



PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 31 mai 2024

PART PALATINE

COMMENTAIRE DE GESTION

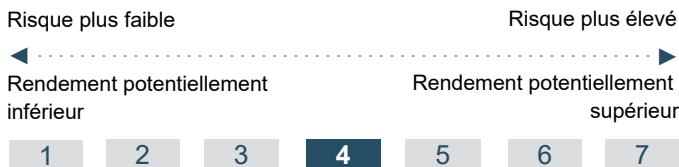
Le mois de mai aura été haussier pour la plupart des grands indices avec le Stoxx 600 à +2,63% ou encore le S&P 500 à + 4,8% invalidant le vieil adage « sell in may and go away ». Si la situation économique semble s'améliorer en Europe, certaines statistiques américaines sur la période ont déçu. Les investisseurs ont scruté les mesures de l'inflation dont la baisse a été plus prononcée en Europe qu'aux USA. Cela a conduit les marchés à anticiper le début du cycle de baisse des taux de la BCE en juin prochain en avance sur la Réserve Fédérale. La saison des résultats des entreprises a été dans l'ensemble positive, au-dessus des attentes aussi bien en Europe qu'aux USA. La grande majorité des entreprises se sont montrées confiantes pour le second semestre de l'année. D'un point de vue sectoriel, les valeurs bancaires ont été portées par leurs très bonnes publications alors que les secteurs de la consommation discrétionnaire et automobile ont pâti de résultats jugés décevants.

Palatine Europe Sustainable Employment a affiché sur le mois de mai une performance de 2,4% contre 2,1% pour l'EuroStoxx50 NR. Globalement ce sont les valeurs cycliques industrielles qui ont contribué à la surperformance du fonds. Citons Veolia, Smurfit Kappa, Amadeus et Prysmian. Ces sociétés ont divulgué un message positif sur leur activité ainsi que sur le maintien de leur marge sur l'année en cours. Parmi les contributeurs positifs, ajoutons également ce mois-ci notre absence de valeurs sur le secteur de l'Energie. BNP et Veolia ont bien progressé suite à une publication trimestrielle au-dessus des attentes. A l'inverse, les valeurs de consommation de base comme Pernod et Diageo nous ont pénalisés : pour ces dernières, les ventes en Chine et aux Etats-Unis restent faibles avec des baisses organiques sur le dernier trimestre. Nous avons acheté du Michelin : lors de sa « journée investisseurs », la société a déployé une stratégie convaincante et des objectifs 2026 supérieurs aux attentes.

La société a ouvert récemment à Clermont-Ferrand un nouveau campus dédié à l'orientation professionnelle et au développement continu des compétences. C'est La Manufacture des Talents, qui s'appuie sur une approche novatrice des enjeux de formation pour l'ensemble des collaborateurs du groupe. En outre, Michelin a obtenu une certification prouvant qu'il verse à ses 132 000 salariés, partout dans le monde, un salaire qui permet de subvenir aux besoins d'une famille de quatre personnes. Il proposera cette année une couverture sociale complémentaire. Nous avons renforcé Air Liquide : la résilience de son modèle économique, la solidité de son carnet de commandes et l'accélération de l'expansion des marges placent l'entreprise en bonne position pour continuer à générer une croissance rentable en 2024 et au-delà.

Sur le plan du capital humain, notons que Air Liquide a déployé des programmes pour prendre en compte le bien-être de ses employés comme le programme « BeActEngage » afin de favoriser le dialogue, les échanges et la collaboration au sein de l'entreprise ou « Care & Perform », programme de bien-être axé sur la santé mentale, physique et émotionnelle. Nous avons allégé STMicroelectronics qui a alerté sur son activité en mettant en avant un ralentissement dans l'industrie et l'automobile. Nous avons allégé BMW : la marge opérationnelle de ses activités automobiles s'est contractée à 8,8%, contre 12,1% l'an dernier, en raison de tensions inflationnistes qui ont renchéri ses coûts d'exploitation.

