

**PALATINE**  
ASSET MANAGEMENT



# Palatine Europe Sustainable Employment

Investir dans les leaders européens privilégiant  
une politique sociale responsable.



Mai 2026

Document promotionnel destiné à des clients professionnels au sens de la Directive MIF II.

# Avertissement

Ce document d'information est à caractère promotionnel, il ne peut être reproduit, communiqué, ou publié, en totalité ou en partie, sans l'autorisation préalable et écrite de Palatine Asset Management. Il peut être modifié à tout moment sans préavis. Les informations contenues dans ce document, notamment les informations chiffrées, sont issues en partie de sources internes ou externes et considérées comme dignes de foi. Veuillez vous référer au prospectus de l'OPC et au document d'informations clés (DIC) avant de prendre toute décision d'investissement. Ces documents sont disponibles gratuitement à l'adresse suivante : 140 boulevard Malesherbes – 75017 Paris et sur le site internet de la société de gestion : [www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com).

Palatine Asset Management attire l'attention de l'investisseur sur le fait que les performances passées présentées sont basées sur des chiffres ayant trait aux années écoulées et ne sauraient présager des performances futures des OPC cités. Il est rappelé ici que tout investissement financier comporte des risques. L'OPC est exposé aux risques suivants : **risque de perte en capital, risque actions, risque de change, risque discrétionnaire, risque de crédit, risque de contrepartie, risque de taux et risque en matière de durabilité**. Le capital et les performances courantes ou futures du ou des OPC cités dans ce document ne sont pas garantis. Ce document d'information n'a pas pour but de fournir et ne doit pas servir à fournir des conseils d'ordre comptable, juridique ou fiscal ou des recommandations d'investissement.

« Investir dans les leaders européens menant une politique sociale responsable »



**Bruno VACOSSIN**

*Gérant actions  
Large cap Europe*



Fonds actions **large cap**  
**européennes cœur de**  
**portefeuille**



Des leaders européens  
**exportateurs mondiaux**



Des valeurs  
**Croissance & Qualité**



Des valeurs qui développent des solutions  
pour répondre aux enjeux des transitions :  
**climatique, démographique et technologique**

SFDR  
Art. 9

**Article 9** : stratégie différenciée  
sur la dimension Sociale de l'ESG

## L'idée ?



utiliser les indicateurs sur  
l'emploi pour identifier les  
sociétés qui vont créer la  
meilleure performance à  
moyen long terme

## Comment ?



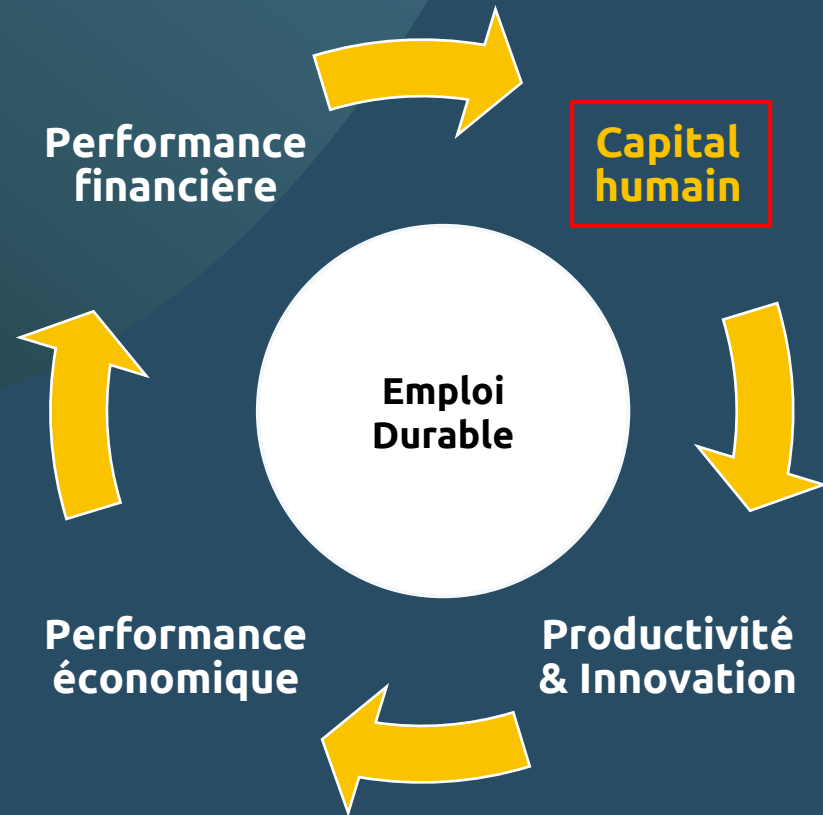
En étoffant mon processus de  
gestion avec des métriques sur  
l'emploi comme indicateur avancé  
de performance future.

L'OPC est exposé aux risques suivants : **risque de perte en capital**, risque actions, risque de change, risque discrétionnaire, risque de crédit, risque de contrepartie, risque de taux et risque en matière de durabilité. Date de mise en œuvre de la stratégie « Emploi durable » : 01/07/2022. Les références à un label ne préjugent pas des résultats futurs du fonds ou du gestionnaire. Se référer au prospectus du fonds et au document d'informations clés pour l'investisseur avant de prendre toute décision finale d'investissement. Le prospectus est disponible sur le site internet de la société de gestion du fonds.

