

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 et les sociétés ayant une note inférieure à 10/20 sur le pilier environnement.

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 220 titres, 120 valeurs passent le filtre financier et environ 75 actions sont éligibles sur le plan ISR.

Note ISR du portefeuille

Au 30 décembre 2016

Palatine Or Bleu : 13,46 / 20

MSCI EMU : 12,80 / 20

Investissement non ISR

↙ ↘

En % de lignes : **0,00** En % des encours : **0,00**

Historisation des notes

Note Déc. 2016	Note Mars 2016	Note Juin 2016	Note Sept. 2016
13,00/20	13,13/20	13,16/20	13,06/20

Commentaire extra-financier

ACHATS

BUREAU VERITAS : Ce groupe industriel français fournit des services d'évaluation et de certification appliqués à la qualité, la sécurité, la santé, l'environnement et la responsabilité sociale. L'activité de groupe consiste à inspecter, analyser, auditer les produits, les biens (bâtiments, infrastructures industrielles, équipements, bateaux, etc.) et les systèmes de gestion (principalement normes ISO). La société adresse de manière hétérogène les enjeux extra-financiers. Les piliers environnement et ressources humaines sont relativement bien traités alors que la gouvernance et surtout l'engagement sociétal du groupe affichent des scores plutôt faibles. Aucune allégation importante contre la société n'a été identifiée.

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 mis en place une stratégie environnementale sur le plan global et fait preuve d'un dialogue social de qualité.

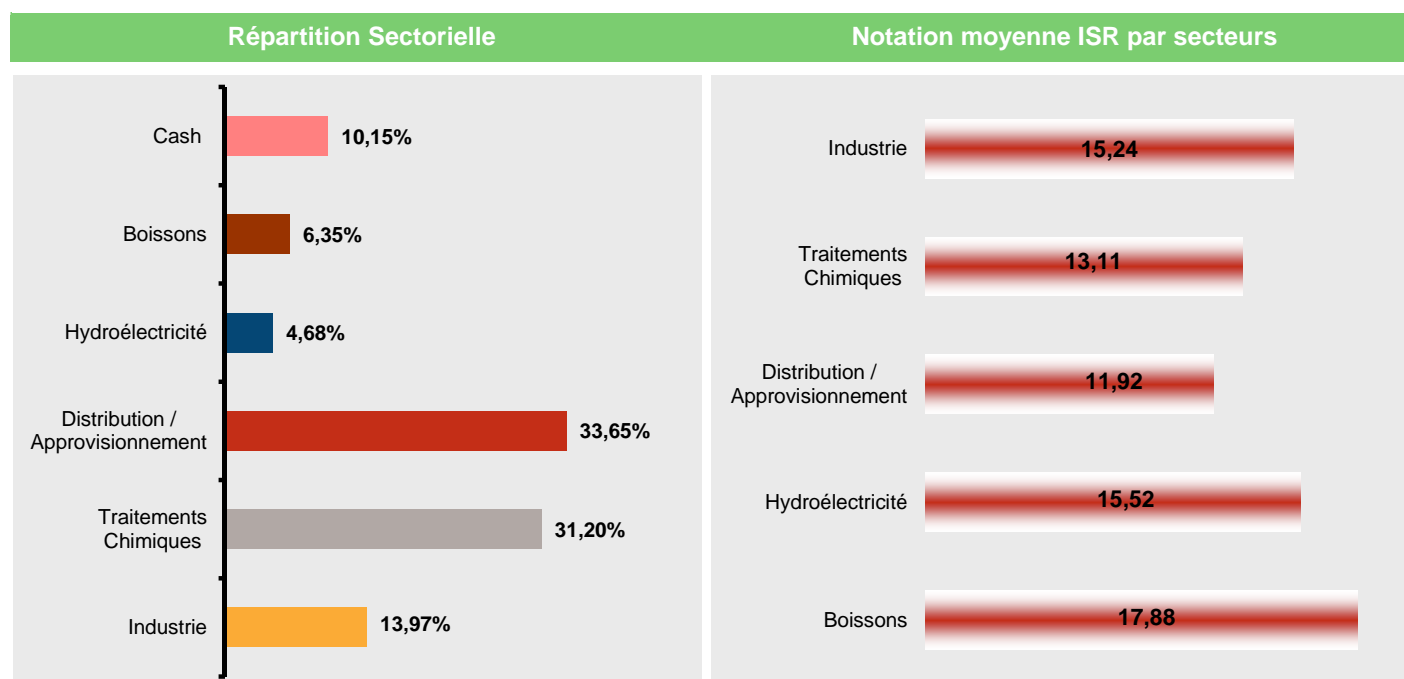
Danone fait face à des allégations dans quatre domaines (droits de l'homme, ressources humaines, environnement et affaires). La société rapporte d'une manière transparente sur les mesures correctives pour la majorité de ces dernières. Les allégations les plus importantes portent sur l'information adressée aux clients et sont directement liées à la partie nutrition infantile.

