

## Reporting extra-financier TRIMESTRIEL au 30 DÉCEMBRE 2016

## Principe d'investissement ISR

Palatine Asset Management s'appuie :

- ↳ sur les analyses extra-financières de VIGEO quand elles existent
- ↳ mais également sur les informations recueillies en direct ou via des brokers spécialisés intégrant une approche ISR

Pour calculer une note sur 20 pour chaque valeur, moyenne équipondérée des scores de six critères (les ressources humaines, les comportements sur les marchés, les droits humains, l'environnement, la gouvernance d'entreprise et l'engagement sociétal).

Sont exclues du portefeuille les sociétés ayant une note égale à 0/20 dans un des domaines.

Le pourcentage des investissements non ISR, c'est-à-dire ayant une note globale inférieure à la moyenne, ne doit pas dépasser 10% des valeurs en portefeuille et 10% de l'actif net.

Les liquidités non investies n'entrent pas en compte dans le calcul.

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.

L'impact carbone est calculé à partir des données fournies par Trucost sur 100% des sociétés du portefeuille et sur un périmètre scope 1 + First Tier Indirect.

Dans l'univers de 600 titres, 220 valeurs passent le filtre financier et environ 100 actions sont éligibles sur le plan ISR.

## Note ISR du portefeuille

Au 30 décembre 2016

Géner Multi-Factoriel Euro : 14,28 / 20

EuroStoxx 50 : 13,62 / 20

Investissement non ISR

↳ En % de lignes : 5,00

↳ En % des encours : 3,81

## Historisation des notes

Note Déc. 2016	Note Mars 2016	Note Juin 2016	Note Sept. 2016
13,64/20	13,67/20	14,02/20	14,23/20

## Commentaire extra-financier

## ACHATS

**SCHNEIDER ELECTRIC** : Ce groupe industriel européen à dimension internationale, qui fabrique et propose des produits de gestion d'électricité, des automatismes et des solutions adaptées à ces métiers, présente un positionnement très intéressant sur le plan de l'efficacité énergétique. Un nombre important de sites sont certifiés ISO 14001. La société affiche une très grande maîtrise dans l'intégration de ses acquisitions. Les résultats de sa stratégie ESG sont très pertinents avec les objectifs fixés. Une plus grande attention est portée sur les critères sociaux. La gouvernance reste cependant la faiblesse du groupe.

**DANONE** : Groupe agro-alimentaire français, acteur international majeur de la production et de la commercialisation des produits laitiers frais, de l'eau en bouteille, de l'alimentation infantile et de la nutrition médicale. Danone atteint une note globale très élevée dans son secteur. Danone semble adresser l'ensemble des responsabilités de gouvernance et mettre en place une stratégie environnementale globale et faire preuve d'un dialogue social de qualité. Danone fait face à des allégations dans quatre domaines (droits de l'homme, ressources humaines, environnement et affaires). La société rapporte d'une manière transparente sur les mesures correctives pour la majorité de ces dernières. Les allégations les plus importantes portent sur l'information adressée aux clients et sont directement liées à la partie nutrition infantile.

**SYMRISE** : Société allemande présente dans 30 pays, fournisseur global d'arômes et parfum. Les critères ESG sont adressés de façon plutôt homogène. Les meilleurs résultats sont obtenus en Gouvernance (conseil d'administration, actionnaires,...), suivis de près par l'Environnement (énergie, eau, pollution, intégration des facteurs environnementaux dans la chaîne de valeur, ...) puis le Social (santé et sécurité, gestion des carrières, ...) .Les données sont claires et intègrent une marge de progression.

