



# PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 29 février 2024

PART PALATINE R

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le passage à la nouvelle année n'aura finalement pas vu de rupture dans la dynamique des marchés financiers. Le marché européen a clôturé le mois de février en hausse. Il en va de même sur le marché américain. Il faut dire que l'économie américaine a résisté relativement bien jusqu'à présent. D'une manière générale, l'inflation reflue, certes plus lentement, éloignant les baisses des taux directeurs des banques centrales sans pour autant les remettre en question. Le marché table sur une première baisse en au mois de juin. Couplé à des résultats des entreprises de bonne facture, surtout côté US, les records des indices actions ont volé en éclat chaque jour cachant cependant une concentration de plus en plus importante de ces derniers. En Europe, ce sont les secteurs Auto, Tech qui ont particulièrement bien performé contrairement au secteur immobilier. Palatine Europe Sustainable Employment a délivré une performance sur le mois de février de 2,1% contre 5% pour l'EuroStoxx50 Net Return. Parmi les contributeurs positifs, les valeurs du luxe comme Hermès et Moncler ont surperformé sur le mois : les publications annuelles du secteur ont été solides avec des perspectives 2024 rassurantes. Les valeurs automobiles comme Mercedes et BMW ont également profité de la publication de bons résultats sur la génération de FCF. Parmi les autres contributeurs, citons des sociétés cycliques comme Publicis, Schneider et Smurfit Kappa, valeurs qui ont publié également des résultats supérieurs aux attentes. En revanche, deux valeurs pénalisent la performance du fonds au cours du mois : BNP et Amadeus. BNP a sous performé en publiant des résultats 2023 décevants avec des revenus inférieurs aux attentes. Néanmoins nous restons confiants sur les perspectives à moyen terme avec une valorisation très basse. Pour Amadeus, la fin d'année a été inférieure aux attentes : les réservations de voyages aériens ont pâti du conflit au Moyen-Orient. Les perspectives 2024 devraient s'améliorer. Sur le mois, nous avons renforcé Dassault Systèmes : malgré une petite déception dans les sciences de la vie, les perspectives long terme restent très solides à l'image du contrat gagné auprès de BMW qui a décidé d'adopter 3DEXperience, sa plateforme dans la gestion du cycle de vie du produit. Dassault Systèmes recrute environ 2000 personnes nettes par an. Pour attirer les meilleurs, la société a mis en place une politique d'avantages sociaux et d'actionnariat unique. A l'achat La Française des Jeux (FDJ) : la fin d'année 2023 a été solide avec de bonnes surprises sur le dividende. L'OPA sur Kindred, propriétaire du site de paris en ligne Unibet, est judicieuse. Sur le plan du capital humain, FDJ porte une attention permanente à l'égalité femmes-hommes en termes de rémunération, de recrutement et d'évolution de carrière avec un renforcement du nombre de femmes dans les fonctions dirigeantes de l'entreprise. D'ailleurs FDJ a été lauréate 2023 du prix Humpact qui récompense la société la plus favorable à la mixité en France. Nous avons allégé SAP dont le cours se rapproche de notre prix cible. Nous avons vendu Merck en raison d'une fin d'année 2023 plus difficile qu'attendu.

## 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



**Marie-Pierre GUERN**

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 29.02.2024

Valeur liquidative	167,36 €
Nombre de parts	85 779,392
Actif net global	365,73 M€
Actif net de la part	14,36 M€

## PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

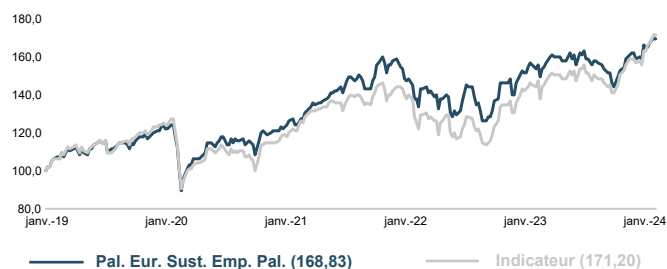
Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 29 février 2024