VENTES

IMERYS : Ce groupe d'extraction minière et de transformation de minéraux présente une performance ESG au-dessus de la moyenne du secteur. Très soucieuse de son impact environnemental, la société est également attentive à toutes les questions de santé et sécurité de ses employés. Sa Gouvernance, qui présente de nombreux points forts (membres du Conseil d'administration indépendants, comité d'audit...), reste encore le point faible du groupe.

FERROVIAL : L'évaluation des performances de cette société espagnole engagée dans le développement, la construction, l'administration et la maintenance d'infrastructure de transport reflète une gestion homogène mais moyenne des risques extra financiers (son risque de réputation, les risques liés au capital ... sont modérés). Malgré l'installation de contrôles internes pour empêcher la corruption et les pratiques anticoncurrentielles, l'entreprise a fait face à plusieurs allégations de corruption pour lesquelles Ferrovial fait preuve de transparence sur la plupart d'entre elles.

Reporting extra-financier TRIMESTRIEL au 30 DÉCEMBRE 2016



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

Actif	Pays	Répartition thématique	Poids dans le portefeuille	Note ISR
SUEZ ENVIRONNEMENT CIE	France	Distribution / Approvisionnement	9,05%	14,20/20
UNITED UTILITIES GROUP	Royaume-Uni	Distribution / Approvisionnement	8,56%	10,80/20
LINDE	Allemagne	Traitements Chimiques	6,79%	12,50/20
BIOMERIEUX	France	Technologie	5,73%	15,80/20
VEOLIA ENVIRONNEMENT	France	Distribution / Approvisionnement	5,37%	10,80/20

Portfolio Carbon Footprint & Energy Transition Report

30 décembre 2016

	OPC	Benchmark
CARBON FOOTPRINT * (Tonnes CO2e / EUR mn)	789,04	445,92
GREEN POWER GENERATION SHARE (% of GWh from renewables)	14,22	20,51
FOSSIL FUEL UPSTREAM EXPOSURE (% of Portfolio value exposed to upstream fossil fuel activities)	5,45	12,55

L'empreinte carbone de Palatine Or Bleu peut sembler très élevée par rapport à celle de son indice de référence, cela s'explique par le thème d'investissement du fonds, le secteur de l'eau, qui implique une forte exposition sur des secteurs comme par exemple les utilities mais aussi les gaz industriels, très émetteurs de gaz à effet de serre.

Cela a cependant comme avantage d'afficher une faible part des actifs carbone intensifs et une meilleure exposition aux solutions vertes (ces secteurs sont plus impliqués dans le développement de bio fuels, des solutions hydrogènes...).

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 - e-mail : Reporting@palatine-am.com - Tél : 01-55-27-96-29 ou 01-55-27-94-26 - Fax : 01-55-27-97-00