

## Reporting extra-financier TRIMESTRIEL au 31 MARS 2017

### 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.

Les indicateurs social, de gouvernance et de droits humains sont calculés à partir des données VIGEO et BLOOMBERG. (Plus de 90% du périmètre fonds et benchmark sont notés)

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 31 mars 2017

**Palatine Or Bleu : 13,54 / 20**

**MSCI EMU : 12,74 / 20**

**Investissement non ISR**

↙

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

↘

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

#### Historisation des notes

Note Mars 2016	Note Juin 2016	Note Sept. 2016	Note Déc. 2016
<b>13,13/20</b>	<b>13,16/20</b>	<b>13,06/20</b>	<b>13,46/20</b>

### Commentaire extra-financier

#### ACHATS

**ACEA** : Acea a mis en exergue depuis longtemps des valeurs comme : la responsabilité sociétale, une stratégie de développement durable, la protection de l'environnement, l'efficacité énergétique et l'énergie renouvelable. Le Rapport de développement durable, publié tous les ans, offre le témoignage de la responsabilité sociétale d'Acea et fournit l'approche qui a été suivie jusqu'ici, et mesure les résultats du groupe non seulement en présentant la plupart des données sur une période de trois ans, mais aussi en proposant les résumés des événements principaux qui sont arrivés entre 1998 et aujourd'hui. Acea durcit les défis, les projets et les actions que la société entreprend.

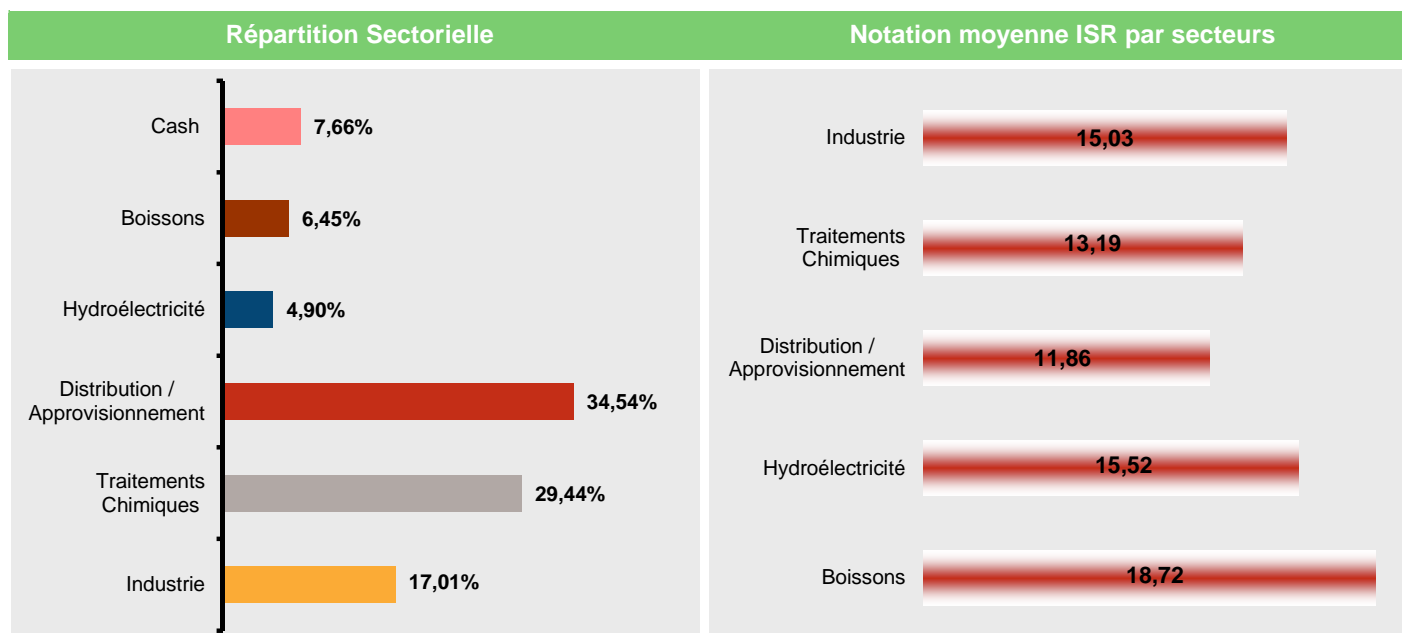
**GEBERIT** : groupe suisse spécialisé et leader dans les installations sanitaires démontre toujours une performance robuste sur le plan ESG. Ses résultats en la matière ne sont pas homogènes. Le critère de la gouvernance est mieux adressé que ceux de l'environnement ou le social mais les écarts semblent se réduire.

