



PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 28 février 2025

PART PALATINE R

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de février a été marqué par la poursuite de la surperformance des marchés européens par rapport à leurs homologues américains avec des hausses de 3,3% pour l'Eurostoxx 50 et de 2% sur la période pour le CAC 40. Les marchés ont été soutenus principalement par les secteurs bancaires et de la défense, l'Europe visiblement n'ayant pas d'autre choix que d'augmenter ses dépenses dans ce secteur. Les résultats de Nvidia, bien que très attendus, ont été moins impressionnants que d'habitude, ce qui a pesé un peu plus sur les valeurs technologiques.

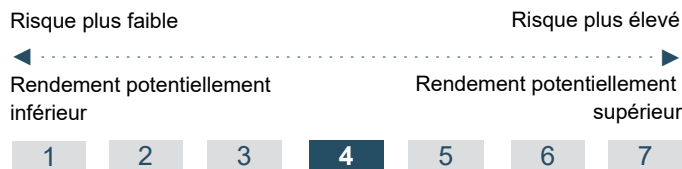
Février a été marqué par la détente des taux longs américains passant de 4,54% à 4,21% à la fin du mois. Cela fait suite tout d'abord aux craintes liées au retour de la guerre commerciale imposée par le président américain. La confirmation de l'application de tarifs douaniers sur le Mexique, le Canada et la Chine début mars prochain a inquiété les investisseurs quant à leurs effets inflationnistes. Par ailleurs, les chiffres macroéconomiques ont montré un certain affaiblissement avec notamment une baisse du moral des consommateurs qui craignent une réaccélération des prix. Bien que l'inflation américaine ait été fin février en ligne avec les attentes, elle semble se stabiliser sur des niveaux encore élevés tandis que la croissance du PIB américain semble ralentir.

Palatine Europe Sustainable Employment sur le mois de février, nous avons sorti la valeur KBC qui ne répond plus à nos exigences en matière de politique ESG. Nous l'avons remplacé par Nordea (excellents fondamentaux) et Barclays. En 2025, Barclays prévoit un ROTE (rentabilité sur capitaux propres tangibles) d'environ 11 % avec une amélioration à plus de 12 % en 2026. Par ailleurs, Le directeur général de Barclays a déclaré au cours du mois que la banque avait un engagement « durable et inébranlable » en faveur de l'inclusion et de la parité. Nous avons sorti la valeur Astra Zeneca qui également ne répond plus à nos exigences en matière de politique ESG. Nous avons acheté Novartis. La publication a été supérieure aux attentes. La décote (P/E = 11) est trop importante par rapport à une prévision annuelle de croissance de 5% sur les 5 prochaines années.

Sur le plan du capital humain, Novartis s'est engagé à promouvoir ses talents et à s'assurer qu'ils bénéficient d'une attention optimale pour exprimer leur valeur. Enfin notons que nous avons renforcé la valeur anglaise Relx (valeur de qualité, fort génération de cash-flow, solide exécution). Sur le plan du capital humain, la société a mis l'accent sur 3 points clefs pour 2025 :

Inclusion par le biais d'un programme Inspiring Inclusion, aligné sur l'ODD 10 (Réduction des inégalités). Équité salariale conformément à l'ODD 8 (Travail décent et croissance économique). Bien-être via l'organisation d'un sommet sur le sujet pour partager les meilleures pratiques en soutien à l'ODD 3 (bonne santé et bien-être).

PROFIL DE RISQUE



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 28.02.2025

Valeur liquidative	167,77 €
Nombre de parts	108 191,322
Actif net global	349,04 M€
Actif net de la part	18,15 M€

PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

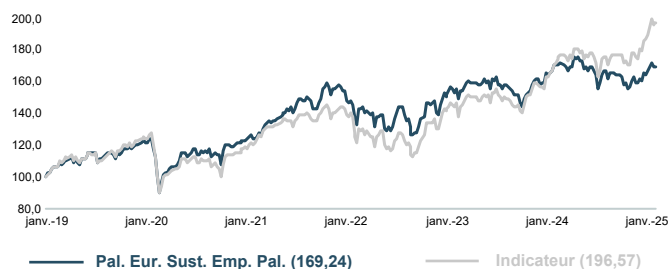
Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 28 février 2025

