



PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

FR0010915181 - Part Palatine

Reporting mensuel au 30 juin 2026

COMMENTAIRE DE GESTION

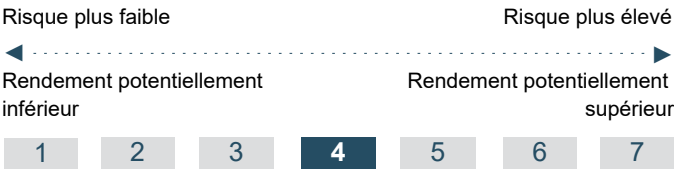
La conclusion d'un accord-cadre entre les États-Unis et l'Iran, le 14 juin, a constitué le pivot du mois, permettant aux marchés actions mondiaux de rebondir après un début de mois difficile. Ce rebond s'est toutefois opéré dans un environnement monétaire plus restrictif : la BCE a relevé ses taux de 25 points de base, portant le taux de dépôt à 2,25 %, tandis que la Fed, sous la présidence de Kevin Warsh, a maintenu ses taux inchangés à 3,50 %/3,75 % tout en adoptant un ton résolument moins accommodant, réintroduisant explicitement le risque d'une nouvelle hausse en 2026. Dans ce contexte, les actions européennes ont progressé (Stoxx 600 : +2,5 %, EuroStoxx 50 : +4,6 %), réalisant un rattrapage partiel sur les indices américains, qui ont subi plusieurs épisodes de forte volatilité sur les valeurs technologiques et les Magnificent 7 avant de terminer le mois sur une dynamique positive (S&P 500 : -1,1 % en USD). La remontée du dollar face à l'euro (+2 %) a toutefois atténué ce rattrapage européen.

Les petites et moyennes capitalisations françaises et allemandes ont violemment sous-performé, ne bénéficiant pas du retour de l'appétit pour le risque observé sur les grandes capitalisations. Sur le plan obligataire, les taux longs américains sont restés élevés (4,47 %), les taux 2 ans progressant de 17 points de base, tandis que le Bund allemand s'est légèrement détendu (-8 pb à 2,86 %). Les spreads de crédit européens ont continué de se resserrer. La forte baisse du pétrole (Brent : -21 %) et de l'or (-11 %) est venue compléter le bilan du mois de juin.

Le fonds Palatine Europe Sustainable Employment, sur le mois, a réalisé une performance légèrement inférieure à son indice de référence. Les valeurs financières (Santander, Barclays, AXA) ont continué de progresser bénéficiant d'un environnement macroéconomique plus favorable grâce à la détente des prix de l'énergie. ASML a affiché une belle performance : la société a rassuré le marché avec un activité qui semble robuste pour les années à venir. Safran a contribué positivement à la performance (activité après-vente solide) contrairement à Rheinmetall qui a souffert de la perte d'un gros contrat dans la défense : abandon du programme de frégates F126. Parmi les détracteurs notons CapGemini et SAP (craintes IA), Essilor (risque de concurrence sur les lunettes connectées), Moncler et Hermès (reprise retardée en Chine dans le secteur du luxe). Sur le mois, nous avons vendu Bureau Veritas : la société a abaissé ses prévisions pour l'année 2026.

Bureau Veritas a affiché une croissance inférieure à ce qu'attendaient les marchés, surtout à cause de la faiblesse de son activité dans l'énergie et la certification. Sur le mois, nous avons renforcé Intesa qui a annoncé avoir lancé une offre publique d'achat de 30,6 milliards d'euros visant à acquérir la totalité des actions de Banca Monte dei Paschi di Siena (MPS), marquant une nouvelle étape dans la vague de consolidation qui traverse le secteur bancaire italien. Le Plan d'entreprise d'Intesa 2026-2029 renforce l'accent mis sur le capital humain, avec des programmes de montée en compétences (upskilling) et de reconversion (reskilling) dédiés à 8 000 jeunes et des milliers d'employés, en plus d'une Academy qui forme chaque année 20 000 personnes. Nous avons allégé quelques valeurs comme ASML, Richemont, E-On et Infineon après leur beau parcours.

PROFIL DE 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	Morningstar Eurozone 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 récurrents	1,365% TTC

DONNÉES AU 30.06.2026

Valeur liquidative	379,62 €
Nombre de parts	861 979,628
Actif net global	335,52 M€
Actif net de la part	327,23 M€

*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 ».



