



PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 30 juin 2022

PART PALATINE

COMMENTAIRE DE GESTION

Le premier semestre 2022 signe une des pires performances depuis 50 ans avec le recul de 20.6% du S&P500, l'Eurostoxx a quant à lui abandonné 19,6%. De nombreux chocs sont venus perturber l'économie mondiale en cette première période de l'année à commencer par la fin annoncée des programmes d'injections de liquidité par les banques centrales, la guerre en Ukraine, le retour du covid en Chine entraînant de nouvelles perturbations dans les chaînes d'approvisionnement. Tout ceci n'a fait qu'exacerber une inflation, déjà en forte hausse, en faisant flamber les prix des matières premières énergétiques et agro-alimentaires qui de facto affichent les meilleures performances du premier semestre.

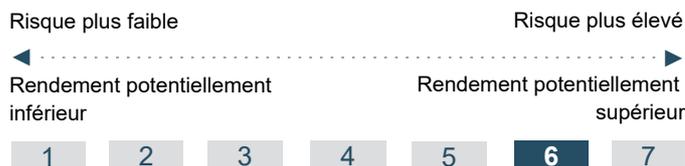
Face à une inflation plus durable qu'anticipée et des chiffres de l'emploi robustes, le ton des banques centrales s'est alors nettement durci en annonçant un resserrement monétaire plus agressif, surtout aux USA, privilégiant très clairement la stabilité des prix plutôt que la croissance. Dans un tel contexte, les dégradations des perspectives de croissance ont grandi laissant redouter des craintes de récession, ce que la bourse a plutôt bien accueilli en fin de semestre (car moins de croissance implique moins d'inflation). Si le marché anticipe de plus en plus la probabilité d'une récession, celui-ci semble estimer qu'elle sera limitée et de courte durée. La saison des résultats va démarrer mi-juillet aux Etats-Unis, et devrait apporter espérons plus de visibilité sur les bénéfices à venir des entreprises.

Le Fonds, sur le mois de juin, a surperformé son indice de référence. Parmi les meilleurs contributeurs, notons les valeurs santé comme AstraZeneca, BioMérieux et Qiagen. Le fonds a été pénalisé par les valeurs de technologie comme STMicro et Dassault Systèmes ainsi que certaines valeurs cycliques comme Stellantis et Smurfit Kappa qui ont souffert des risques de récession. Nous avons pris des bénéfices sur Air Liquide (valorisation tendue).

Sur le secteur des valeurs technologiques, nous avons allégé Dassault Systèmes : le titre reste cher.

Et nous avons renforcé CapGemini qui a dorénavant une valorisation plus attractive ainsi qu'ASML qui dit tabler sur une croissance de 20% de ses ventes en 2022. Nous avons acheté DSM : le groupe de nutrition néerlandais a soldé sa présence dans les thermoplastiques et devient l'un des premiers groupes des arômes et des parfums en fusionnant avec la plus grosse entreprise familiale du secteur, le suisse Firmenich, une double transaction très créatrice de valeur. Nous avons renforcé Hermès et L'Oréal afin de profiter de la réouverture des magasins en Chine suite à l'assouplissement des mesures de confinement.

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 dimension extra-financière de type « Best in Class ». EXPORT EUROPE est un fonds ISR.

Plus d'informations :

<https://www.palatine-am.com/produits/tous-les-produits/export-europe-palatine.html>



Bruno VACOSSIN

Gérant titulaire



Vincent RESILLOT

Gérant suppléant

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	1,33% TTC

DONNÉES AU 30.06.2022

Valeur liquidative	237,49 €
Nombre de parts	346 061,704
Actif net global	88,16 M€



PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

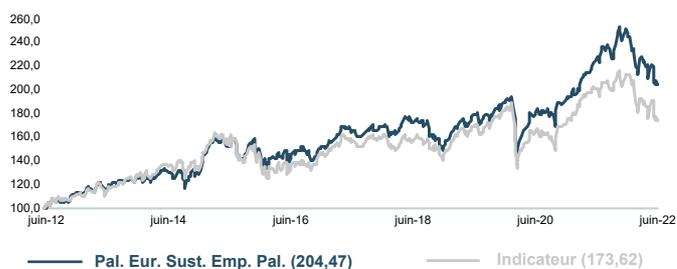
Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 30 juin 2022