# Pourquoi le **Capital Humain** ?



# Le capital humain : source de performance financière à long terme



**La Transition Juste :  
un atout majeur pour attirer les talents.**

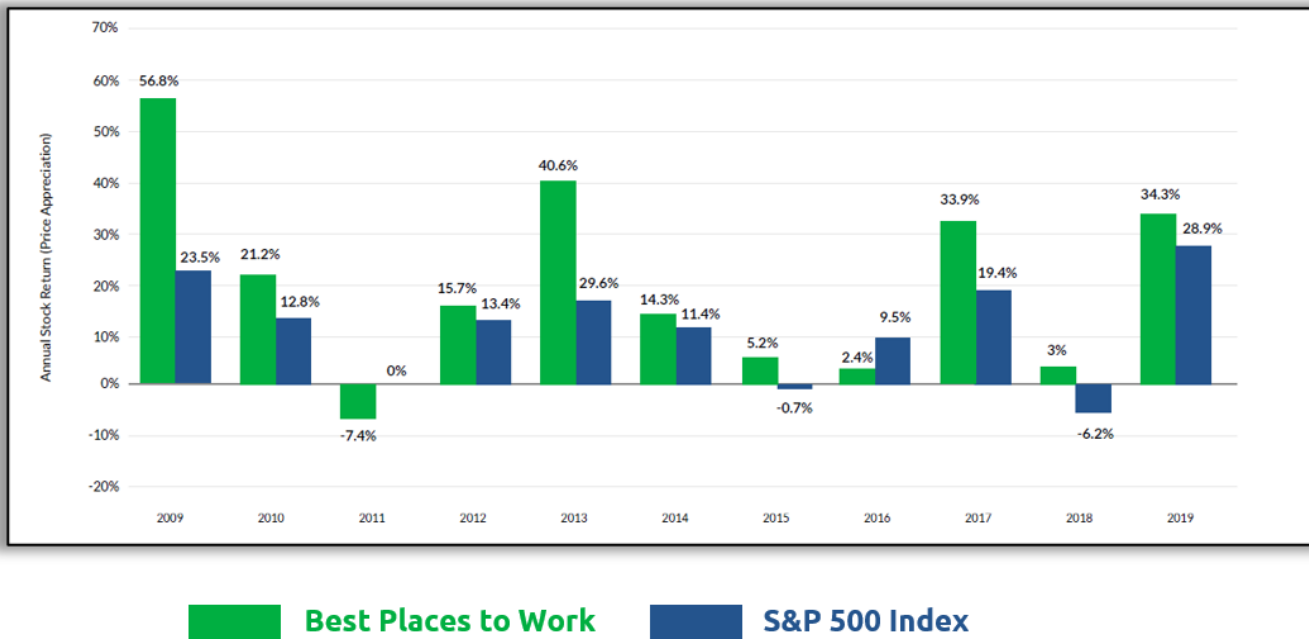
Une entreprise axée sur la transition juste attire les talents, booste l'engagement et favorise l'innovation et une meilleure productivité.



**Sur la durée, l'emploi durable favorise la productivité & l'innovation, porteurs de performance financière.**

# La qualité de vie au travail : moteur de performance aux États-Unis sur la décennie 2010

Performance annuelle des entreprises  
 « **Best Places to Work** » par rapport au **S&P 500** sur la décennie 2010.



**Best Places to Work**

**6529 \$**

**20,3 %**  
Rendement annuel moyen

**1000 \$**

**2008**

**2019**

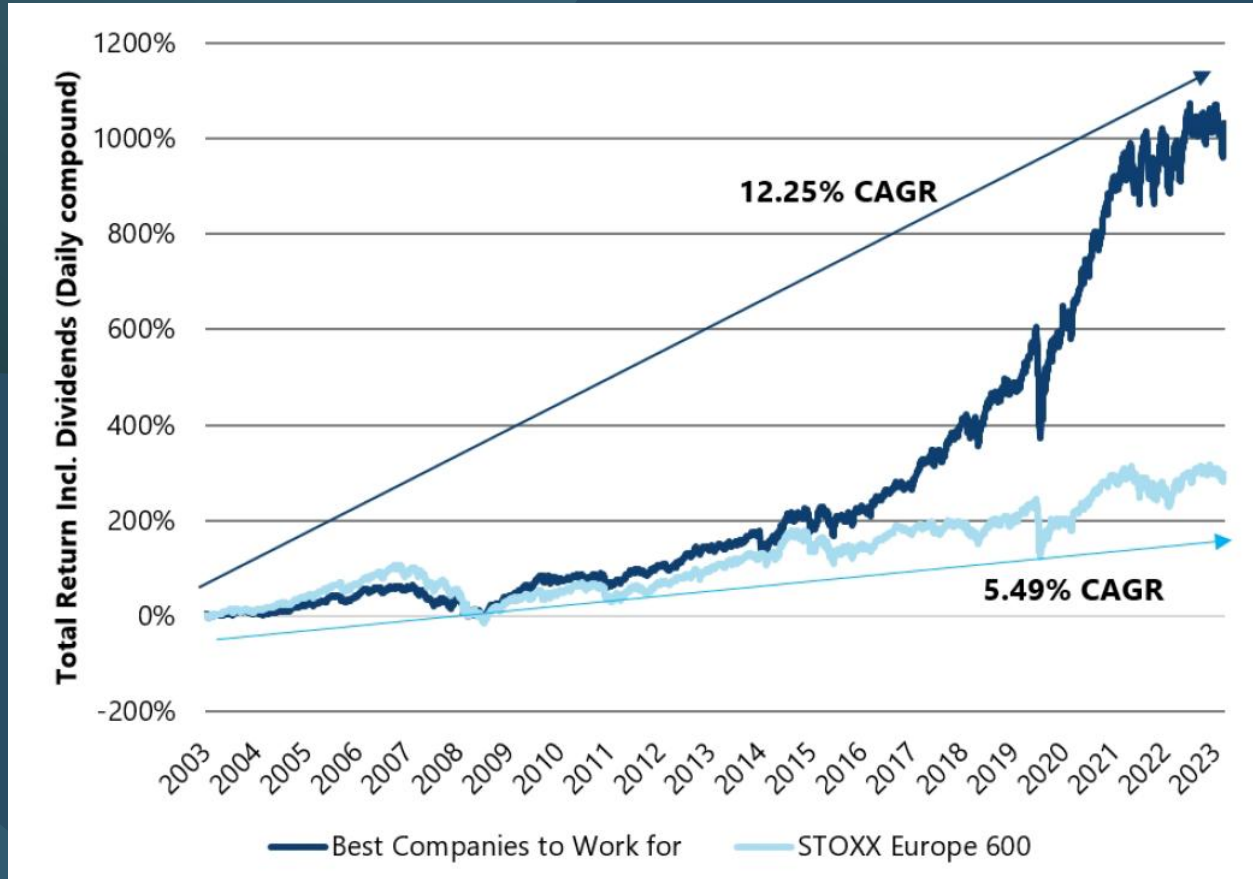
**S&P 500 Index**

**3580 \$**

**12,9 %**  
Rendement annuel moyen

# La qualité de vie au travail : moteur de performance en Europe sur 20 ans

Our Best Places to Work in Europe Index returns 6.76% pa of outperformance vs the STOXX Europe 600.

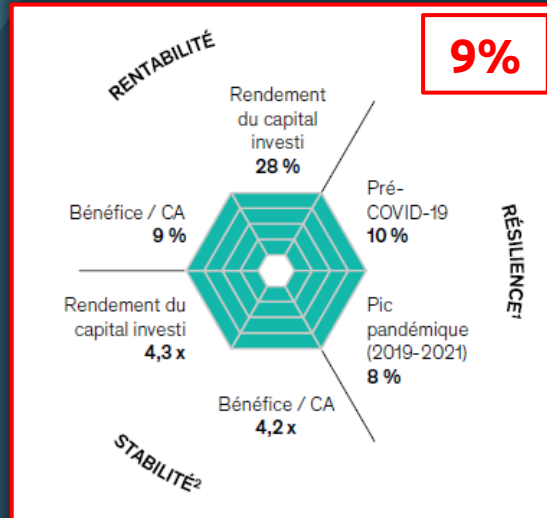
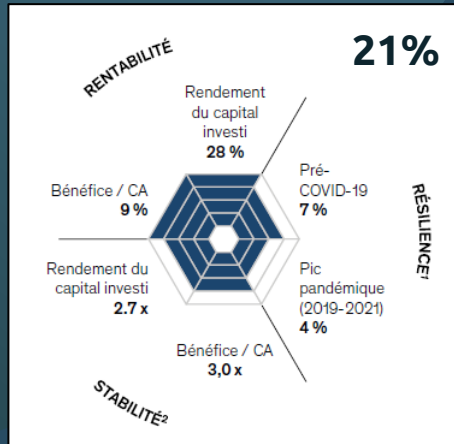