PART PALATINE R

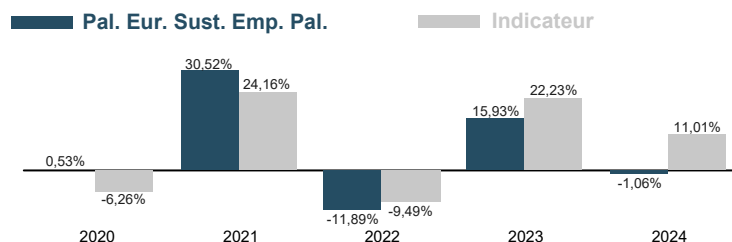
EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 28.01.2019



HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



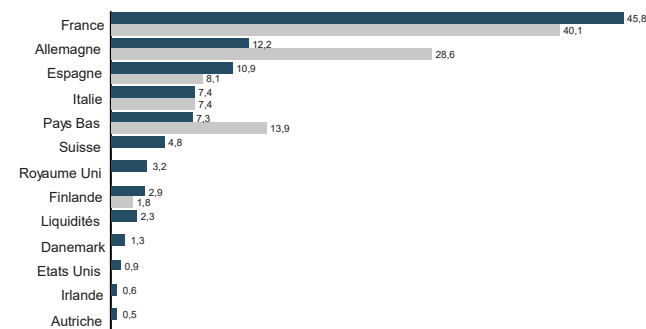
PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois	5 ans
Pal. Eur. Sust. Emp. Pal.	1,49%	6,00%	0,24%	53,44%
Indicateur	3,45%	11,83%	14,82%	76,98%
Ecart de performance	-1,96%	-5,83%	-14,58%	-23,54%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	3 ans	5 ans
Pal. Eur. Sust. Emp. Pal.	5,94%	8,94%
Indicateur	14,51%	12,09%
Ecart de performance	-8,57%	-3,15%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

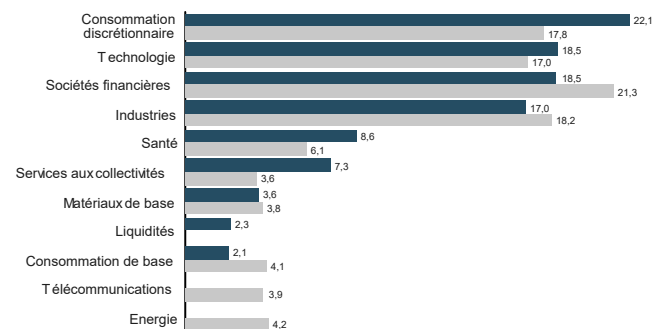
ALLOCATION PAR PAYS (%)



STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	YTD	12 mois	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	9,5%	14,1%	16,8%	18,3%
Volatilité de l'indicateur	10,5%	14,7%	17,0%	18,9%
Tracking error	2,7%	3,6%	4,5%	4,9%
Ratio d'information	-11,5	-3,7	-1,7	-0,6
Ratio Sharpe de l'OPC	3,3	-0,2	0,2	0,4
Ratio Sharpe de l'indicateur	5,9	0,7	0,6	0,5

ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 28.02.2025

SOCIETES	%Actif	Secteur	Pays
ASML HOLDING	5,7%	Technologie	NLD
LVMH	5,6%	Consommation discrétionnaire	FRA
PUBLICIS GROUPE	4,6%	Consommation discrétionnaire	FRA
INTESA SANPAOLO	4,4%	Sociétés financières	ITA
SANTANDER CENTRAL H	4,0%	Sociétés financières	ESP

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 31.01.2025 AU 28.02.2025

SOCIETES	Contribution	Poids moyen
SANTANDER CENTRAL HISPANO	0,80%	3,57%
INTESA SANPAOLO	0,46%	3,77%
KBC GROUPE	0,35%	3,27%
SIEMENS	0,31%	3,79%
BNP PARIBAS	0,27%	2,60%



PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 28 février 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, 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. 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