



PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 30 mai 2025

PART PALATINE

COMMENTAIRE DE GESTION

Après la baisse des marchés en avril due à l'annonce des droits de douane par Donald Trump, l'optimisme suscité par la décision du président américain de mettre en place une pause tarifaire de trois mois a conduit à un redressement significatif des marchés en mai. Le CAC 40 a progressé de 2,1 %, mais demeure en retrait par rapport à d'autres grands indices, tels que le DAX allemand, qui a enregistré une hausse d'environ 7 %, et l'EuroStoxx 50, en hausse de 4 %. Pendant ce temps, le Nasdaq a connu une forte augmentation de 9,6 %, tandis que le S&P 500 a progressé de 6,2 % (en euro). Les négociations entre les États-Unis et la Chine ont montré des avancées, avec une réduction des tarifs réciproques, tandis que les craintes de récession ont baissé. Cependant, la question de la dette américaine reste préoccupante, notamment avec le downgrade de Moody's, en plein débat au Congrès sur le déficit budgétaire. Parallèlement, les taux d'intérêt des obligations américaines ont continué d'augmenter, avec le 10 ans atteignant 4,60 %. Sur le front du pétrole, les prix ont beaucoup fluctué la semaine dernière, pris entre rumeurs de hausse de production et incertitudes économiques. Les publications du premier trimestre des entreprises ont été rassurantes des deux côtés de l'Atlantique. Les tensions liées à la dette et aux politiques commerciales restent des éléments à surveiller.

Le fonds Palatine Europe Sustainable Employment, sur le mois de mai, a réalisé une performance supérieure à son indice de référence. Parmi les meilleurs contributeurs, les valeurs de l'aéronautique / défense (Rheinmetall, Airbus, Safran) ont profité du plan ReArm Europe qui vise à augmenter les capacités de défense de l'Union européenne (UE) à hauteur de 800 milliards d'euros. Certaines valeurs technologiques comme Infineon et ASML ont surperformé sur le mois : dynamique haussière avec des valorisations attractives à horizon 2-3 ans. Les valeurs bancaires comme Santander et Barclays ont profité de la pentification de la courbe des taux et d'un dividende élevé. Nous avons été pénalisés par les valeurs de santé (Qiagen, Biomérieux, Merck). Ces valeurs ont pâti des incertitudes sur la politique des droits de douane décidée par D. Trump sur ce secteur. Sur le mois, nous avons renforcé Airbus. La valeur a publié un résultat opérationnel et un flux de trésorerie nettement au-dessus des prévisions des analystes au premier trimestre.

Sur le plan du capital humain, pour répondre rapidement aux besoins croissants de main-d'œuvre qualifiée, un lycée « Airbus » ouvrira des dizaines de places supplémentaires en CAP Aéronautique à la rentrée prochaine. Rappelons que récemment Airbus s'est doté d'une nouvelle filiale, à proximité des sites de Toulouse, appelée « Leadership University » qui compte un grand centre de formation maison. Nous avons allégé Dassault Systèmes qui a publié une croissance décevante au premier trimestre et a révisé à la baisse sa cible annuelle de marge opérationnelle. La société espère néanmoins une accélération au second semestre. Nous avons initié une nouvelle valeur Novonosis : croissance organique dynamique à deux chiffres jusqu'à 2030, fortes synergies liées à la fusion, forts avantages concurrentiels. Par ailleurs, la société a pour objectif de parvenir à un équilibre entre les hommes et les femmes au sein de l'ensemble des employés et des cadres supérieurs d'ici 2030, avec un minimum de 45 % de femmes.

PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible Risque plus élevé

◀ ▶

Rendement potentiellement inférieur Rendement potentiellement supérieur

1 2 3 **4** 5 6 7

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	1,21% TTC

DONNÉES AU 30.05.2025

Valeur liquidative	318,16 €
Nombre de parts	1 015 094,275
Actif net global	328,78 M€
Actif net de la part	322,97 M€



PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

Fonds commun de placement de droit français

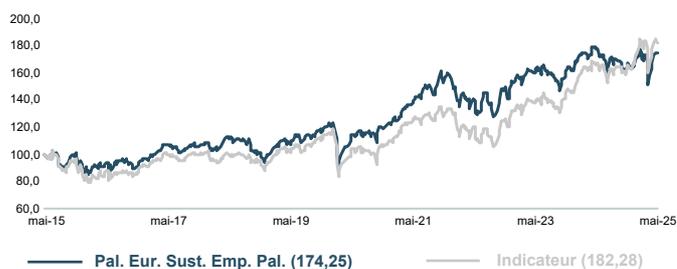
REPORTING • 30 mai 2025

PART PALATINE

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 ».

