



PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 28 juin 2024

PART PALATINE

COMMENTAIRE DE GESTION

La dissolution du Parlement français à la suite des élections européennes de début juin a créé un contexte politique incertain et agité créant une certaine défiance sur le marché français, égratignant les places européennes par ricochet. En revanche les places américaines ont atteint de nouveaux records sur le mois de juin. Sur la période, les marchés boursiers européens ont clôturé en baisse. L'Eurostoxx 50 a baissé de 1,8% quand le CAC 40 a chuté de -6,4%. En revanche le S&P 500 a grimpé de 3,47%. L'écart entre les taux 10 ans entre la France et l'Allemagne a atteint des plus hauts depuis 2012, autour de 86bps en fin de mois, alors qu'il était plutôt autour de 50bps sur la période récente, en réaction aux incertitudes liées aux élections législatives anticipées. Du côté des banques centrales, sans surprise, la BCE a baissé de 25 pbs ses taux directeurs alors que la FED les a maintenu inchangé au cours du mois.

Il faut dire que sur le plan économique, l'activité manufacturière et des services a légèrement ralenti dans la zone euro. En revanche aux Etats-Unis, l'économie paraît toujours solide bien qu'ayant perdu un peu en vigueur et l'inflation semble avoir pris le chemin de la baisse. Dans ce contexte, ce sont les valeurs technologiques qui ont affiché les meilleures performances alors que les valeurs françaises sensibles aux taux (financières, utilities, foncières) et régulées contractant avec l'état (concessions, audiovisuel) ont été particulièrement attaquées tout comme les petites et moyennes entreprises.

Dans cet environnement, Palatine Europe Sustainable Employment, ayant un poids français plus important que celui de son indice de référence, a sous-performé en relatif : -3,6% contre -1,7%. Parmi les contributeurs positifs, citons les valeurs de la Santé qui ont joué leur rôle défensif : Novo Nordisk, Astra Zeneca. Les valeurs liées à la technologie (SAP, ASML) ont affiché également de belles performances dans un contexte toujours porteur lié à l'essor de l'intelligence artificielle. A l'inverse, les valeurs qui ont sous performé sont celles qui sont sensibles aux taux et à l'écartement du spread OAT/Bund comme BNP et AXA. On peut également ajouter les valeurs de concessions et de services aux collectivités (Vinci et Veolia).

Dans ce contexte, nous avons arbitré une partie des valeurs françaises présentes dans les secteurs des concessions (Vinci) et bancaires (BNP) en faveur des valeurs qui bénéficient d'une protection grâce à leur exposition mondiale (comme Inditex et ASML). Nous avons réduit ainsi notre biais français. Nous avons acheté Inditex qui a réalisé un solide premier trimestre avec un résultat opérationnel supérieur aux attentes.

Ces dernières années, l'entreprise a renforcé son business model en développant l'e-commerce. La société a fait bon usage de sa politique de capital humain. Inditex n'a jamais autant investi et créé d'emplois en Espagne que ces derniers temps. Son modèle d'organisation oblige à réduire à quelques semaines les délais entre la création d'un modèle et sa mise en rayons : Inditex a donc décidé d'accroître une fabrication de proximité et une relocalisation de sa production.

PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible

Risque plus élevé

← Rendement potentiellement inférieur | Rendement potentiellement supérieur →

1 2 3 **4** 5 6 7

Cet indicateur représente la volatilité historique annuelle de l'OPCVM sur une période de 5 ans. L'indicateur de risque de l'OPCVM reflète l'exposition de son actif en actions composant son univers d'investissement. Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. La catégorie de risque associée à cet OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

OBJECTIF DE GESTION

L'OPCVM a pour objectif de rechercher une performance supérieure à celle de l'indice EuroStoxx 50 dividendes nets réinvestis, sur la durée de placement recommandée, grâce à une gestion discrétionnaire d'un portefeuille exposé aux marchés actions européens en profitant du dynamisme des sociétés exportatrices ou fortement implantées en dehors de l'Europe, et grâce à une dimension extra-financière de type « Best in Class ». L'OPCVM est ISR.

