



PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 30 avril 2025

PART PALATINE R

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés européens ont clôturé finalement le mois d'avril en légère baisse de -1.7% pour l'EuroStoxx 50, - 2,5% pour le CAC 40 et de - 0,8% pour le S&P500 avec une forte volatilité.

En effet le mois d'avril aura été particulièrement chahuté en raison de l'annonce surprise des nouveaux tarifs douaniers par le président américain le 2 avril dernier faisant passer le niveau moyen des droits de douane affectés aux importations de 2,5% à 23%. Ce changement radical a suscité des craintes concernant une reprise de l'inflation et soulevé des inquiétudes quant à un possible ralentissement de l'économie mondiale, voire une récession. Après avoir fortement baissé, les marchés ont rebondi à la suite de la décision de Donald Trump, le 9 avril, de suspendre pour 90 jours la majorité des droits de douane récemment annoncés, à l'exception de ceux appliqués à la Chine, où les tensions ont continué de s'intensifier.

La domination des marchés américains a été ébranlée en raison des incertitudes liées aux politiques commerciales et de leur impact sur les entreprises et les consommateurs.

En revanche, en Europe, plusieurs facteurs pourraient soutenir les marchés. Le paquet fiscal allemand, le plan ReArm européen la baisse des taux par la BCE et un potentiel apaisement du conflit entre l'Ukraine et la Russie pourraient renforcer la résilience des marchés européens et leur permettre de maintenir la surperformance observée en début d'année.

En ce qui concerne les résultats des entreprises, ceux-ci restent soit relativement alignés avec les attentes du marché, même si les prévisions de bon nombre d'entreprises ont généralement disparu.

Le fonds Palatine Europe Sustainable Employment sur le mois d'avril a réalisé une performance supérieure à son indice de référence. Parmi les meilleurs contributeurs sur le mois, les valeurs de services aux collectivités (E-On, Iberdrola) ont profité de leur caractère défensif. Certaines valeurs cycliques comme Air Liquide et Saint Gobain ont publié de très bons résultats supérieurs aux attentes et ont bien progressé sur la période. Nous avons été pénalisés par LVMH qui a déçu lors de sa publication avec une croissance organique pour le premier trimestre inférieure aux attentes.

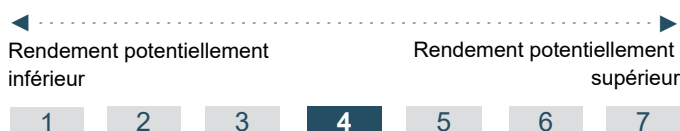
Parmi les détracteurs, Dassault Systèmes a révisé à la baisse sa cible annuelle de marge opérationnelle. La société espère néanmoins une accélération de son activité au second semestre. Sur le mois, nous avons profité de la forte volatilité des marchés et de la baisse début avril pour nous renforcer sur certains dossiers de qualité comme Bureau Veritas, Santander ou Safran. Cette dernière a généré une croissance de près de 14% en données comparables au premier trimestre supérieure aux attentes et a confirmé ses perspectives pour 2025.

Sur les deux dernières années, Safran a recruté 36000 personnes dans le monde. La société dispose par ailleurs pour ses ingénieurs d'une formation de premier ordre. Nous avons pris quelques bénéfices sur certaines valeurs dont le cours s'est rapproché de notre prix cible comme E-On, Iberdrola, Allianz et Schneider.

PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible

Risque plus élevé



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	2,01% TTC

DONNÉES AU 30.04.2025

Valeur liquidative	157,95 €
Nombre de parts	34 412,465
Actif net global	310,60 M€
Actif net de la part	5,44 M€

PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

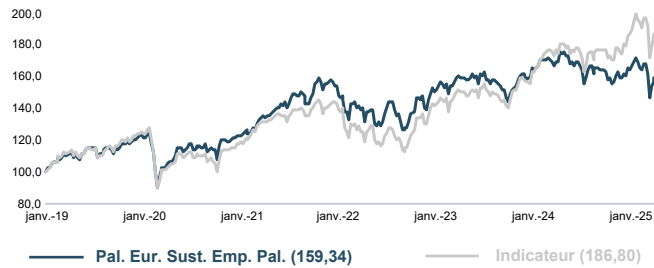
Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 30 avril 2025

PART PALATINE R

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 28.01.2019



PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois	5 ans
Pal. Eur. Sust. Emp. Pal.	-0,51%	-0,21%	-5,52%	50,24%
Indicateur	-1,17%	6,27%	7,20%	79,13%
Ecart de performance	0,66%	-6,48%	-12,72%	-28,89%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	3 ans	5 ans
Pal. Eur. Sust. Emp. Pal.	3,93%	8,48%
Indicateur	13,53%	12,37%
Ecart de performance	-9,60%	-3,89%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

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

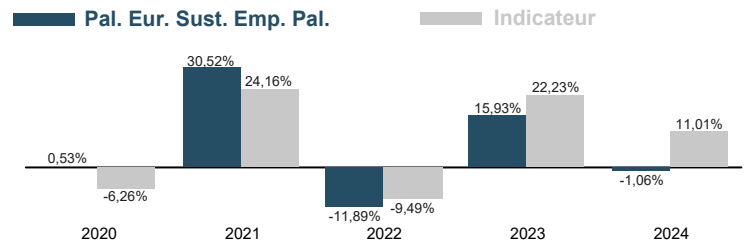
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 30.04.2025

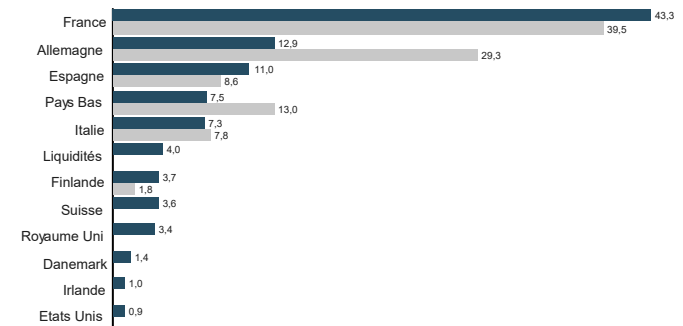
SOCIÉTÉS	%Actif	Secteur	Pays
ASML HOLDING	5,5%	Technologie	NLD
PUBLICIS GROUPE	5,3%	Consommation discrétionnaire	FRA
INTESA SANPAOLO	4,9%	Sociétés financières	ITA
SANTANDER CENTRAL I	4,7%	Sociétés financières	ESP
AIR LIQUIDE	4,2%	Matériaux de base	FRA

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

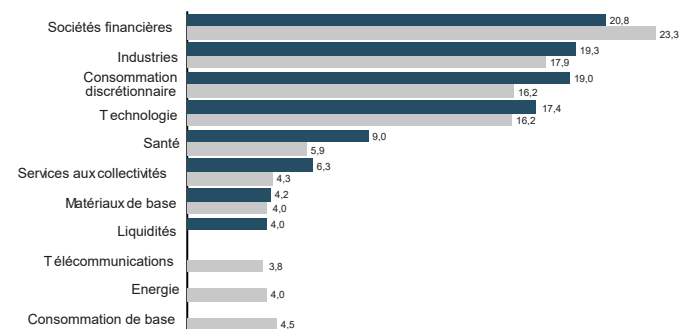
ANNÉES CIVILES



ALLOCATION PAR PAYS (%)



ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 31.03.2025 AU 30.04.2025

SOCIÉTÉS	Contribution	Poids moyen
E.ON	0,37%	3,67%
L'OREAL	0,28%	2,25%
PUBLICIS GROUPE	0,18%	4,90%
RHEINMETALL	0,16%	1,14%
NORDEA BANK ABP	0,15%	3,18%



PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 30 avril 2025

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, 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 Péri 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