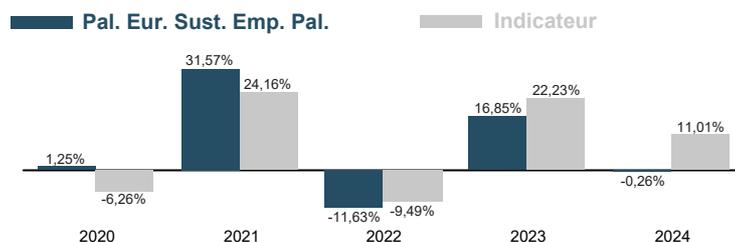
EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 29.05.2015



HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



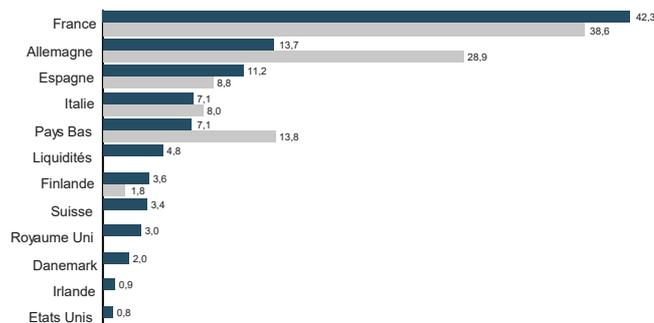
PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois	5 ans	10 ans
Pal. Eur. Sust. Emp. Pal.	6,16%	6,22%	-1,31%	58,22%	74,25%
Indicateur	5,06%	11,65%	10,28%	84,80%	82,28%
Ecart de performance	1,10%	-5,43%	-11,59%	-26,58%	-8,03%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	3 ans	5 ans	10 ans
Pal. Eur. Sust. Emp. Pal.	7,45%	9,61%	5,71%
Indicateur	15,11%	13,06%	6,18%
Ecart de performance	-7,66%	-3,45%	-0,47%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

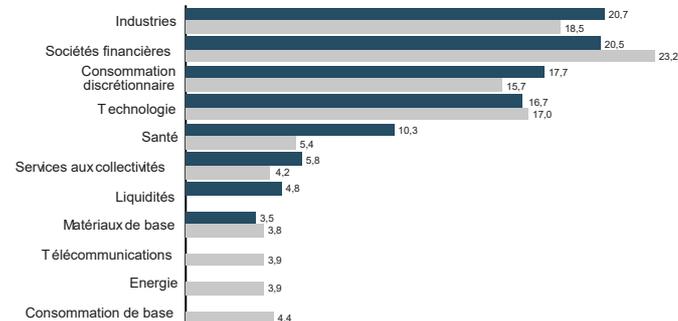
ALLOCATION PAR PAYS (%)



STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

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

ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 30.05.2025

SOCIETES	%Actif	Secteur	Pays
PUBLICIS GROUPE	5,4%	Consommation discrétionnaire	FRA
ASML HOLDING	5,1%	Technologie	NLD
SANTANDER CENTRAL I	5,0%	Sociétés financières	ESP
INTESA SANPAOLO	4,8%	Sociétés financières	ITA
SIEMENS	3,8%	Industries	DEU

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.04.2025 AU 30.05.2025

SOCIETES	Contribution	Poids moyen
ASML HOLDING	0,67%	5,65%
SANTANDER CENTRAL HISPANO	0,64%	4,92%
INTESA SANPAOLO	0,40%	4,80%
PUBLICIS GROUPE	0,39%	5,35%
INFINEON TECHNOLOGIES N	0,39%	2,37%



PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 30 mai 2025

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, 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