#### VENTES

**LINDE** : groupe international allemand spécialisé dans les domaines Gaz et Ingénierie affiche une robuste capacité à maîtriser les questions extra-financières. L'approche de Linde à adresser tous ces critères est tout à fait homogène. Même si les résultats de la société sont meilleurs sur le critère de la gouvernance, il n'y a aucune beaucoup d'écarts avec les résultats des piliers environnementaux et sociaux. L'exposition de la société aux allégations est limitée.

**SUEZ ENVIRONNEMENT** : groupe français de gestion de l'eau et des déchets a clairement une approche holistique et cohérente dans l'intégration des sujets ESG dans sa stratégie d'entreprise. La société affiche des performances robustes en termes environnemental et social, et est maintenant considérée en avance en matière de gouvernance. La société fournit des objectifs efficaces et chiffrés dans les domaines environnemental et social. Semblable à d'autres utilities, Suez Environnement a fait face à des polémiques dans plusieurs domaines. Cependant, dans la plupart des cas ces polémiques sont apparues mineures et des mesures correctives ont été mises en application.

## Reporting extra-financier TRIMESTRIEL au 31 MARS 2017



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

Actif	Pays	Répartition thématique	Poids dans le portefeuille	Note ISR
UNITED UTILITIES GROUP	Royaume-Uni	Distribution / Approvisionnement	9,06%	10,80/20
SUEZ ENVIRONNEMENT CIE	France	Distribution / Approvisionnement	8,27%	14,20/20
BIOMERIEUX	France	Traitements Chimiques	6,17%	15,80/20
VEOLIA ENVIRONNEMENT	France	Distribution / Approvisionnement	5,61%	10,80/20
BOUYGUES	France	Industrie	5,20%	15,00/20

### Les indicateurs d'impact

31 mars 2017

		OPC	Benchmark
<b>EMPREINTE CARBONE (A)</b>	CARBON FOOTPRINT * (Tonnes CO2e / EUR mn)	868,23	348,38
	GREEN POWER GENERATION SHARE (% of GWh from renewables)	17,00	20,56
	FOSSIL FUEL UPSTREAM EXPOSURE (% of Portfolio value exposed to upstream fossil fuel activities)	7,22	8,45
<b>INDICATEUR SOCIAL *</b>	% moyen de femmes au sein des comités exécutifs	32,28	28,36
<b>INDICATEUR DE GOUVERNANCE *</b>	% moyen d'administrateurs indépendants	58,58	61,14
<b>INDICATEUR DE DROITS HUMAINS * (B)</b>	% des sociétés ayant signé le Pacte Mondial des Nations-Unies	65,00	58,00

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'exposer le fonds aux solutions dites vertes afin de respecter l'objectif de 30% d'ici 2030 de la loi relative à la transition énergétique pour la croissance verte.

Les indicateurs social et de gouvernance du fonds sont globalement en ligne avec ceux de l'indicateur de référence.

\* Données VIGEO et BLOOMBERG

## Reporting extra-financier TRIMESTRIEL au 31 MARS 2017

### Méthodologie

#### **(A) L'EMPREINTE CARBONE :**

L'empreinte carbone d'un portefeuille se mesure via : l'empreinte carbone par million d'euros de chiffre d'affaires détenu (*Carbon Footprint*). C'est un ratio (1 somme divisée par 1 somme) avec comme :

- numérateur : la somme des émissions carbone détenues.

