

Reporting extra-financier trimestriel au 30 septembre 2022
Principe d'intégration ESG

Palatine Asset Management s'appuie :

- ↳ sur les analyses extra-financières d'Ethifinance pour les petites et moyennes entreprises françaises
- ↳ mais également sur les informations recueillies en direct ou via des brokers spécialisés intégrant une approche ISR

Les émetteurs font l'objet d'une notation extra-financière sur la base de 4 thèmes (Gouvernance, Social, Environnement, Parties Prenantes externes (clients et fournisseurs) pour lesquels sont définis plus de 140 critères d'analyse.

Plus de 90 de ces critères, les plus pertinents et significatifs au regard des risques et opportunités à mesurer, sont notés et entrent dans la note globale ESG de l'entreprise.

Le résultat final de la notation sur 100 est ensuite basé sur 20.

La note globale du portefeuille sur 20 est obtenue en calculant la moyenne pondérée par le poids des titres détenus dans l'actif net hors trésorerie.

Les risques climatiques et les indicateurs d'impacts environnementaux sont calculés à partir des données de S&P Trucost.

Note ISR du portefeuille

PALATINE FRANCE SMALL CAP : **12,36 / 20** (périmètre 100%)

ENTERNEXT PEA-PME 150 INDEX GR : **11,07 / 20** (périmètre 95,41%)

Historique des notes

Note Sept. 2021	Note Déc. 2021	Note Mars 2022	Note Juin 2022
13,58 /20	14,56 /20	14,37/20	14,43/20

Les indicateurs d'impact

		OPC	Benchmark
INDICATEURS ENVIRONNEMENTAUX	INTENSITE CARBONE (C/R) (tonnes CO2e/EUR mn) Scope 1, 2 & 3 amont et aval	618,37*	636,80**
	EMPREINTE CARBONE (C/V) (tonnes CO2e/EUR mn) Scope 1, 2 & 3 amont et aval	783,68*	598,52**
	MIX ENERGETIQUE : Production d'énergie renouvelable attribuée en GWH	0,00*	0,00**
	RISQUE DE TRANSITION Exposition aux industries extractives et aux réserves fossiles (%)	0,00*	0,84**
* Périmètre 97% ** Périmètre 73%			

Reporting extra-financier trimestriel au 30 septembre 2022

Notations moyennes ISR par secteur d'activité

	PALATINE FRANCE SMALL CAP		ENTERNEXT PEA-PME 150 INDEX GR	
	Score	Allocation	Score	Allocation
TECHNOLOGIE	14,28 /20	31,22%	12,38 /20	20,78%
CONSUMMATION DISCRÉTIONNAIRE	11,65 /20	29,65%	10,42 /20	15,77%
INDUSTRIES	11,90 /20	20,46%	11,33 /20	21,29%
SANTÉ	13,54 /20	5,66%	9,15 /20	19,29%
MATÉRIAUX DE BASE	8,80 /20	5,42%	11,99 /20	3,71%
SERVICES AUX COLLECTIVITÉS	8,18 /20	4%	9,97 /20	6,61%
ENERGIE	12,60 /20	1,31%	11,64 /20	3,9%
SOCIÉTÉS FINANCIÈRES		0%	12,83 /20	3,69%
IMMOBILIER		0%	11,92 /20	1,02%
TÉLÉCOMMUNICATIONS		0%	15,08 /20	1,31%
CONSUMMATION DE BASE		0%	12,79 /20	2,62%

Détail des 5 principales lignes actions du portefeuille avec leurs notes ISR

Actif	Pays	Répartition thématique	Poids dans le portefeuille	Note ISR
GL EVENTS	France	Consommation discrétionnaire	6,6%	11,80 / 20
JACQUET METALS	France	Matériaux de base	5,4%	8,80 / 20
LECTRA	France	Technologie	5,1%	14,40 / 20
WAVESTONE	France	Technologie	5,1%	15,60 / 20
AUBAY	France	Technologie	4,8%	14,60 / 20

Commentaire thématique

Le couple « Mobilité et énergies nouvelles » concentre un certain nombre de valeurs sur le segment des petites et moyennes capitalisations tant françaises qu'étrangères. A ce titre, les fonds spécialisés Palatine (ici Palatine France Smallcap) réalisent une veille technologique concernant ces valeurs, jusqu'à choisir d'investir sur certaines d'entre elles.