[Cliquez ici](#)



Bruno VACOSSIN

Gérant



Juliette JOURNO

Co-gérant

PROFIL

Forme Juridique	FCP de droit français
Société de gestion	Palatine Asset Management
Code ISIN	FR0010915181
Label ISR	Oui
Classification AMF	Actions des pays de l'Union Européenne
Classification SFDR	Article 9
Dépositaire	Caceis Bank
Dominante fiscale	Eligible au PEA, le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et il est susceptible d'être modifié ultérieurement.
Indicateur de référence	EuroStoxx 50 NR
Durée de placement recommandée	5 ans
Devise de comptabilité	Euro
Valorisation	Quotidienne
Souscriptions / rachats	Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la base de la prochaine VL.
Commission de souscription	2,00 % (maximum)
Commission de rachat	Aucune
Frais courants	1,406% TTC

DONNÉES AU 28.06.2024

Valeur liquidative	310,56 €
Nombre de parts	1 095 738,241
Actif net global	355,02 M€
Actif net de la part	340,30 M€



PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

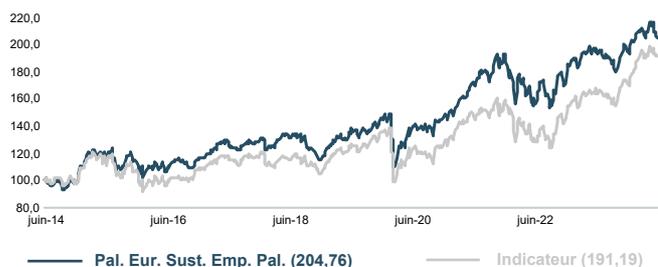
Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 28 juin 2024

PART PALATINE

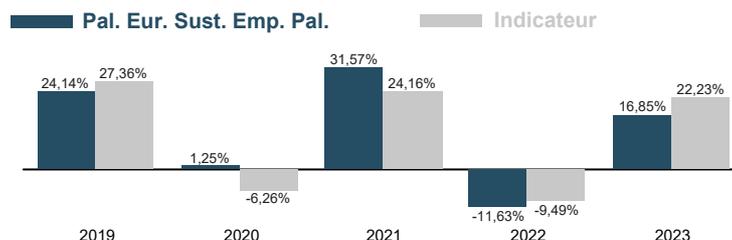
EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 30.06.2014



HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



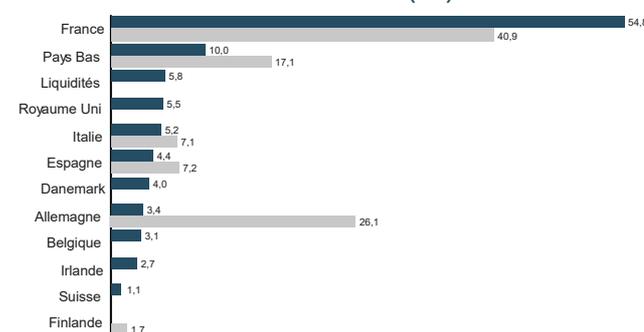
PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois
Pal. Eur. Sust. Emp. Pal.	-3,66%	3,41%	3,15%
Indicateur	-1,74%	10,43%	14,02%
Ecart de performance	-1,92%	-7,02%	-10,87%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	3 ans	5 ans	10 ans
Pal. Eur. Sust. Emp. Pal.	6,19%	8,52%	7,43%
Indicateur	9,11%	8,95%	6,70%
Ecart de performance	-2,92%	-0,43%	0,73%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

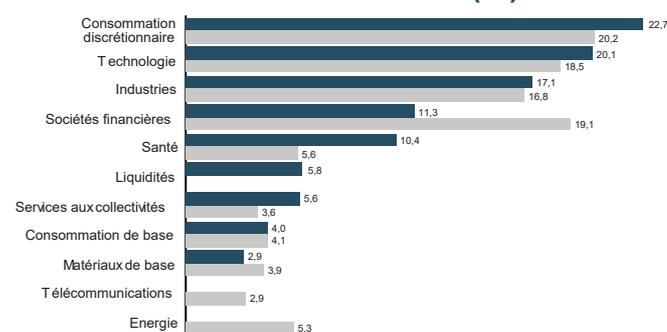
ALLOCATION PAR PAYS (%)



STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	YTD	12 mois	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité de l'OPC	12,9%	13,8%	16,6%	18,6%	16,4%
Volatilité de l'indicateur	12,5%	13,5%	16,8%	19,4%	17,3%
Tracking error	3,9%	3,6%	5,0%	4,9%	5,1%
Ratio d'information	-3,4	-2,8	-0,5	-0,1	0,1
Ratio Sharpe de l'OPC	0,2	-0,1	0,3	0,4	0,4
Ratio Sharpe de l'indicateur	1,3	0,7	0,4	0,4	0,4

ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 28.06.2024

SOCIETES	%Actif	Secteur	Pays
ASML HOLDING	8,1%	Technologie	NLD
LVMH	5,9%	Consommation discrétionnaire	FRA
PUBLICIS GROUPE	4,7%	Consommation discrétionnaire	FRA
NOVO NORDISK B	4,0%	Santé	DNK
SCHNEIDER ELECTRIC	4,0%	Industries	FRA

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 31.05.2024 AU 28.06.2024

SOCIETES	Contribution	Poids moyen
ASML HOLDING	0,69%	7,58%
NOVO NORDISK B	0,28%	3,75%
SAP	0,14%	1,06%
ASTRAZENECA	0,06%	3,52%
SCOTTISH AND SOUTHERN ENERGY	0,04%	1,84%



PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 28 juin 2024

PART PALATINE

AVERTISSEMENT, INFORMATIONS IMPORTANTES

Le présent document est un document promotionnel (le « Document »). Le Document est édité par Palatine Asset Management, société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF (Autorité des Marchés Financiers) n° GP 05000014. Siège social : 86, rue de Courcelles 75008 PARIS | 950 340 885 RCS PARIS (la « Société de Gestion »).