PART PALATINE R

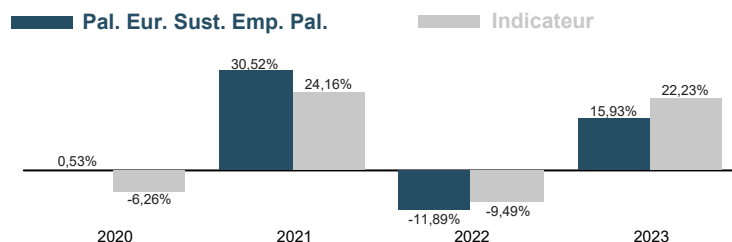
### EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 28.01.2019



### HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



### PERFORMANCES NETTES (en euro)

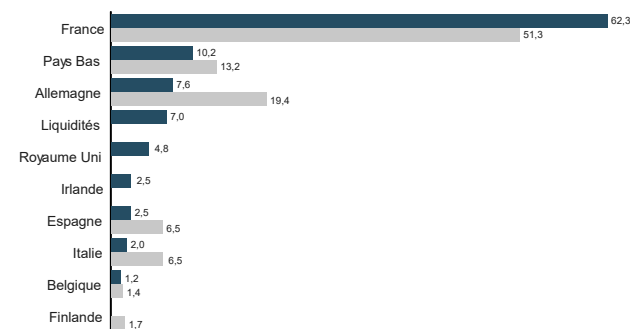
PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois
Pal. Eur. Sust. Emp. Pal.	2,05%	4,61%	9,87%
Indicateur	5,04%	8,12%	18,03%
Ecart de performance	-2,99%	-3,51%	-8,16%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	3 ans	5 ans
Pal. Eur. Sust. Emp. Pal.	11,41%	9,75%
Indicateur	12,85%	9,97%
Ecart de performance	-1,44%	-0,22%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

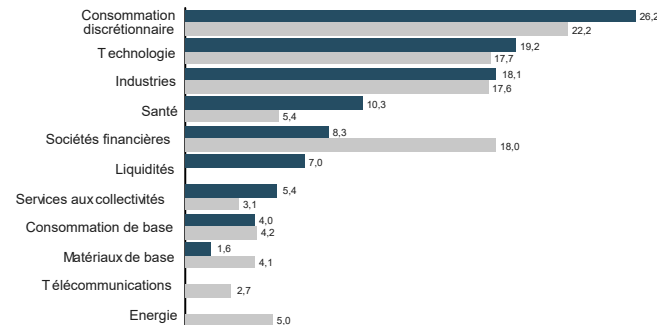
### ALLOCATION PAR PAYS (%)



### STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	YTD	12 mois	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	13,5%	14,0%	16,4%	18,7%
Volatilité de l'indicateur	12,3%	14,2%	16,7%	19,3%
Tracking error	4,2%	4,2%	5,0%	4,9%
Ratio d'information	-4,0	-1,5	-0,2	0,0
Ratio Sharpe de l'OPC	2,2	0,5	0,6	0,5
Ratio Sharpe de l'indicateur	3,8	0,9	0,7	0,5

### ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



### PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 29.02.2024

SOCIÉTÉS	%Actif	Secteur	Pays
LVMH	7,8%	Consommation discrétionnaire	FRA
ASML HOLDING	6,9%	Technologie	NLD
VINCI	5,2%	Industries	FRA
BNP PARIBAS	5,1%	Sociétés financières	FRA
SANOFI-AVENTIS	4,3%	Santé	FRA

### CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 31.01.2024 AU 29.02.2024

SOCIÉTÉS	Contribution	Poids moyen
LVMH	0,66%	7,60%
ASML HOLDING	0,61%	6,84%
SCHNEIDER ELECTRIC	0,38%	2,73%
MERCEDES-BENZ GROUP	0,36%	2,19%
HERMES INTERNATIONAL	0,33%	1,97%



## PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 29 février 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) <<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) <<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) <<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) <<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](mailto: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](http://www.palatine-am.com)