PART PALATINE

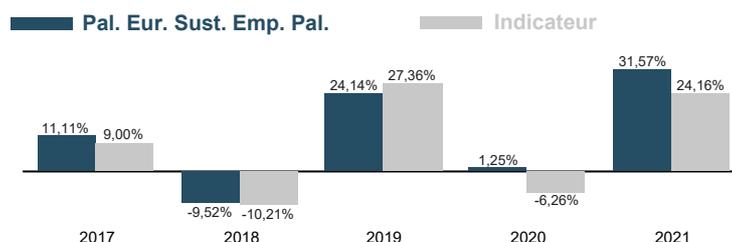
EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 29.06.2012



HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



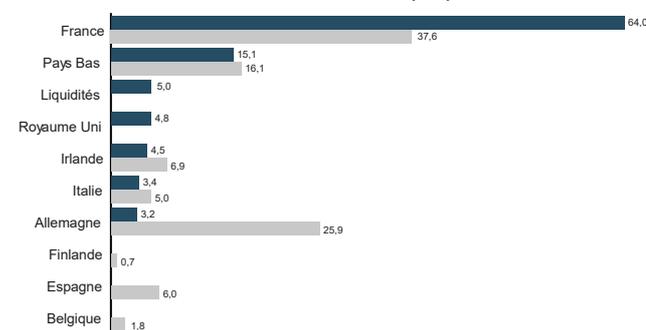
PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois
Pal. Eur. Sust. Emp. Pal.	-7,40%	-18,34%	-8,45%
Indicateur	-8,76%	-17,95%	-12,80%
Ecart de performance	1,36%	-0,39%	4,35%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	3 ans	5 ans	10 ans
Pal. Eur. Sust. Emp. Pal.	4,79%	4,68%	7,41%
Indicateur	1,03%	2,33%	5,67%
Ecart de performance	3,76%	2,35%	1,74%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

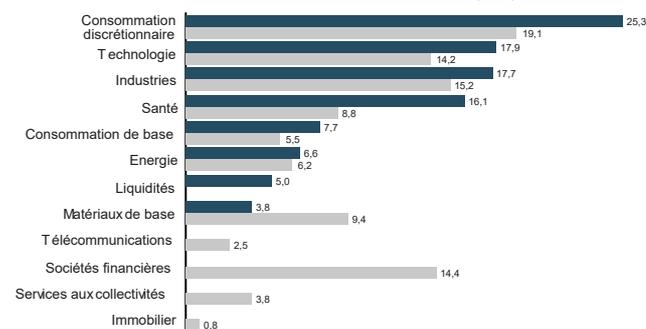
ALLOCATION PAR PAYS (%)



STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	YTD	12 mois	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité de l'OPC	22,3%	18,8%	20,6%	17,6%	15,6%
Volatilité de l'indicateur	24,5%	19,8%	21,8%	18,5%	16,8%
Tracking error	7,3%	5,8%	5,2%	4,8%	5,0%
Ratio d'information	-0,1	0,9	0,7	0,5	0,3
Ratio Sharpe de l'OPC	-1,6	-0,3	0,3	0,3	0,5
Ratio Sharpe de l'indicateur	-1,5	-0,6	0,1	0,2	0,4

ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 30.06.2022

SOCIETES	%Actif	Secteur	Pays
LVMH	9,8%	Consommation discrétionnaire	FRA
ASML HOLDING	8,1%	Technologie	NLD
TOTAL ENERGIES	6,6%	Energie	FRA
VINCI	5,3%	Industries	FRA
SANOFI-AVENTIS	5,0%	Santé	FRA

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 31.05.2022 AU 30.06.2022

SOCIETES	Contribution	Poids moyen
ASTRAZENECA	0,11%	4,80%
L'OREAL	0,09%	3,27%
QIAGEN NV	0,06%	1,41%



PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 30 juin 2022

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/index.php?id=371&L=636>> ; 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 RCS PARIS. Une société du groupe BPCE. Adresse Reporting Client : 68, rue du Faubourg Saint-Honoré 75008 PARIS | e-mail : amr-reporting@palatine.fr | Tél : 01.55.27.96.29 ou 01.55.27.94.26. Adresse courrier : TSA 60140 - 93736 Bobigny cedex 9 | Site internet : www.palatine-am.com

Le label ISR est un label français créé en 2016 par le ministère de l'Économie et des Finances, dont l'objectif est d'offrir une meilleure visibilité aux fonds d'investissement respectant les principes de l'investissement socialement responsable, autorisés à la commercialisation en France.