Le fonds est un Fonds Commun de Placements (« FCP »), agréé en France et supervisée par l'AMF. Le FCP est un instrument de placement collectif en valeurs mobilières qui est régi par la Directive 2009/65/CE.

Le Document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation de souscription. Les indications de performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures. Les fluctuations de taux de change peuvent influencer la valeur d'un placement, à la hausse ou à la baisse.

La liste des pays dans lesquels le Fonds est autorisé à la commercialisation est disponible sur le site www.palatine-am.com <<http://www.palatine-am.com>>. La Société de Gestion peut à tout moment décider de mettre fin à la commercialisation du Fonds dans une ou plusieurs juridictions.

Le prospectus du Fonds (le « Prospectus ») et le document d'information clé pour l'investisseur (le « DICI ») doivent être lus avant toute prise de décision d'investissement dans le Fonds. Ces documents, ainsi que les derniers rapports semestriel et annuel sont disponibles gratuitement sur simple demande à la Société de Gestion, sur le site www.palatine-am.com <<http://www.palatine-am.com>> ou au travers des facilités locales reprises ci-dessous.

Il est également vivement recommandé aux investisseurs de lire attentivement les avertissements concernant les risques ainsi que les réglementations figurant dans le prospectus; il est recommandé de requérir l'avis de conseillers financiers et fiscaux.

Conformément à l'article 93 bis de la Directive 2009/65/CE, la Société de Gestion a la possibilité de cesser la commercialisation de tout ou partie des parts du Fonds moyennant une communication ad-hoc telle que prévue par la loi.

Les informations reprises dans ce Document ont été obtenues auprès de sources jugées fiables ; la Société de Gestion ne peut toutefois pas garantir ni leur exactitude ni leur caractère exhaustif. Les informations reprises dans ce Document ont été calculées à la date du rapport indiquée en première page. Ce Document peut être modifié à tout moment sans avis préalable.

Toute réclamation peut être adressée gratuitement à la Société de Gestion, auprès du service Traitement des Réclamations, 68 rue du faubourg saint honorée 75008 PARIS, ou auprès de votre distributeur.

Un résumé des droits des investisseurs est disponible sur le site www.palatine-am.com <<http://www.palatine-am.com>> à l'adresse <https://www.palatine-am.com/menu-des-liens-utiles/reglementation> ainsi que la procédure de plainte

Aucune partie du Document ne peut être ni reproduite, ni copiée, ni redistribuée sans l'accord écrit préalable de la Société de Gestion.

Facilités à l'attention des investisseurs résidant dans un Etat Membre de l'Union Européenne (UE) ou de l'Espace Économique Européen (EEE) dans lesquels LE FONDS est commercialisé

Les ordres de souscription, rachats et/ou switch peuvent être effectués auprès de (i) votre banque, intermédiaire financier ou distributeur, (ii) la banque dépositaire CACEIS Bank, 89-91 rue Gabriel Peri 92120 Montrouge, France, ou (iii) de la Société de Gestion.

Toutes les informations relatives à la procédure de souscription, de rachat, de switch, ou la procédure relative au paiement des dividendes est disponible sur le site www.palatine-am.com <<http://www.palatine-am.com>>

A l'attention des investisseurs résidant en France :

Le correspondant centralisateur en France est CACEIS Bank, 89-91 rue Gabriel Péri, 92120 Montrouge, France

L'indicateur synthétique de risque et de rendement représente la volatilité historique annuelle (le pas de calcul est hebdomadaire) sur une période couvrant les 5 dernières années de la vie de l'OPC ou depuis sa création en cas de durée inférieure. L'OPC est classé sur une échelle de 1 à 7, en fonction de son niveau croissant de volatilité. 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. Les performances passées sont basées sur des chiffres ayant trait aux années écoulées et ne sauraient présager des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Sources : Palatine AM, CACEIS Fund Adm., ITM Concepts, Bloomberg.

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 RC Une société du groupe BPCE. Adresse Reporting Client : Horizons 17, 140 Boulevard Maeshherbes 75017 PARIS | e-mail : amr-reporting@palatine.fr | Tél : 01.55.27.96.29 ou 01.55.27.94.26. Adresse courrier : TS, 93736 Bobigny cedex 9 | Site internet : www.palatine-am.com