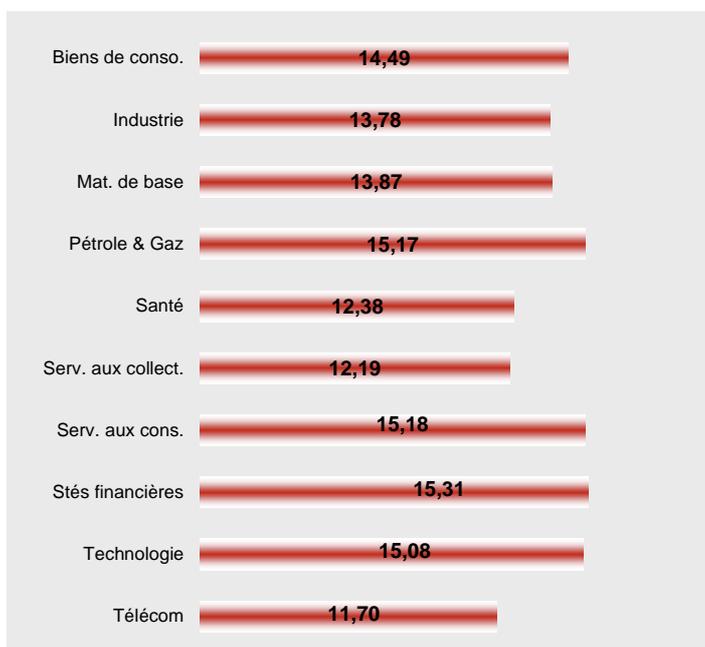
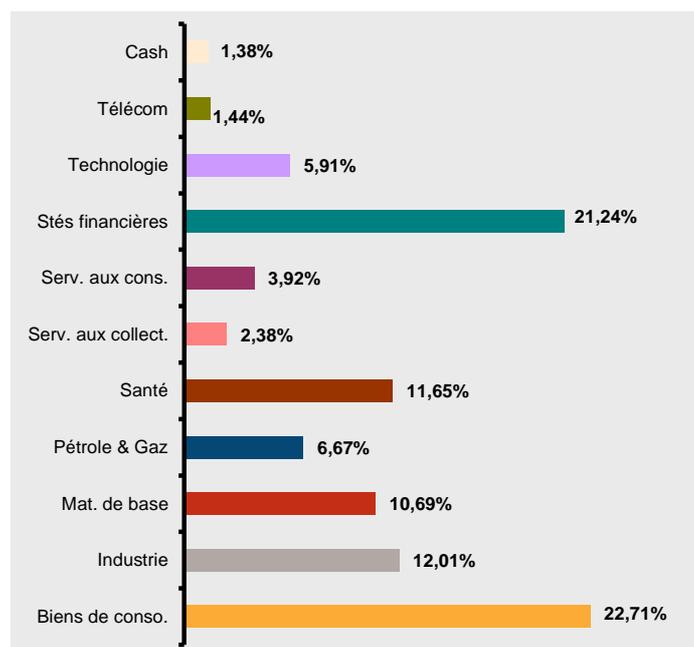
## VENTES

**VINCI** : Groupe industriel français, acteur mondial des métiers des concessions et de la construction, employant plus de 185000 personnes dans plus de cent pays. La performance ESG du groupe est solide voire même en avance dans certains domaines des ressources humaines (prévention de la discrimination, le développement social et économique dans les zones où Vinci est implanté, et la gestion des carrières). La société a amélioré sa performance en matière d'impacts environnementaux sur la construction et la rénovation d'immeubles. De plus Vinci affiche l'objectif de réduire ses émissions atmosphériques d'ici 2020. L'entreprise doit malgré tout encore améliorer sa gouvernance et en particulier son faible niveau d'indépendance du conseil d'administration et manque de transparence en matière de rémunérations.

**BAYER** : la société chimique allemande présente un score moyen en matière ESG. Ses points forts portent sur une robuste performance environnementale qui contraste avec des résultats limités en matières sociale et de gouvernance.

## Reporting extra-financier TRIMESTRIEL au 30 DÉCEMBRE 2016

### Répartition Sectorielle Notation moyenne ISR par secteurs



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

Actif	Pays	Répartition thématique	Poids dans le portefeuille	Note ISR
BNP-PARIBAS	France	Sociétés financières	8,93%	14,20/20
TOTAL	France	Pétrole et gaz	5,99%	15,00/20
CHRISTIAN DIOR	France	Biens de consommation	4,45%	12,50/20
CAP GEMINI	France	Technologie	4,21%	15,80/20
AIR LIQUIDE	France	Matériaux de base	4,19%	13,30/20

### Portfolio Carbon Footprint & Energy Transition Report

**30 décembre 2016**

	OPC	Benchmark
CARBON FOOTPRINT * (Tonnes CO2e / EUR mn)	210,10	293,32
GREEN POWER GENERATION SHARE (% of GWh from renewables)	8,46	27,54
FOSSIL FUEL UPSTREAM EXPOSURE (% of Portfolio value exposed to upstream fossil fuel activities)	7,76	12,47

Gérer Multi-Factoriel Euro affiche de meilleurs niveaux d'émissions de carbone par rapport à son benchmark, de même la part des actifs carbone intensifs est inférieure à celle de l'indice de référence. Ces bons scores résultent de la sous-pondération du fonds dans des secteurs très émetteurs de carbone comme le ciment, le pétrole,...

Cependant il est nécessaire d'accroître l'exposition du fonds aux solutions dites vertes qui restent nettement en deçà de celles du benchmark et des objectifs de 30% d'ici 2030 de la loi relative à la transition énergétique pour la croissance verte.

\* **Périmètre** : scope 1 + First Tier Indirect

**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 à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 1 917 540 €

Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 05000014 - Siège social : 42 rue d'Anjou 75008 PARIS - 950 340 885 RCS PARIS

Une société du groupe BPCE

Site Internet : [www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com) - e-mail : [Reporting@palatine-am.com](mailto:Reporting@palatine-am.com) - Tél : 01-55-27-96-29 ou 01-55-27-94-26 - Fax : 01-55-27-97-00