Plus précisément, le combustible « Hydrogène » constitue le vecteur d'investissement élu et notre thème d'investissement se concentre sur « La mobilité hydrogène ». La chaîne de production concerne tout à la fois l'énergie verte afin de produire cet hydrogène vert, la fabrication de l'électrolyseur, le stockage puis surtout le réservoir embarqué et la pile à combustible (le moteur du véhicule). Il reste alors à ravitailler et donc construire les stations après avoir acheminé cet hydrogène au possible décarboné. Production, distribution et exploitation à des fins de mobilité. Au bout de cette chaîne évoluent les véhicules mus par le combustible hydrogène à l'aide de ce moteur électrique que constitue la pile à combustible.

Ici, l'écosystème français existe déjà contrairement à la fabrication des batteries à cellules électriques. De Lhyfe ou Haffner jusqu'à Hydrogen Refueling Solutions (HRS), en passant par Faurecia et Plastic Omnium, McPhy voire Gaussin et tout au bout du bout Hopium, le choix actuel est focalisé sur le fabricant de station de ravitaillement, la société HRS.

HRS fait l'objet d'une notation ESG interne en constitution (le modèle propriétaire s'enrichit très rapidement), laquelle vient compléter les travaux de Ethifinance, référence des fonds PMC (ici la note est peu significative, de trop nombreuses questions de l'organisme indépendant demeure naturellement sans réponse) et celle des intermédiaires financiers lesquels suivent la valeur (ici Portzamparc). HRS est une introduction en Bourse récente, comme un grand nombre de ces nouveaux vecteurs de la mobilité.

Bien que HRS permet aux véhicules concernés de faire le plein régulier en hydrogène, la société n'est pas à l'origine de la production de ce combustible. **Cependant la nature même de l'activité tend à constituer un blanc-seing en termes d'environnement.**

La société est ancienne et son métier d'origine est lié à la tuyauterie industrielle. L'inertie en matière sociale, compréhensible au vu du « métier d'homme » s'évanouit naturellement depuis l'introduction en Bourse, laquelle là également constitue un accélérateur. Une véritable politique RH est ici en marche.

Concernant la gouvernance, l'amélioration est notable post-ipo et la dynamique est en marche. La déconcentration des pouvoirs s'amplifie. Stratégie, diversité, actionnariat, les progrès sont notables.

Au final, le score ESG penche notablement en faveur de la composante E actuellement. La transparence accrue post-ipo est un facteur d'équilibre.

Reporting extra-financier trimestriel au 30 septembre 2022



Reporting extra-financier trimestriel au 30 septembre 2022

Méthodologie (1/2)

(A) L'EMPREINTE CARBONE :

Concernant le calcul de l'empreinte carbone des portefeuilles, les données utilisées sont fournies par S&P (ex Trucost) et les portefeuilles sont rebasés sur 100 (base action hors cash et trésorerie).

On distingue trois méthodologies distinctes chez S&P - Trucost:

- La **"carbon to value (C/V)"**: correspond à l'empreinte carbone telle que définie dans l'annexe I du modèle de déclaration des principales incidences négatives sur la durabilité du règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 dit "SFDR".
- La **"carbon to revenue (C/R)"**: correspond à l'intensité carbone du portefeuille rapportée au chiffre d'affaires des entreprises détenues dans le portefeuille.
- La **"weighted average carbone intensity (WACI)"**, soit l'intensité carbone pondérée par le poids de l'entreprise dans le portefeuille sans facteur d'attribution et peut donc être appliqué plus facilement à d'autres classes d'actifs que les actions et les obligations.