Par émissions carbone détenues, nous entendons la somme des émissions carbone que Palatine s'est vu attribuée en fonction de son taux de détention du capital. Par exemple, si Palatine détient 1% du capital de Royal Dutch Shell alors Palatine se verra attribuée 1% des émissions carbone annuelles de Royal Dutch Shell.

- dénominateur : la somme des chiffres d'affaires détenus en portefeuille (on applique le même principe d'Égalité devant la détention : si Palatine détient 1% de Shell alors Palatine se verra attribue 1% du chiffre d'affaires de Shell). Il s'agit ici d'une méthode de mesure d'empreinte recommandée par le GHG Protocol. On obtient alors un ratio tonnes d'équivalent CO2 émises pour 1 million d'euros de chiffre d'affaires généré au sein du fonds. On a ici un indicateur qui reflète l'empreinte en termes d'activité (le chiffre d'affaires reflétant l'activité d'une entreprise). Il permet de regarder l'empreinte sous l'angle de l'efficacité opérationnelle et en même temps sous l'angle de la contribution en absolue au changement climatique (car le taux de détention du capital est pris en compte).

Pour la contribution à la transition énergétique, on distingue 2 indicateurs :

- Pourcentage de la production électrique (% GWh) renouvelable (*Green Power Generation Share*)
- Exposition aux secteurs extractifs pétrole, charbon et gaz (*Fossil Fuel Upstream Exposure*)

L'idée ici est de compléter la mesure de l'empreinte carbone (qui rassemble tous les secteurs en portefeuille) par des mesures spécifiques aux 3 secteurs clefs de la transition énergétique : Utilities, Energy et Coal Mining (Materials).

Pour calculer le pourcentage de la production électrique (% GWh) renouvelable, nous analysons chaque entreprise qui produit de l'électricité (+ chaleur/vapeur) et nous en déduisons la part de la production qui vient des énergies renouvelables. Nous classifions comme renouvelables les sources d'énergie suivantes : solaire, éolien, géothermie, hydro, marémotrice. Nous appliquons alors le même principe d'égalité devant la détention : si Palatine détient 1% d'ENGIE alors Palatine se verra attribue 1% de la production d'électricité renouvelable d'ENGIE. Si l'on effectue la somme de tous ces GWh détenus pour chaque Utilities en portefeuille, on obtient la production d'électricité renouvelable (Gwh).

Si l'on divise la somme de ces GWh renouvelables détenus par la somme des GWh totaux détenus (i.e. en incluant la biomasse, le nucléaire et les énergies fossiles) on obtient le pourcentage de la production électrique (% GWh) renouvelable (encore appelée la part verte). Plus la part verte est élevée, plus le portefeuille contribue à la transition énergétique et écologique.

Pour calculer l'exposition aux secteurs extractifs pétrole, charbon et gaz, il s'agit d'identifier le poids du portefeuille qui est exposé (peu importe le degré d'exposition) dans l'extraction de pétrole, gaz et charbon et aux activités de support à l'extraction. A partir du moment où une entreprise dérive 0.001% de son chiffre d'affaires dans les énergies fossiles alors elle sera identifiée comme étant impliquée.

100% de couverture pour chaque fonds et chaque indice de référence (en nombre et en capi) sauf pour le SBF 120 (97% en nombre et 99% en capi) et pour le MSCI EMU (94% en nombre et 97% en capi).

Le périmètre des émissions est : Scope 1 + First Tier Indirect. Le First Indirect correspond à tout le Scope 2 + la partie la plus directe du Scope 3 amont. En d'autres termes, le First tier indirect correspond aux fournisseurs directs y compris les fournisseurs d'électricité (Scope 2), les compagnies aériennes et taxis (voyages d'affaires) etc.

#### **(B) INDICATEUR DE DROITS HUMAINS :**

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 : Éliminer toutes les formes de travail forcé ou obligatoire

P5 : Abolir effectivement le travail des enfants

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

**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