PALATINE
ASSET MANAGEMENT
Donner du sens et de la valeur à vos investissements



PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

FR0013391513 - Part Palatine R

Reporting mensuel au 30 septembre 2026

COMMENTAIRE DE GESTION

En septembre 2026, les marchés financiers ont été pénalisés par la remontée des taux souverains, les tensions géopolitiques et le renchérissement de l'énergie. Les actions européennes ont reculé, le STOXX 600 cédant 1,70 %, malgré une performance toujours positive depuis le début de l'année. Aux États-Unis, les performances ont été contrastées : le Nasdaq a progressé de 3,23 % en $, tandis que le S&P 500 a reculé de 0,45 % en $. La hausse des prix du pétrole, liée aux tensions au Moyen-Orient et aux perturbations dans le détroit d'Ormuz, a ravivé les craintes inflationnistes. Le Brent a progressé de 10,8 %, à 103,5 $ le baril. La BCE a relevé son taux de dépôt de 25 points de base, à 2,50 %, dans un contexte d'inflation persistante et de croissance encore résiliente.
La Réserve fédérale a également relevé ses taux de 25 points de base, dans une posture plus restrictive, tout en soulignant la solidité de l'activité américaine. Aux États-Unis, le rendement du Treasury à 10 ans a atteint 5,3 %, son plus haut niveau depuis 2007, pesant sur les valorisations actions. En France, les inquiétudes budgétaires ont accentué la tension sur les taux : le spread OAT-Bund a atteint environ 127 points de base, un plus haut depuis quinze ans. La croissance de la zone euro a toutefois mieux résisté qu'attendu, soutenu par les services et l'industrie. Les marchés restent ainsi partagés entre des perspectives économiques encourageantes et la crainte d'une période prolongée de taux élevés, d'inflation et d'incertitude politique.
Le fonds Palatine Europe Sustainable Employment, sur le mois, a réalisé une performance inférieure à son indice de référence. Parmi les contributeurs positifs, les valeurs qui profitent du boom de l'IA, qu'il s'agisse des valeurs liées à la gestion de l'énergie et des data centers (Prysmian et Legrand) ou des valeurs de semi-conducteurs (ASML, Infineon, STMicroelectronics), ont progressé. A l'inverse, certaines valeurs liées à la consommation (LVMH, Hermès, Danone, Essilor) ont sous-performé : absence de reprise mondiale de la consommation notamment en Chine. Les valeurs Utilities (E-On, Elia) ont quant à elles souffert de la hausse des taux. Nous avons remplacé Axa par Generali en raison du risque France (budget, politique).
Generali a confirmé ses prévisions pour la fin d'année et se distingue par son programme mondial d'actionnariat salarié, "We Share", qui renforce l'engagement des collaborateurs sur la stratégie du groupe.De plus, l'assureur investit massivement en Italie dans la requalification de ses équipes face au numérique grâce à son plan de reskilling "G-People". Nous avons également remplacé Barclays par KBC (risque de ralentissement sur la banque d'investissement aux Etats-Unis, profil plus défensif pour KBC). Par ailleurs, KBC est souvent cité en exemple en Belgique pour sa culture managériale décentralisée, favorisant une autonomie importante, un dialogue social structuré et un cadre flexible pour le travail hybride, ce qui soutient le bien-être au travail.
Nous avons initié une position sur Roche, valeur suisse, pour le potentiel de croissance de son portefeuille de médicaments. La société propose des programmes très avancés de santé globale (physique et mentale), des parcours d'apprentissage personnalisés et des conditions de travail de premier plan, favorisant une fidélisation des talents bien supérieure à la moyenne du secteur.

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	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	Morningstar Eurozone 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 récurrents	2,165% TTC

DONNÉES AU 30.09.2026

Valeur liquidative	187,41 €
Nombre de parts	32 689,525
Actif net global	318,01 M€
Actif net de la part	6,13 M€

*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 ».

PALATINE
ASSET MANAGEMENT
Donner du sens et de la valeur à vos investissements



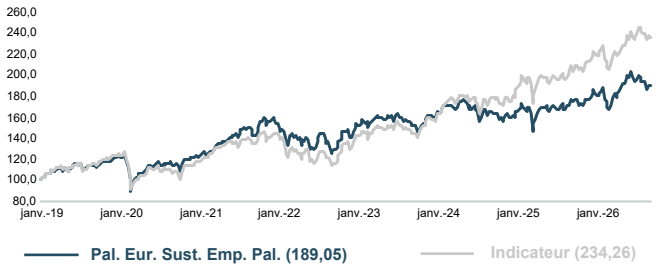
PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