- **Facteur d'attribution ("Apportioning factor, (AF)")**

- Il existe deux métriques ("*apportioning metric*") possibles pour répartir/s'approprier les émissions de carbone d'une entreprise dans un portefeuille :
 - La capitalisation boursière ("*Market Capitalization*"), c'est-à-dire la valeur de toutes les actions en circulation d'une société cotée en bourse et/ou
 - La valeur de l'entreprise ("*EV*"), comprend la capitalisation boursière ainsi que la dette à court et à long terme et les liquidités au bilan.
- Celles-ci permettent de s'attribuer une partie des émissions carbone en absolus (scope 1, 2, et 3) d'une entreprise sur la base d'un facteur de Attribution/répartition ("*Apportioning factor, AF*"). Cette mesure est construite autour du principe de propriété/détention pour les portefeuilles. On l'obtient en divisant la valeur des participations par la capitalisation boursière ou l'entreprise value.

$$\text{Apportioning factor (AF)} = \frac{\text{Current Value of investment}}{\text{Company's market Capitalization or EV}}$$

Deux calculs sont retenus dans le cadre des portefeuilles :

1. La **"Carbon to Value (C/V)"**:

- La métrique est calculée en "s'attribuant" une partie des émissions totales de CO2 absolues du portefeuille (Scope 1, 2 et 3). Le calcul est effectué en prenant les émissions totales de carbone en absolu (scope 1,2 et 3) réparties en utilisant le facteur d'attribution ("*apportioning factor*"), qui utilise la capitalisation boursière ou la valeur de l'entreprise) et en les divisant par le total de la valeur des actifs d'un portefeuille à une date donnée. En normalisant les émissions totales de carbone, cette métrique permet de comparer des portefeuilles de tailles différentes. La métrique s'exprime en TCO2 par million d'euros investis.

$$\text{Carbon to Value} = \frac{\sum_{i=1}^N AF_i \cdot \text{Company's Total GHG Emissions}_i}{\text{current value of all portfolio investment}}$$

2. La **"Carbon to revenue (C/R)"**:

- Il s'agit de l'intensité carbone par chiffres d'affaires (C/R) du portefeuille et de son indice de référence en utilisant les émissions de carbone et les revenus absolus calculés sur la base du facteur de répartition. Le facteur de répartition est utilisé pour s'approprier une partie du chiffre d'affaires des entreprises, qui est utilisé au dénominateur à la place de l'actif net. Cette mesure donne une indication de l'efficacité carbone par rapport à la production, les revenus étant étroitement liés à la productivité. La métrique s'exprime en TCO2 par million d'euros de chiffre d'affaires.

$$\text{Carbon to Revenue} = \frac{\sum_{i=1}^N AF_i \cdot \text{Company's Total GHG Emissions}_i}{\sum_{i=1}^N AF_i \cdot \text{Company's revenue}_i}$$

Pour les deux calculs :

- i = l'entreprise (i) et
- N = Nombre total d'entreprise détenues en portefeuille

Concernant la contribution à la transition énergétique ("ENERGY GENERATION MIX, "Apportioned renewables (GWH)"

- Cet indicateur représente la production totale d'énergie renouvelable répartie dans le portefeuille et celle de son indice de référence en GWh.
- Le pourcentage de la production électrique (% GWh) renouvelable du portefeuille est calculé en utilisant la répartition du chiffre d'affaires de l'entreprise (en millions d'Euros), notamment : La production d'énergie éolienne, solaire, hydroélectrique, de biomasse, houlomotrice et marémotrice, et géothermique.

Reporting extra-financier trimestriel au 30 septembre 2022

Méthodologie (2/2)

Concernant le risque de transition ("Financial exposure to fossil Fuel industries & reserve") :

- L'exposition du portefeuille (%) ou le nombre d'entreprises dont le revenu moyen pondéré est supérieur à 0 % dans un ou plusieurs des secteurs suivants :
 - Exploitation souterraine et à ciel ouvert de charbon bitumineux et de lignite
 - Extraction de pétrole brut et de gaz naturel
 - Extraction de sables bitumineux
 - Extraction de gaz naturel liquide
 - Forage de puits de pétrole et de gaz
 - Activités de soutien aux opérations pétrolières et gazières

(B) INDICATEURS D'IMPACTS :

- **Indicateur d'impact social** : % moyen de femmes au board ("*Women on board = WoB*")
 - Concernant la part des femmes au sein des conseils d'administration ("CA"), le calcul effectué est de type moyenne pondérée, à savoir la somme des produits du pourcentage de femmes au sein de chaque CA des entreprises détenues multiplié son poids dans le portefeuille.