L'indice Best Places a enregistré une croissance annuelle composée (CAGR) de 12,25 % sur environ 20 dernières années

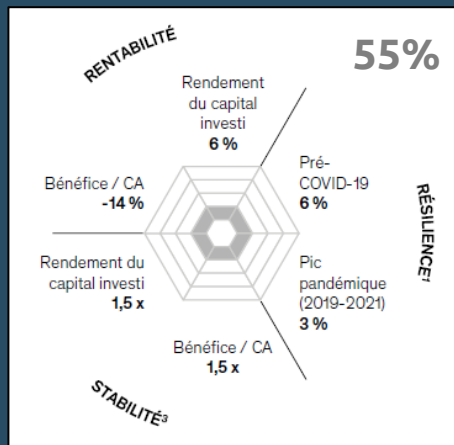
| Compound Annual Growth Rate (CAGR)<br>(croissance annualisée) |               |
|---|---------------|
| Best companies to Work for                                    |               |
| Du 2 septembre 2003 au 10 novembre 2023 (N = 20,2)            |               |
| Best companies to Work for                                    | <b>12,25%</b> |
| STOXX Europe 600  | <b>5,49%</b>  |
| Différence  | <b>6,76%</b>  |

# Conjuguer gestion financière & capital humain : l'équation gagnante pour les entreprises

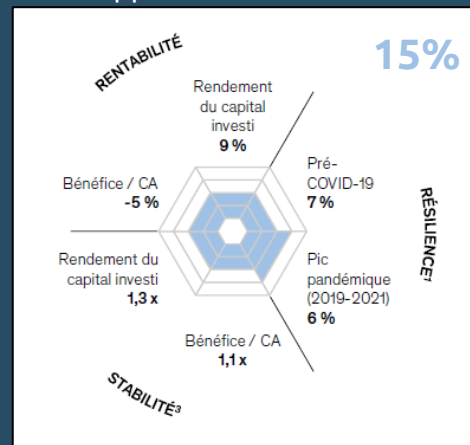
Organisations focalisées sur les résultats



Organisations conventionnelles



Organisations focalisées sur le développement des collaborateurs



Le modèle gagnant :

**Organisations à double-focale**

Ce modèle améliore :

- ✓ Rentabilité
- ✓ Résilience
- ✓ Stabilité

✓ Fortune 100 Best Companies to Work for

Développement du Capital Humain

Source : « L'Humain, capital au cœur de la performance durable de l'entreprise » (McKinsey & Company, 2023).

# Un process **rigoureux**





# Palatine Europe Sustainable Employment



Une gestion de conviction, intégrant comme levier de performance financière la dimension sociale

## Univers d'investissement

~ 500 valeurs\*


500 valeurs

### Étape 1

### Filtre d'exclusions 30%

Exclusions normatives, sectorielles et controversées

Investissements non durables au sens de la SFDR :

- Note emploi (Humpact) inférieure au seuil
- Absence de contribution positive à l'un des ODD sociaux 
- Non respect du principe « *do not significant harm* » DNSH à travers les PAI
- Absence de bonne gouvernance

Mauvaises notes ESG

350 valeurs

### Étape 2

### Filtres Fondamentaux

**Croissance** : digital, démographie, environnement

**Qualité** : bilan, cash flows, pricing power

100 valeurs

### Étape 3

### Construction du portefeuille

Optimisation du prix d'achat/vente

## Portefeuille

30 à 40 valeurs de conviction

\*Des 27 pays de l'UE + poche valeurs hors UE (Suisse, Royaume-Uni) / capi boursière > 4 Mds euros.

# Étape 1

## Filtre d'exclusions + Investissement durable

500  
valeurs



350  
valeurs

### Exclusions normatives, sectorielles\* et controversées

- ✓ Armes controversées
- ✓ Violation principes du Pacte mondial des NU
- ✓ Charbon thermique
- ✓ Pétrole
- ✓ Gaz
- ✓ Tabac
- ✓ Valeurs controversées

### Notation ESG sur 20 Approche "Best-in-Universe"\*\*

- ✓ Les plus mauvaises entreprises sur le plan ESG

\*En ligne avec les recommandations de l'ESMA sur le « naming » des fonds.

\*\*En accord avec les notations ESG MSCI.

Source : Palatine AM.

# Étape 1

## Filtere d'exclusions + Investissement durable

500  
valeurs



350  
valeurs

### Score Emploi

Critères quantitatifs et qualitatifs :

- ✓ Création d'emplois
- ✓ Mixité, parité
- ✓ Formation
- ✓ Santé et sécurité
- ✓ Rémunération
- ✓ Dialogue social
- ✓ Relocalisation...

### Contribution positive aux ODD sociaux



### DNSH

- Principales incidences négatives (PAI) : 14+2

### Gouvernance

- Bonnes pratiques de gouvernance

L'emploi durable se caractérise par une évaluation approfondie reposant sur plus d'une centaine d'indicateurs quantitatifs et qualitatifs

### ✓ Critères quantitatifs

Création d'emplois, intégration des jeunes, des seniors et des personnes en situation de handicap dans les effectifs.

### ✓ Critères qualitatifs

Formation et développement des compétences, qualité de vie au travail (notamment la santé et la sécurité), politiques de rémunération (y compris les avantages sociaux et l'actionnariat salarié), parité femmes-hommes et diversité.

- Cette approche holistique permet de dresser un état des lieux complet de la situation sociale des entreprises, contribuant ainsi à la création de valeur, à l'amélioration de l'engagement des employés et à la réduction du turnover.
- Pour ce faire, nous nous appuyons sur :
  - ✓ **Humpact**, une société extra-financière, qui offre une base de données exhaustive sur les groupes du STOXX 600, fournissant ainsi une vision claire des enjeux sociaux.
  - ✓ L'équipe d'analystes ESG de **Palatine AM**.