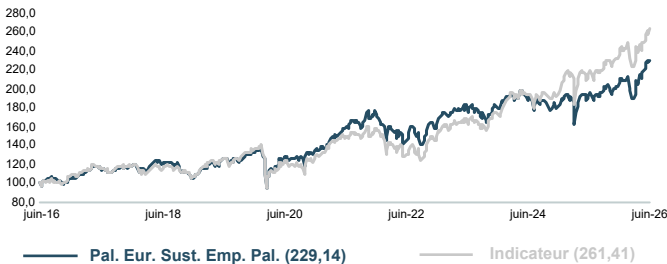
PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

FR0010915181 - Part Palatine

Reporting mensuel au 30 juin 2026

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 30.06.2016



PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois	5 ans	10 ans
Pal. Eur. Sust. Emp. Pal.	4,38%	12,61%	20,04%	46,34%	129,14%
Indicateur*	5,19%	11,96%	22,91%	77,11%	161,41%
Ecart de performance	-0,81%	0,65%	-2,87%	-30,77%	-32,27%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	3 ans	5 ans	10 ans
Pal. Eur. Sust. Emp. Pal.	8,03%	7,91%	8,65%
Indicateur*	15,85%	12,11%	10,09%
Ecart de performance	-7,82%	-4,20%	-1,44%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
*Depuis le 1 mars 2026, le fonds utilise comme indice « Morningstar Eurozone 50 NR » en remplacement de « l'Euro Stoxx 50 NR »

STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

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

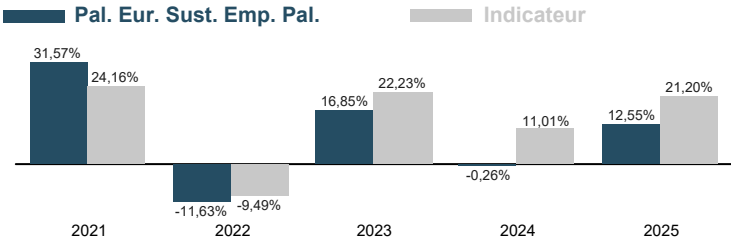
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 30.06.2026

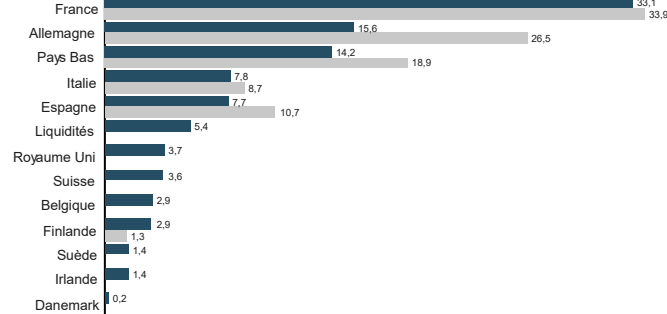
SOCIETES	%Actif	Secteur	Pays
ASML HOLDING	7,2%	Technologie	NLD
AIR LIQUIDE	3,6%	Matériaux de base	FRA
ALLIANZ	3,5%	Sociétés financières	DEU
SANTANDER CENTRAL H	3,4%	Sociétés financières	ESP
INTESA SANPAOLO	3,4%	Sociétés financières	ITA

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

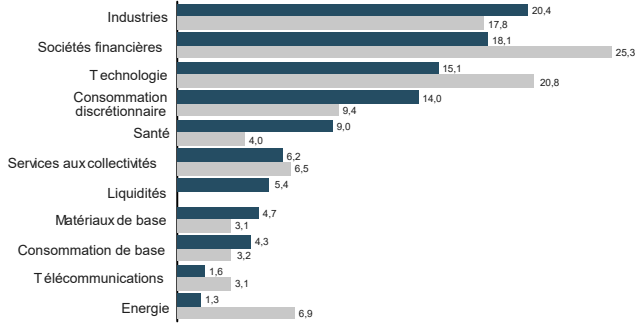
ANNÉES CIVILES



ALLOCATION PAR PAYS (%)



ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 29.05.2026 AU 30.06.2026

SOCIETES	Contribution	Poids moyen
ASML HOLDING	1,77%	8,09%
SAFRAN	0,37%	3,00%
SANTANDER CENTRAL HISPANO	0,36%	2,98%
IBERDROLA	0,32%	2,71%
STMICROELECTRONICS	0,28%	2,72%



PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

FR0010915181 - Part Palatine

Reporting mensuel au **30 juin 2026**

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, 86, rue de Courcelles 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. 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 Malesherbes 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



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.