport spécial des auditeurs concernant les transactions entre parties liées Autoriser le programme de rachat d'actions Approuver le plan d'options sur actions des dirigeants Approuver le plan d'actions restreintes Vote consultatif pour ratifier la rémunération des hauts dirigeants visés Délibérations sur d'éventuelles poursuites judiciaires contre les administrateurs/auditeurs (internes) Approuver l'émission d'actions pour un placement privé Autoriser le conseil d'administration à augmenter le capital en cas de demande dépassant les montants soumis au vote des actionnaires ci-dessus Autoriser le Conseil à fixer le prix d'émission de 10 pour cent du capital émis conformément à l'autorisation d'émission sans droit de préemption Autoriser l'augmentation de capital dans le cadre d'offres futures d'échange d'actions Autoriser une augmentation de capital allant jusqu'à 10 % du capital émis pour de futures acquisitions Approuver ou modifier les accords de départ/accords de changement de contrôle Membre élu du Conseil de Surveillance Modifier les articles relatifs au forum Approuver la politique de rémunération
Environnement et Social	0	0%	
Social et Gouvernance	0	0%	
Total	49	100%	





4. Précisions sur les dérogations à la politique de vote :

Palatine Asset Management n'a pas dérogé à ses principes de politique de vote en 2023.

5. Précisions concernant l'exercice des droits de vote pendant les opérations de cessions temporaires :

Palatine Asset Management n'a pas pratiqué en 2023 de cessions temporaires de titres et par conséquent n'a pas été concernée par les conséquences juridiques de ce mécanisme.

6. Précisions concernant l'analyse des résolutions votées en 2023 :

Palatine Asset Management a participé aux votes en suivant les recommandations d'ISS pour l'ensemble des sociétés françaises et étrangères, ainsi que pour l'ISR et le développement durable.

V. Conflits d'intérêts

Au cours de l'exercice 2023, Palatine Asset Management n'a pas rencontré de situation de conflit d'intérêts dans le cadre de l'exécution de ses obligations d'exercice des droits de vote.