## Étape 2

## Filtres fondamentaux

350  
valeurs



100  
valeurs

### Croissance

Sélection de leaders européens ayant une vision de long terme centrée sur 3 enjeux :

- ✓ **Digitalisation**
- ✓ **Démographie**
- ✓ **Environnemental**

### Qualité

- ✓ Privilégier les entreprises en situation oligopolistique
- ✓ Sociétés avec un fort pricing power
- ✓ Capacité des sociétés à délivrer des résultats en ligne avec les attentes

## Étape 3

# Construction du portefeuille de conviction

100  
valeurs



30 à 40 valeurs  
de conviction

### Optimisation du prix



#### Achat

- Calcul d'un objectif de cours (prix cible) avec un minimum de 10%
- Prise en compte du poids des valeurs dans l'indice : pondération minimum de 1%
- Analyse de la volatilité et de la liquidité du titre
- Analyse technique (RSI, BOLL)

#### Vente

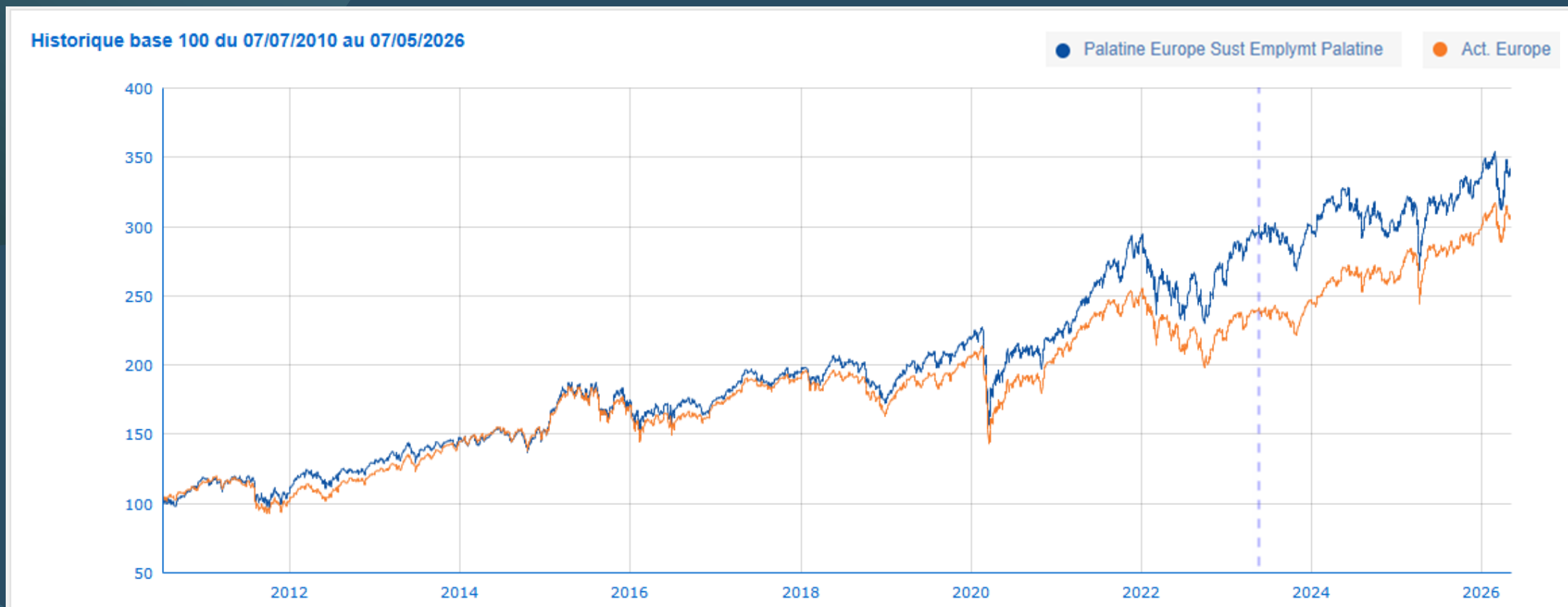
- Titre allégé quand il s'approche du prix cible et vendu quand il le dépasse.
- Vente ou allègement réalisé avec une analyse technique.

# Pourquoi le style **Qualité & Croissance** ?



# Focus sur la performance : Classement Quantalys

Palatine Europe Sustainable Employment surperforme la catégorie actions européennes Quantalys depuis la création du fonds



Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées.  
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.  
Source : Quantalys. Au 07/05/2026.

## Focus sur la performance (2/3) : Classement Quantalys

Bien que Palatine Europe S.E. ait sous-performé en 2024 et 2025, il surperforme sur une longue période !

OPCVM - Palatine Europe Sust Emplymt Palatine - FR0010915181 ?

★★★★★  
Notation Quantalys

Exporter Documents

Synthèse Historique **Performances** Composition Investir VL Back Office

Performance Glissantes  Calendaires

| Données    | 2025    | 2024    | 2023    | 2022     | 2021    | 2020   | 2019    | 2018     |
|------------|---------|---------|---------|----------|---------|--------|---------|----------|
| Fonds      | 12,55 % | -0,26 % | 16,85 % | -11,63 % | 31,57 % | 1,25 % | 24,14 % | -9,52 %  |
| Catégorie  | 14,84 % | 5,56 %  | 13,61 % | -13,91 % | 22,17 % | 0,67 % | 23,94 % | -12,78 % |
| Différence | -2,29 % | -5,82 % | 3,24 %  | 2,28 %   | 9,40 %  | 0,58 % | 0,19 %  | 3,26 %   |

Les références à un classement, un prix ou un label ne préjugent pas des résultats futurs du fonds ou du gestionnaire.

Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Source : Quantalys. Au 19/05/2026.

# Focus sur la performance : Palatine Europe Sustainable Employment au 30 avril 2026

## PERFORMANCE CUMULÉE

|   | 2026         | 2025          | 3 YR <sup>(1)</sup> | 5 YR <sup>(1)</sup> | 10 YR <sup>(1)</sup> |
|---|--------------|---------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| <b>Palatine Europe Sustainable Employment part Palatine</b> | <b>1,4 %</b> | <b>12,5 %</b> | <b>16,1 %</b>       | <b>39,5 %</b>       | <b>105,3 %</b>       |
| Indicateur de référence                                     | 2,6 %        | 21,2 %        | 45,2 %              | 67,2 %              | 138,5 %              |

## VOLATILITÉ ANNUALISÉE

|   | 1 YR <sup>(1)</sup> | 3 YR <sup>(1)</sup> | 5 YR <sup>(1)</sup> | 10 YR <sup>(1)</sup> |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| <b>Palatine Europe Sustainable Employment part Palatine</b> | <b>15,4 %</b>       | <b>15,5 %</b>       | <b>16,3 %</b>       | <b>16,2 %</b>        |
| Indicateur de référence                                     | 15,5 %              | 15,6 %              | 16,6 %              | 16,9 %               |

## HISTORIQUE DE PERFORMANCE PAR ANNÉE CIVILE

|   | 2021           | 2022            | 2023           | 2024           | 2025           |
|---|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Palatine Europe Sustainable Employment part Palatine</b> | <b>31,57 %</b> | <b>-11,63 %</b> | <b>16,85 %</b> | <b>-0,26 %</b> | <b>12,55 %</b> |
| Indicateur de référence                                     | 24,16 %        | -9,49 %         | 22,23 %        | 11,01 %        | 21,20 %        |

## PERFORMANCE ANNUALISÉE

|   | 3 YR <sup>(1)</sup> | 5 YR <sup>(1)</sup> | 10 YR <sup>(1)</sup> |
|---|---------------------|---------------------|----------------------|
| <b>Palatine Europe Sustainable Employment part Palatine</b> | <b>5,1 %</b>        | <b>6,9 %</b>        | <b>7,5 %</b>         |
| Indicateur de référence                                     | 13,3 %              | 10,8 %              | 9,1 %                |

**SCORE ESG (31 mars 2026) : Fonds : 13,13 (vs. 12,50 pour l'Univers PESE EU)**

Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées.  
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Sources : Palatine AM, Morningstar Direct. Au 30/04/2026. (1) période glissante.