FR0013391513 - Part Palatine R

Reporting mensuel au **30 septembre 2026**

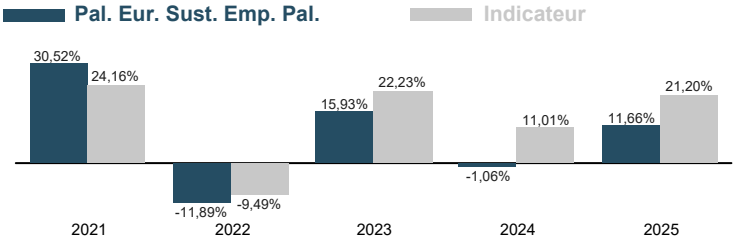
EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 28.01.2019



HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



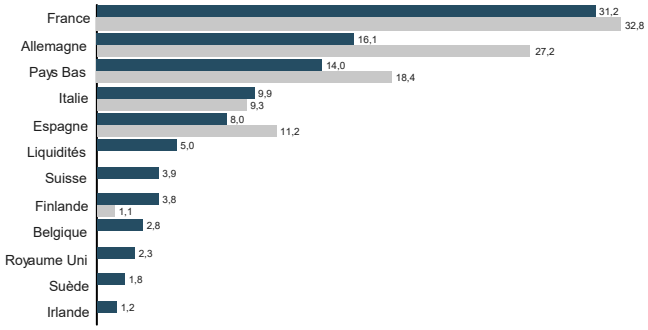
PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois	5 ans
Pal. Eur. Sust. Emp. Pal.	-2,15%	6,04%	9,02%	31,99%
Indicateur*	-1,67%	9,96%	15,51%	74,21%
Ecart de performance	-0,48%	-3,92%	-6,49%	-42,22%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	3 ans	5 ans
Pal. Eur. Sust. Emp. Pal.	7,18%	5,71%
Indicateur*	17,08%	11,74%
Ecart de performance	-9,90%	-6,03%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
*Depuis le 1 mars 2026, le fonds utilise comme indice « Morningstar Eurozone 50 NR » en remplacement de « l'Euro Stoxx 50 NR »

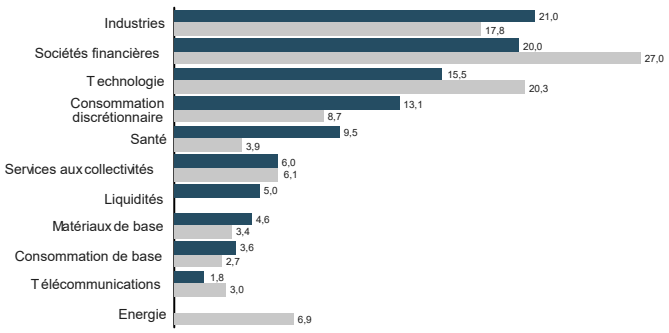
ALLOCATION PAR PAYS (%)



STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	YTD	12 mois	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	16,5%	15,6%	15,2%	16,5%
Volatilité de l'indicateur	15,9%	15,1%	15,3%	16,7%
Tracking error	3,4%	3,3%	3,6%	4,4%
Ratio d'information	-1,6	-1,8	-2,5	-1,3
Ratio Sharpe de l'OPC	0,4	0,4	0,3	0,2
Ratio Sharpe de l'indicateur	0,7	0,8	0,9	0,5

ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 30.09.2026

SOCIETES	%Actif	Secteur	Pays
ASML HOLDING	7,2%	Technologie	NLD
INTESA SANPAOLO	4,0%	Sociétés financières	ITA
ING GROEP N.V.	3,7%	Sociétés financières	NLD
AIR LIQUIDE	3,7%	Matériaux de base	FRA
SANTANDER CENTRAL H	3,7%	Sociétés financières	ESP

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 31.08.2026 AU 30.09.2026

SOCIETES	Contribution	Poids moyen
ASML HOLDING	0,64%	6,66%
STMICROELECTRONICS	0,15%	1,71%
ING GROEP N.V.	0,12%	3,80%
INFINEON TECHNOLOGIES N	0,10%	1,83%
LEGRAND	0,08%	2,30%

PALATINE
ASSET MANAGEMENT
Donner du sens et de la valeur à vos investissements



PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

FR0013391513 - Part Palatine R

Reporting mensuel au **30 septembre 2026**

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 influer 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 RCS PARIS. 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 : TSA 60140 - 93736 Bobigny cedex 9 | Site internet : www.palatine-am.com

Le label ISR est un label français créé en 2016 par le ministère de l'Économie et des Finances, dont l'objectif est d'offrir une meilleure visibilité aux fonds d'investissement respectant les principes de l'investissement socialement responsable, autorisés à la commercialisation en France.