

Rapport de gestion ESG

2022

Palatine France Emploi Durable

1 - Objectif et méthodologie de la gestion 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). Les objectifs ESG de la sicav **Palatine France Emploi Durable** sont d'afficher un score ESG et un score emploi supérieurs à ceux de son benchmark, le SBF 120 afin de sélectionner les entreprises qui contribuent à l'amélioration de l'emploi en France.

Pour atteindre cet objectif, un filtre ISR est appliqué en premier et il s'attache aux critères ESG des sociétés, et dans un second temps une attention particulière à l'emploi et aux conditions de travail (formation, santé et sécurité, dialogue social...) est retenue. Enfin, l'application en dernier d'un filtre fondamental permet de construire un portefeuille concentré d'une quarantaine de valeurs.

Ainsi, pour pouvoir être éligible dans ce portefeuille ISR les entreprises doivent prouver tout d'abord 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.

Cette politique est vérifiée par l'application d'un filtre ESG qui permet d'exclure 20% des entreprises non notées ou les plus mal notées sur le plan ESG. Seules les entreprises ayant des notes ESG moyennes supérieures ou égales à 12/20 peuvent être sélectionnées. De plus, du fait de la thématique sociale de la SICAV, la note en termes de ressources humaines doit être au moins supérieure ou égale à 10/20.

Le filtre à thématique sociale est ensuite appliqué sur cet univers réduit. Pour cela, l'équipe de gestion s'appuie sur une société de notation extra-financière spécialisée sur l'emploi, la société Humpact, pour se forger une conviction sur l'emploi à travers un score Emploi fondé sur une approche « Best-in-Universe ». Toutes les entreprises sont comparées entre elles, indépendamment de leur secteur et se voient attribuées un score de performance sur 100. Le score obtenu est ensuite traduit en une notation simplifiée allant de 1 (moins bon score) à 5 (meilleur score) étoiles.

Dans le cadre du filtre thématique de PAM, les entreprises présentant un score Emploi inférieur ou égal à 2 étoiles ne peuvent pas figurer dans le portefeuille d'investissement. L'objectif de la SICAV étant d'obtenir des mesures Humpact meilleures que celles de son indicateur de référence, le SBF 120.

Au moins 90% des valeurs du portefeuille en nombre de lignes et en pourcentage d'AUM doivent passer le filtre : Score Emploi strictement supérieur à 2 étoiles et note ESG supérieure ou égale à 12/20 avec une note du critère « Ressources Humaines » supérieure à 10/20.

Un dernier filtre fondamental axé sur la qualité des fondamentaux de l'entreprise est appliqué afin de construire un portefeuille concentré d'une quarantaine de valeurs.

L'impact positif sur l'emploi est mesurable à travers la création d'emplois dans les entreprises présentes dans la sicav mais aussi par la qualité de ces emplois à travers l'impact sur l'emploi des jeunes, des seniors, des Personnes en Situation de Handicap (PSH), l'égalité femmes/hommes, la politique de rémunération, et les ODD.

La SICAV Palatine France Emploi Durable est classifiée Article 9. **Les critères d'impact sont la note ESG moyenne, le score Emploi, le nombre de créations d'emplois et l'empreinte carbone du portefeuille qui doivent être meilleurs que ceux de l'univers d'investissement.**

De plus, 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 sur 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.

Enfin, depuis janvier 2021, dans le cadre de notre politique charbon, il est désormais interdit d'investir dans des sociétés minières dont plus de 20% du chiffre d'affaires est généré dans l'extraction du charbon thermique et les producteurs d'électricité dont le mix de production d'électricité repose sur plus de 20 % de charbon. Dans ce cadre, PAM s'appuie sur la liste d'exclusion charbon de l'ONG Urgewald.

2 - Reporting de gestion ESG par actifs significatifs

➤ Performance comparée de la SICAV par rapport à son indice

L'appréciation de la gestion ESG de la SICAV Palatine France Emploi Durable se fait par comparaison de sa performance ESG par rapport à celle de son indice de référence. Nous pouvons notamment suivre sa note ESG et son score Emploi comparativement à ceux du SBF 120.

Contexte de la SICAV		31/03/2022
Note ESG	Note moyenne ISR de la SICAV	16,90
	Note moyenne ISR de l'indice de référence	16,67
Score Emploi	Score emploi moyen de la SICAV	3,50
	Score emploi moyen de l'indice de référence	3,50
Empreinte carbone	Empreinte carbone de la SICAV	1395,25
	Empreinte carbone de l'indice de référence	1601,38
Création d'emploi	Créations / destruction d'emplois de la SICAV	-13 970
	Créations / destruction d'emplois de l'indice de référence	-57 690

➤ Suivi des 5 actifs les plus et les moins performants

Pour la sélection de ces actifs, nous nous basons sur l'inventaire de la SICAV au 31/03/2022, les notes ESG et les scores Emploi des actifs qui composent le fonds. Les 5 valeurs investies présentant les meilleures et les moins bonnes notations en termes ESG sont les valeurs suivantes :

5 actifs les plus performants		31/03/2022		
Actifs	ISIN	Poids	Note ESG	Score Emploi
CAPGEMINI	FR0000125338	4,23%	20,00	3
LEGRAND	FR0010307819	2,15%	20,00	3,50
MICHELIN	FR0000121261	1,43%	20,00	4,5
SAFRAN	FR0000073272	1,48%	19,17	3,0
SCHNEIDER ELECTRIC	FR0000121972	5,20%	19,17	3

5 actifs les moins performants		31/03/2022		
Actifs	ISIN	Poids	Note ESG	Score Emploi
HERMES INTERNATIONAL	FR0000052292	3,04%	15,00	5,0
TOTAL ENERGIES	FR0000120271	6,59%	15,00	4,5
ORPEA	FR0000184798	0,48%	14,17	4,0
REMY COINTREAU	FR0000130395	1,32%	10,83	4
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	FR0013154002	0,71%	10,83	3

➤ **Les 5 actifs les plus importants ne respectant pas les contraintes ESG**

La SICAV Palatine France Emploi Durable comporte seulement 2 actifs ne remplissant pas sa politique d'investissement responsable. Ils représentent une part du portefeuille inférieure à 10 % en terme de poids mais aussi en nombre de ligne. Les valeurs investies ne passant pas le filtre ISR et thématique sont les suivantes :

5 actifs les plus importants ne satisfaisant pas le filtre ISR		31/03/2022		
Actifs	ISIN	Poids	Note ESG	Score Emploi
REMY COINTREAU	FR0000130395	1,32%	10,83	4
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	FR0013154002	0,71%	10,83	3