Performances nettes. Calcul hebdomadaire de la volatilité.

Mai 2026

# La valorisation de la Qualité au plus bas...

## Exhibit 10: Quality 12-month forward P/E relative to market

European quality stocks are trading at a 12-month forward P/E premium of 45% relative to market, more than two-standard deviation below the long-run average and down from a 70% premium seen this time last year



Source: BofA Global Research, LSEG Data & Analytics

BofA GLOBAL RESEARCH

## Exhibit 9: European quality relative performance versus relative EPS

Quality's relative price momentum has declined sharply over recent months, leaving the sector priced for a sharp decline in relative EPS momentum



Source: BofA Global Research, LSEG Data & Analytics

BofA GLOBAL RESEARCH

## Avec des résultats qui se maintiennent...

Les références à un classement, un prix ou un label ne préjugent pas des résultats futurs du fonds ou du gestionnaire.

Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées.

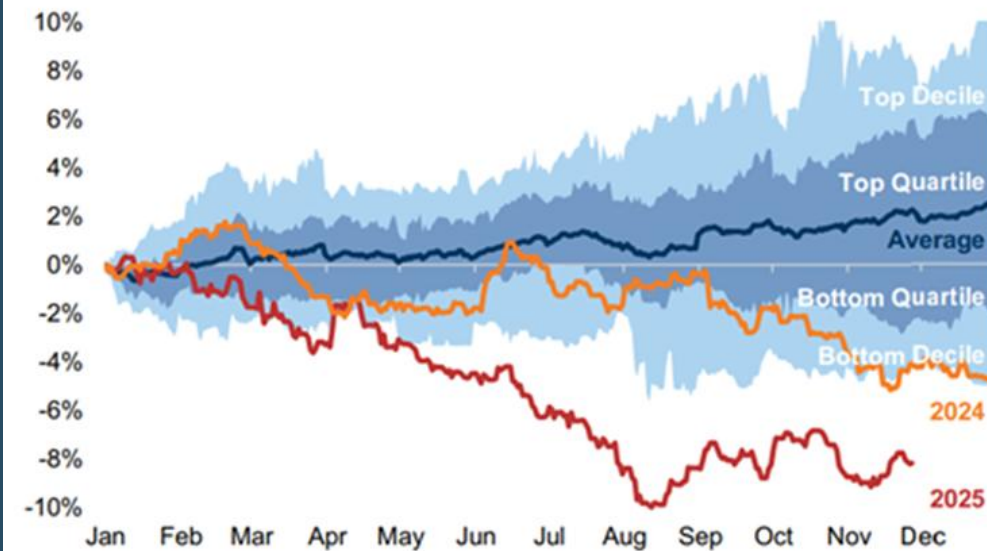
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Sources : BofA Global Research, LSEG Data & Analytics. Au 29/08/2025.

# La valorisation de la Qualité au plus bas...

## Exhibit 2: Europe quality marked the worst year in history

Calendarised relative performance of MSCI Quality vs. Europe (since 1990)



Source: Datastream, Goldman Sachs Global Investment Research

Les références à un classement, un prix ou un label ne préjugent pas des résultats futurs du fonds ou du gestionnaire.

Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Sources : Goldman Sachs Global Investment Research. Décembre 2025.

# Pourquoi privilégier la **Souveraineté de l'Europe ?**



# La recherche de souveraineté européenne

## Réindustrialisation « EUROPE FIRST »

### Allemagne

Plan d'Investissement de 500Mds€ dans l'Infrastructure et la Défense.

### France

Plan de 109Mds€ pour l'IA.

Plan de 7,5 Mds€ pour la souveraineté sanitaire : France 2030 Innovation santé.

### Plan RePowerEu

Mettre fin à la dépendance à l'égard des combustibles fossiles en réalisant des économies d'énergie, en diversifiant les sources d'approvisionnement et en accélérant la transition vers une énergie propre.

### Plan ReArm Europe

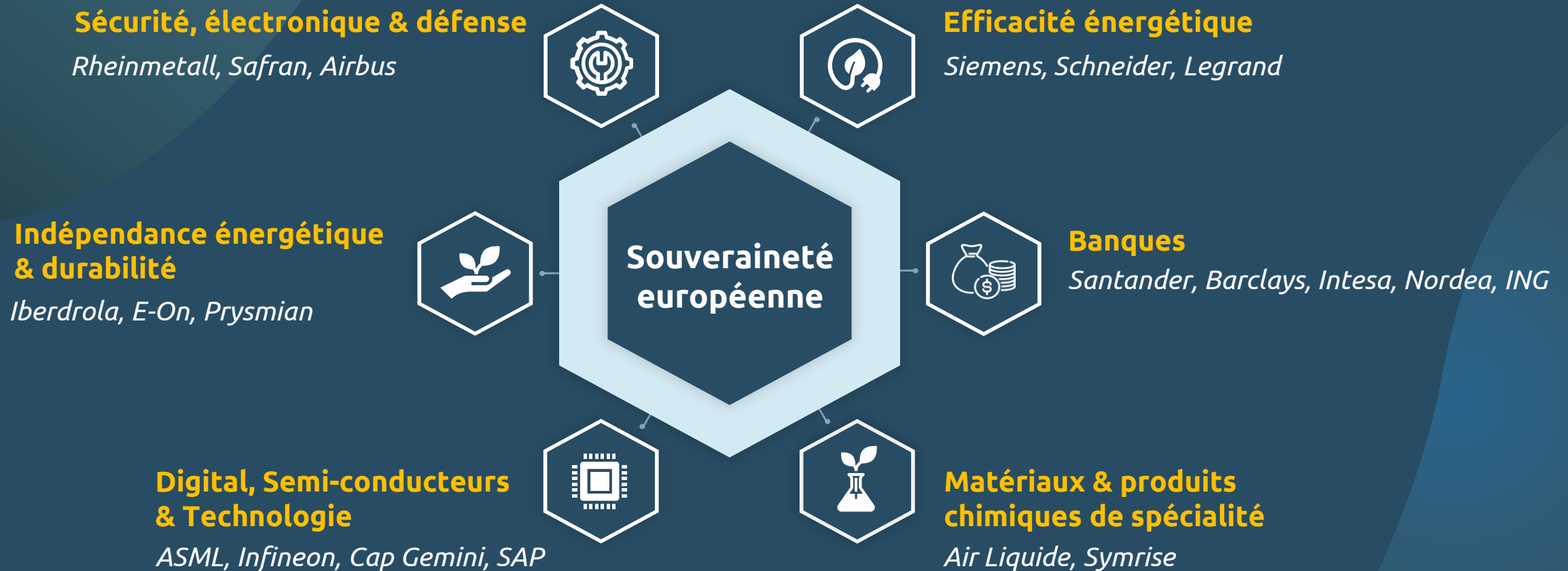
Plan européen de 800 Mds € pour « réarmer » l'Europe.

