



PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 30 avril 2024

PART PALATINE R

COMMENTAIRE DE GESTION

Face à une économie américaine particulièrement résiliente et des indicateurs d'activité européenne qui se redressent, les actions des secteurs cycliques ont particulièrement été recherchées dans des marchés qui ont cependant marqué le pas sur le mois d'avril. Le S&P500 a perdu plus de 4%, le CAC40 environ 2,7% et l'Eurostoxx 50 1,52%. En effet les investisseurs ont acté un nouveau scénario sur les taux. Désormais ils anticipent une à deux baisses de taux aux US versus six en début d'année propulsant les taux longs US fin avril à 4,48% (contre 3,8% début janvier). Et ce n'est pas le contexte géopolitique, ni l'incertitude liée aux élections mondiales qui ont rassuré les marchés dont la volatilité a augmenté sur le mois. On notera toutefois que la performance annuelle des marchés est toujours très bien orientée sur 2024. Amorcée sur le mois de mars, la rotation sectorielle vers les secteurs dits « value » s'est poursuivie sur le mois d'avril, en particulier en faveur des secteurs des ressources de base, de l'énergie et des banques. Ce sont en revanche les secteurs de la technologie et du luxe qui ont marqué le pas.

Palatine Europe Sustainable Employment a surperformé son indicateur de référence sur le mois d'avril. Parmi les contributeurs positifs, citons quelques valeurs qui ont profité de très bonnes publications supérieures au consensus : Publicis, Prysmian et BNP. Les valeurs liées à la santé (AstraZeneca, Sanofi, Novo Nordisk) ont progressé sur le mois : en effet celles-ci, après avoir longtemps sous-performé, ont joué leur rôle défensif. Sur le mois nous avons été principalement pénalisés par notre absence sur les valeurs Energie. Ces dernières ont profité des tensions géopolitiques au Proche-Orient. Nous avons été également pénalisés par notre surpondération sur les valeurs technologiques comme Capgemini, Dassault Systèmes, STMicroelectronics qui ont affiché des performances négatives à la suite de publications en demi-teinte. Nous avons renforcé KBC, une banque qui affiche une solide génération de capital (taux de retour sur capitaux supérieurs à ceux du secteur tous les ans depuis 2013). Sur le plan social, KBC insiste beaucoup sur la flexibilité des carrières et la possibilité de se former pour acquérir de nouvelles expertises. Les meilleurs talents se rencontrent au cours de forum « Université KBC » afin de créer un leadership et un sentiment d'appartenance propre à la banque. Allègement sur LVMH dont la croissance a rassuré mais reste modeste pour le premier semestre 2024. Nous avons renforcé Capgemini : le management voit le point d'inflexion de l'activité au 1er semestre avant de se reprendre en fin d'année. En outre ajoutons que le Campus Serge Kampf Les Fontaines, du nom du fondateur de Capgemini, héberge formations et programmes de développement. Par ailleurs, Capgemini a lancé un programme ambitieux axé sur la promotion de l'évolution de carrière des femmes à tous les niveaux de l'organisation. La société s'engage à ce que les femmes représentent 40 % des effectifs d'ici fin 2025, avec une représentation féminine de 30 % au sein des équipes de direction.

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	FR0013391513
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	2,207% TTC

DONNÉES AU 30.04.2024

Valeur liquidative	167,17 €
Nombre de parts	87 446,170
Actif net global	363,16 M€
Actif net de la part	14,62 M€



PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

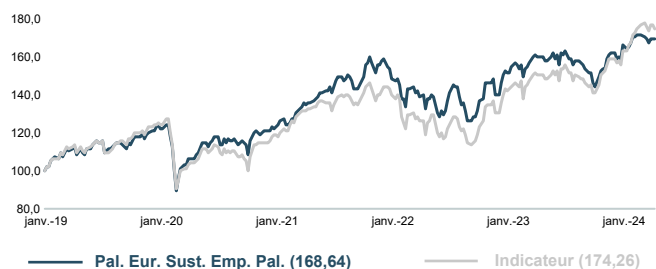
Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 30 avril 2024

PART PALATINE R

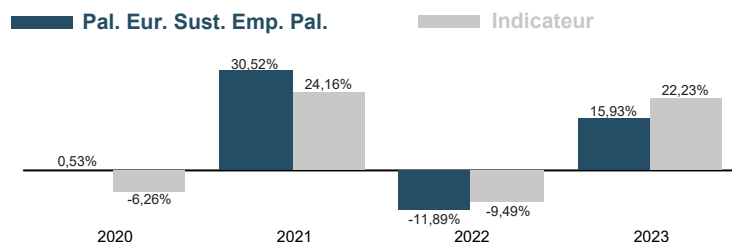
EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 28.01.2019



HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



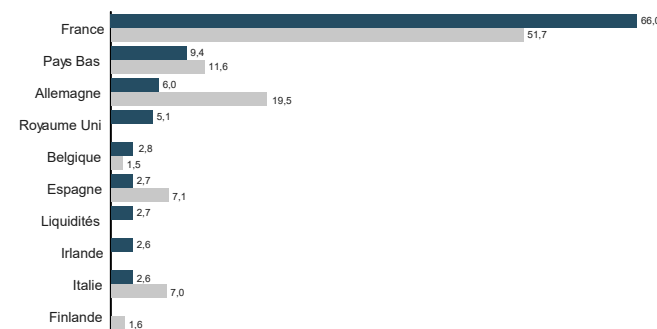
PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois
Pal. Eur. Sust. Emp. Pal.	-2,30%	4,49%	5,98%
Indicateur	-2,44%	10,05%	15,93%
Ecart de performance	0,14%	-5,56%	-9,95%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	3 ans	5 ans
Pal. Eur. Sust. Emp. Pal.	8,01%	8,36%
Indicateur	10,05%	8,95%
Ecart de performance	-2,04%	-0,59%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

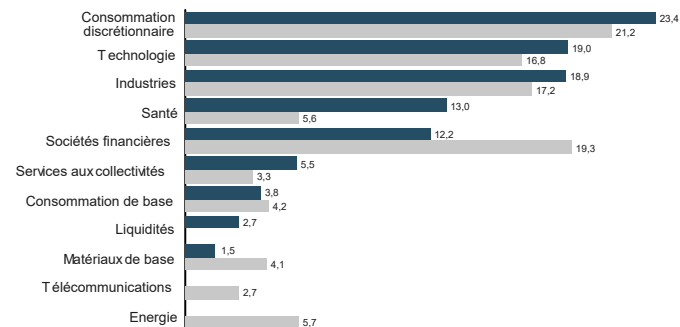
ALLOCATION PAR PAYS (%)



STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

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

ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 30.04.2024

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

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 28.03.2024 AU 30.04.2024

SOCIETES	Contribution	Poids moyen
ASTRAZENECA	0,31%	3,12%
BNP PARIBAS	0,19%	7,21%
PUBLICIS GROUPE	0,13%	4,74%
NOVO NORDISK B	0,09%	3,38%
PRYSMIAN	0,08%	1,22%



PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 30 avril 2024

PART PALATINE R

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