$$\% WoB \text{ in the PF} = \sum_{i=1} (\% \text{ Women on board}_i) \cdot (\text{company's weight in the PF}_i)$$

- **Indicateur de gouvernance** : % moyen d'administrateurs indépendants ("*% of indépendants in the PF*")
 - Concernant le % moyen d'administrateurs indépendants au sein des conseils d'administration, le calcul effectué est de type moyenne pondérée, à savoir la somme des produits du pourcentage d'indépendants au sein de chaque CA des entreprises détenues multiplié par son poids de détention dans le portefeuille.

$$\% \text{ Independants in the PF} = \sum_{i=1} (\% \text{ independants}_i) \cdot (\text{company's weight in the PF}_i)$$

- **Indicateur de Droits Humains**
 - Le calcul de la moyenne des signataires est effectué en prenant le nombre de signataire (Y) dans le portefeuille, rapporté au nombre de valeurs total détenues dans le portefeuille.

$$\% \text{ de signataire du UNGC} = \frac{\text{Nombre de signataire total}}{\text{Nombre total d'entreprises en portefeuille}}$$

La thématique des Droits Humains couvre directement 6 des 10 Principes du Global Compact des Nations Unies / Droits de l'Homme

P1 : Promouvoir et respecter la protection du droit international relatif aux droits de l'Homme dans leur sphère d'influence

P2 : Veiller à ne pas se rendre complice de violations des droits de l'Homme

Normes du travail

P3 : Respecter la liberté d'association et à reconnaître le droit de négociation collective :

P4 : Eliminer toutes les formes de travail forcé ou obligatoire

P5 : Abolir effectivement le travail des enfants

P6 : Eliminer la discrimination en matière d'emploi et de profession

(C) INDICATEURS DE RISQUES CLIMATIQUES :**1. Notation de l'exposition aux risques physiques au niveau de l'entreprise**

Concernant le risque physique, cette mesure prospective est calculée par S&P – Trucost sur différents types d'évènements extrêmes :

- Incendies de forêt (Wildfire) Risque de survenue d'un incendie de forêt en fonction de la zone modélisée de végétation brûlée.
- Vagues de chaleur (Heatwave) : L'occurrence de périodes de chaleur extrême par rapport aux conditions climatiques locales, mesurée sur la base du facteur de chaleur excessive.
- Evaluation des vagues de froid (Coldwave) : L'occurrence d'un froid extrême par rapport aux conditions climatiques locales, mesurée sur la base du facteur de froid excessif
- Evaluation du stress hydrique (Waterstress)
- Evaluation des inondations (Flood) : Le risque d'inondation pluviale et fluviale à un endroit donné au cours d'une année donnée
- Evaluation de l'élévation du niveau de la mer (Sea Level) : Le risque d'inondation côtière et d'inondation permanente dû à l'élévation du niveau de la mer à un endroit donné pour une année donnée
- Evaluation des ouragans (Hurricane) : Indice composite représentant l'incidence historique et la gravité/force de l'activité des ouragans, typhons ou cyclones à un endroit donné.

2. Risque de transition :

Voir l'explication "Financial exposure to fossil Fuel industries & reserve" : ci-dessus

3. Alignement avec une trajectoire 2°C

Ce graphique permet de comparer l'alignement du portefeuille à date avec différents scénarios 2°C à l'horizon 2025, 2030 et 2050 de l'Agence Internationale de l'Energie (IEA). Le contenu du graphique a été préparé par S&P - Trucost avec des données dérivées des scénarios 2 Degrés développés par l'IEA.

Ce document non contractuel ne présente pas un caractère publicitaire ou promotionnel. Les informations contenues dans ce document sont données à titre purement indicatif. Pour tout complément, vous devez vous reporter au DICI et au prospectus. Sources : PAM, VIGEO, TRUCOST.

Palatine Asset Management - Société Anonyme au capital de 1 917 540 €

Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 05000014 - Siège social : 86 rue de Courcelles 75008 PARIS - 950 340 885 RCS PARIS

Une société du groupe BPCE

Site Internet : www.palatine-am.com - e-mail : Reporting@palatine-am.com - Tél : 01-55-27-96-29 ou 01-55-27-94-26