### Plan European Chips Act

Doubler la part de l'Europe dans la production mondiale de semi-conducteurs d'ici 2030.





# La recherche de souveraineté européenne

## Exemples de valeurs du portefeuille en faveur de la souveraineté



# Illustration de notre approche avec quelques exemples

## Double approche Gestion financière & Capital Humain

| Illustration par société  | Plan financier   | Capital Humain   |
|---|--|--|
|  <b>SAFRAN</b>     | La dynamique des services d'après-vente est très robuste. Ses activités de défense offrent un potentiel supplémentaire. Carnet de commande record. | Solide politique de formation.<br>Gros programme de recrutement.<br>Politique de relocalisation.   |
|  <b>SANTANDER</b>  | Message rassurant pour 2026 sur les marges d'intérêt, le coût du risque et le retour à l'actionnaire. Publication T1 solide.                       | Focus sur la qualité de vie au travail (santé physique et mentale)   |
|  <b>NOVARTIS</b>  | Profite de la croissance de ses médicaments avec une valorisation abordable.   | Focus sur la formation de ses chercheurs.  |
|  <b>INFINEON</b> | Perspectives 2026 meilleures que la concurrence. Forte position en Chine, dans l'automobile + fortes perspectives dans l'IA.                       | Construction d'une nouvelle usine à Dresde au cœur de la « Silicon Saxony », chantier de 5 Mds € avec à clé la création de 1K emplois qualifiés. |

# 10 premières lignes au 30 avril 2026

Un portefeuille concentré de 41 lignes  
Les 10 premières lignes pèsent 38%

| Société            | Fonds | Secteur                  | Pays | Maket Cap<br>(en milliards €) | PE 26E |
|--------------------|-------|--------------------------|------|-------------------------------|--------|
| ASML HOLDING NV    | 7,0%  | Semi-conducteurs         | NL   | 486,3                         | 30,6x  |
| INFINEON TECH      | 4,6%  | Semi-conducteurs         | DE   | 84,9                          | 25,6x  |
| Air Liquide SA     | 3,8%  | Matériaux                | FR   | 101,0                         | 22,5x  |
| ING GROEP NV       | 3,6%  | Banques                  | NL   | 74,6                          | 9,2x   |
| ALLIANZ SE-REG     | 3,6%  | Assurance                | DE   | 145,8                         | 11,7x  |
| PRYSMIAN SPA       | 3,2%  | Biens d'investissement   | IT   | 42,8                          | 25,4x  |
| SCHNEIDER ELECTRIC | 3,2%  | Biens d'investissement   | FR   | 150,3                         | 22,9x  |
| LEGRAND SA         | 3,1%  | Biens d'investissement   | FR   | 5,6                           | 23,0x  |
| BANCO SANTANDER    | 3,0%  | Banques                  | ES   | 21,5                          | 7,0x   |
| UCB SA             | 2,9%  | Sciences pharmaceutiques | BE   | 46,0                          | 17,4x  |

# Valeurs hors indice Morningstar Eurozone 50 NR EUR

**Total valeurs hors indice ~ 40%**

Près de la moitié du portefeuille est constituée de valeurs hors indice, témoin d'une gestion de conviction.

| Société          | Fonds | Indice |
|------------------|-------|--------|
| ASML HOLDING NV  | 7,0%  | 10,7%  |
| INFINEON TECH    | 4,6%  | 1,9%   |
| Air Liquide SA   | 3,8%  | 2,4%   |
| ING GROEP NV     | 3,6%  | 1,8%   |
| ALLIANZ SE-REG   | 3,6%  | 3,3%   |
| PRYSMIAN SPA     | 3,2%  |        |
| Schneider Electr | 3,2%  | 3,7%   |
| Legrand SA       | 3,1%  |        |
| BANCO SANTANDER  | 3,0%  | 3,6%   |
| UCB SA           | 2,9%  |        |
| E.ON SE          | 2,9%  |        |
| IBERDROLA SA     | 2,9%  | 2,9%   |
| Safran SA        | 2,8%  | 2,5%   |
| NOVARTIS AG-REG  | 2,7%  |        |
| Bureau Veritas S | 2,7%  |        |
| L'Oréal SA       | 2,6%  | 2,0%   |
| STMICROELECTRONI | 2,6%  |        |
| Hermès Intl      | 2,6%  | 1,3%   |
| SIEMENS AG-REG   | 2,5%  | 4,8%   |
| INTESA SANPAOLO  | 2,5%  | 2,1%   |
| RHEINMETALL AG   | 2,3%  | 1,3%   |
| CIE FINANCI-REG  | 2,3%  |        |
| BARCLAYS PLC     | 2,3%  |        |
| INDITEX          | 2,2%  | 1,3%   |
| LVMH             | 2,1%  | 2,7%   |
| AXA              | 1,9%  | 1,6%   |
| NOKIA OYJ        | 1,6%  |        |
| ESSILORLUXOTTICA | 1,5%  | 1,2%   |
| BE SEMICONDUCTOR | 1,5%  |        |
| MONCLER SPA      | 1,5%  |        |
| ELIA GROUP SA/NV | 1,5%  |        |
| CARLSBERG-B      | 1,5%  |        |
| KERRY GROUP-A    | 1,4%  |        |
| Capgemini SE     | 1,4%  |        |
| NORDEA BANK ABP  | 1,4%  | 1,3%   |
| Saint-Gobain     | 1,3%  | 0,9%   |
| AIRBUS SE        | 1,2%  | 2,4%   |
| SAP SE           | 1,1%  | 3,5%   |
| SYMRISE AG       | 1,1%  |        |
| ATLAS COPCO-A    | 0,9%  |        |