PROFIL DE RISQUE



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 orientation 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 31.05.2024

Valeur liquidative	322,37 €
Nombre de parts	1 107 065,562
Actif net global	371,90 M€
Actif net de la part	356,89 M€

PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

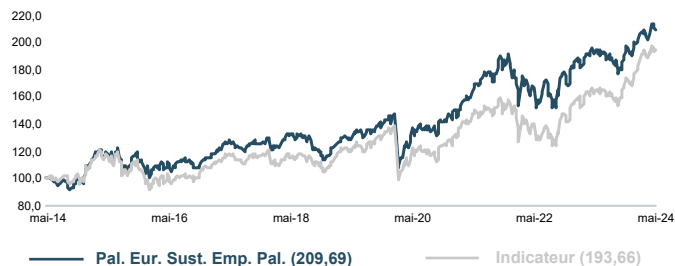
Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 31 mai 2024

PART PALATINE

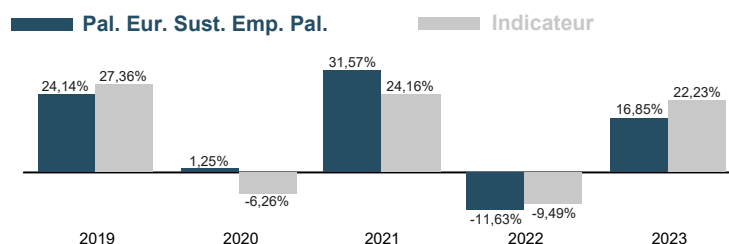
EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 30.05.2014



HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



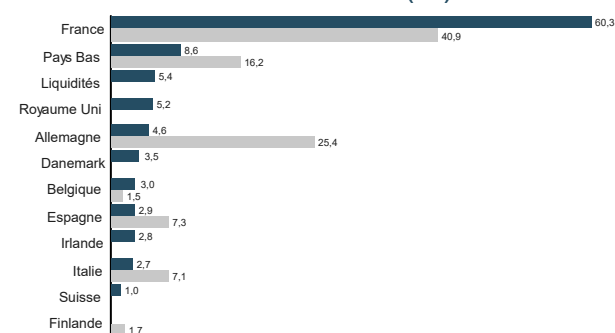
PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois
Pal. Eur. Sust. Emp. Pal.	2,45%	7,35%	10,91%
Indicateur	2,12%	12,38%	21,07%
Ecart de performance	0,33%	-5,03%	-10,16%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	3 ans	5 ans	10 ans
Pal. Eur. Sust. Emp. Pal.	8,60%	10,57%	7,68%
Indicateur	9,98%	10,32%	6,83%
Ecart de performance	-1,38%	0,25%	0,85%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

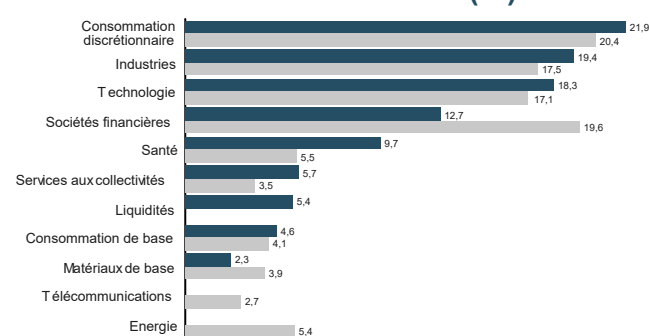
ALLOCATION PAR PAYS (%)



STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	YTD	12 mois	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité de l'OPC	11,0%	13,7%	16,3%	18,5%	16,3%
Volatilité de l'indicateur	11,1%	13,5%	16,7%	19,3%	17,2%
Tracking error	3,9%	3,5%	5,0%	4,9%	5,0%
Ratio d'information	-2,8	-2,5	-0,3	0,0	0,2
Ratio Sharpe de l'OPC	1,2	0,5	0,4	0,5	0,4
Ratio Sharpe de l'indicateur	2,1	1,1	0,5	0,5	0,4

ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 31.05.2024

SOCIETES	%Actif	Secteur	Pays
BNP PARIBAS	7,6%	Sociétés financières	FRA
ASML HOLDING	6,8%	Technologie	NLD
LVMH	5,3%	Consommation discrétionnaire	FRA
VINCI	4,9%	Industries	FRA
PUBLICIS GROUPE	4,7%	Consommation discrétionnaire	FRA

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.04.2024 AU 31.05.2024

SOCIETES	Contribution	Poids moyen
BNP PARIBAS	0,53%	7,74%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	0,35%	3,83%
ASML HOLDING	0,30%	6,68%
SMURFIT KAPPA GROUP	0,26%	2,78%
INFINEON TECHNOLOGIES N	0,26%	2,24%



PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 31 mai 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