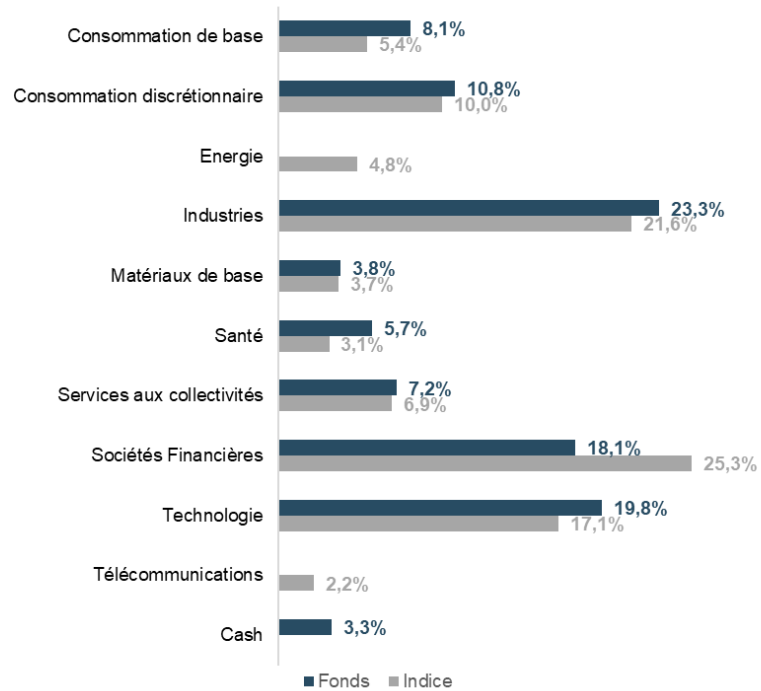
# Répartition sectorielle, géographique & par taille de capitalisation

## Sectorielle

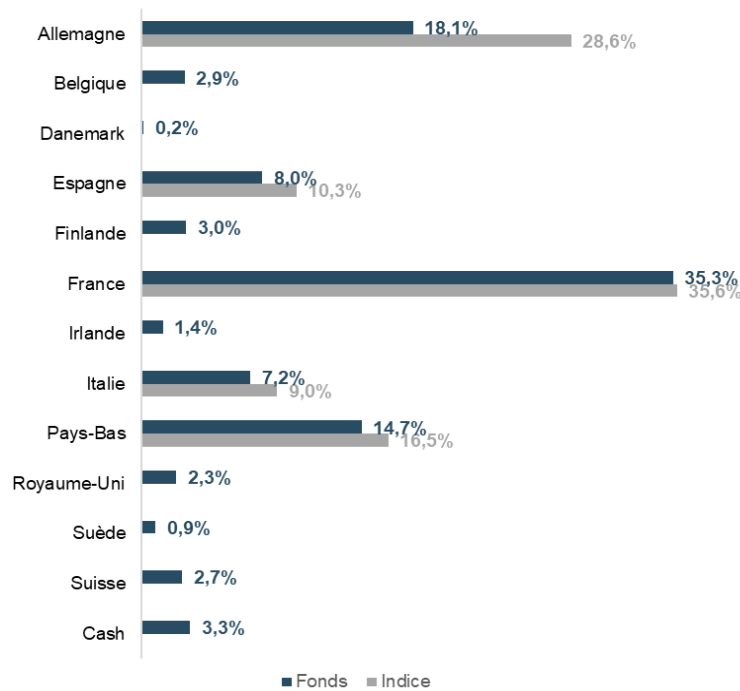
## Géographique

## Taille de capitalisation

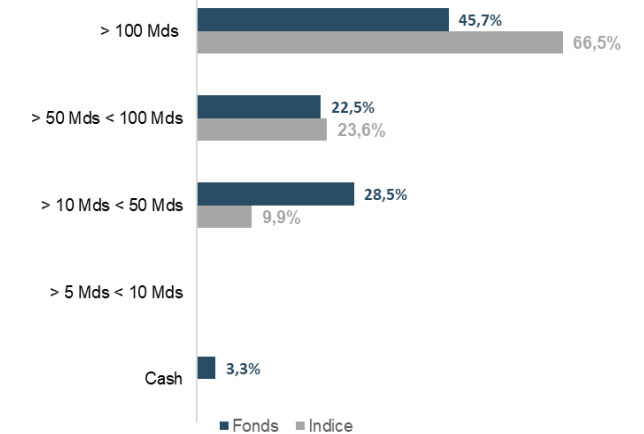
PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT



PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT



PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT



# Répartition géographique des ventes (transparisation)

Des valeurs européennes leaders peu dépendantes d'un seul marché.

| Sales Exposure (FY)          |        |               |      |      |       |        |
|------------------------------|--------|---------------|------|------|-------|--------|
| NAME                         | Europe | North America | APAC | RoW  | Total | France |
| AIR LIQUIDE SA               | 32,6   | 34,9          | 20,1 | 12,5 | 100,0 | 12,0   |
| AIRBUS SE                    | 40,2   | 23,7          | 25,7 | 10,4 | 100,0 | 2,2    |
| ALLIANZ SE-REG               | 56,8   | 13,8          | 13,6 | 15,8 | 100,0 | 0,2    |
| AMADEUS IT GROUP SA          | 34,9   | 20,4          | 22,7 | 22,0 | 100,0 | na     |
| ASML HOLDING NV              | 3,5    | 16,0          | 79,3 | 1,3  | 100,0 | 0,5    |
| AXA SA                       | 69,2   | 13,0          | 12,6 | 5,2  | 100,0 | 28,6   |
| BANCO SANTANDER SA           | 47,3   | 12,1          | 0,3  | 40,3 | 100,0 | 1,3    |
| BARCLAYS PLC                 | 62,2   | 32,3          | 4,8  | 0,8  | 100,0 | 1,4    |
| BIOMERIEUX                   | 25,0   | 8,5           | 16,5 | 50,0 | 100,0 | 6,0    |
| BUREAU VERITAS SA            | 34,5   | 16,3          | 28,5 | 20,7 | 100,0 | 16,0   |
| CAPGEMINI SE                 | 63,3   | 28,0          | 7,4  | 1,3  | 100,0 | 19,8   |
| CARLSBERG AS-B               | 72,7   | na            | 27,3 | 0,0  | 100,0 | na     |
| CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG | 22,9   | 21,8          | 43,6 | 11,6 | 100,0 | 5,2    |
| COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN    | 50,5   | 18,6          | 5,5  | 25,4 | 100,0 | 24,2   |
| E.ON SE                      | 99,9   | 0,0           | 0,1  | 0,0  | 100,0 | 2,5    |
| ELIA GROUP SA/NV             | 98,3   | 1,7           | na   | 0,1  | 100,0 | na     |
| ESSILORLUXOTTICA             | 30,4   | 45,2          | 12,2 | 12,2 | 100,0 | 5,3    |
| GIVAUDAN-REG                 | 30,1   | 23,4          | 20,8 | 25,7 | 100,0 | 3,5    |
| HERMES INTERNATIONAL         | 23,0   | 7,7           | 45,2 | 24,2 | 100,0 | 9,5    |
| IBERDROLA SA                 | 58,0   | 17,2          | 0,8  | 24,0 | 100,0 | 1,4    |
| INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL   | 69,6   | 13,1          | 12,2 | 5,1  | 100,0 | 7,4    |
| INFINEON TECHNOLOGIES AG     | 19,9   | 10,8          | 63,7 | 5,5  | 100,0 | 1,4    |
| ING GROEP NV                 | 86,0   | 5,6           | 7,7  | 0,6  | 100,0 | 1,1    |
| INTESA SANPAOLO              | 95,7   | 1,6           | 1,9  | 0,8  | 100,0 | 2,6    |
| KERRY GROUP PLC-A            | 21,1   | 45,6          | 9,7  | 23,5 | 100,0 | 0,7    |
| LEGRAND SA                   | 40,1   | 38,7          | 15,5 | 5,7  | 100,0 | 13,7   |
| L'OREAL                      | 32,7   | 27,1          | 29,5 | 10,7 | 100,0 | 7,3    |
| VMH MOET HENNESSY LOUIS VL   | 25,4   | 26,7          | 38,9 | 9,0  | 100,0 | 8,3    |
| MONCLER SPA                  | 23,3   | 9,0           | 50,9 | 16,8 | 100,0 | 1,7    |
| NORDEA BANK ABP              | 97,3   | 1,0           | 1,2  | 0,5  | 100,0 | 0,1    |
| NOVARTIS AG-REG              | 30,9   | 43,7          | 18,4 | 6,9  | 100,0 | 3,6    |
| NOVO NORDISK A/S-B           | 13,8   | 61,4          | 14,4 | 10,4 | 100,0 | 1,0    |
| PRYSMIAN SPA                 | 46,6   | 35,9          | 6,2  | 11,3 | 100,0 | 5,6    |
| PUBLICIS GROUPE              | 25,6   | 58,7          | 9,4  | 6,3  | 100,0 | 7,2    |
| QIAGEN N.V.                  | 21,8   | 48,7          | 15,1 | 14,4 | 100,0 | 1,6    |
| RELX PLC                     | 21,5   | 58,2          | 13,5 | 6,7  | 100,0 | 2,0    |
| RHEINMETALL AG               | 77,0   | 5,0           | 9,6  | 8,4  | 100,0 | 6,6    |
| SAFRAN SA                    | 42,0   | 26,9          | 16,0 | 15,1 | 100,0 | 19,0   |
| SAP SE                       | 45,6   | 35,1          | 14,0 | 5,3  | 100,0 | 8,5    |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE        | 26,8   | 34,1          | 27,1 | 12,0 | 100,0 | 5,6    |
| SIEMENS AG-REG               | 38,0   | 29,1          | 20,6 | 12,3 | 100,0 | 3,2    |
| UCB SA                       | 28,2   | 54,6          | 10,9 | 6,3  | 100,0 | 3,2    |
|                              | 45%    | 25%           | 19%  | 12%  |       | 6%     |

Source : Palatine AM. Au 30/04/2026. Répartition méthode GICS.

# Les principaux mouvements récents

## Achat / Renforcement

### Nokia

- Forte croissance dans les réseaux optiques tirée par les dépenses des hyperscalers.
- Nokia utilise l'actionnariat salarié comme un outil de fidélisation stratégique, notamment dans ses centres de R&D en Finlande et en Allemagne.

### Richemont

- Forte croissance de la joaillerie (Cartier, Van Cleef & Arpel).
- Solide politique de formation de ses artisans.

## Allègement / Vente

### BBVA

- Prise de profit / upside plus faible + risque (Turquie)

### LVMH

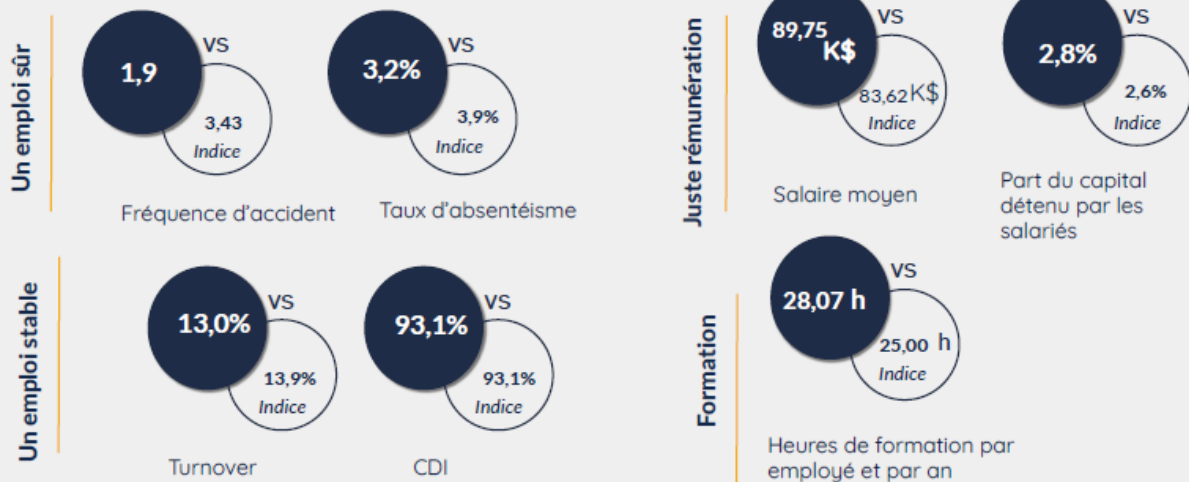
- Allègement partiel.
- Risque lié à la guerre au Moyen Orient

### Biomérieux

- Abaissement de sa guidance pour 2026.

# Mesures d'impacts sur l'emploi européen (1/2)

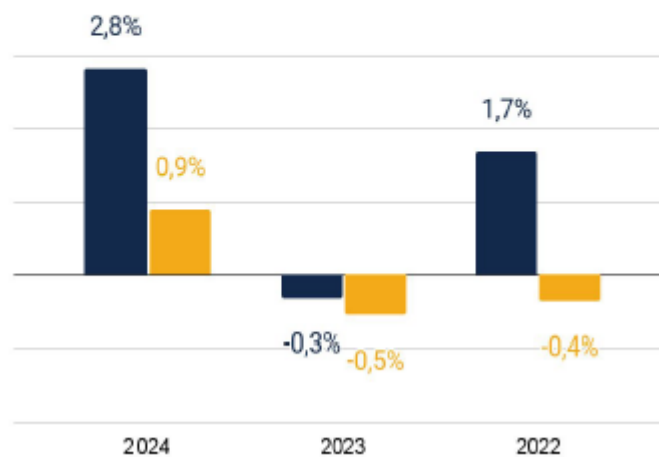
## Indicateurs d'emploi de qualité



Données et formats non contractuelles fournies à titre indicatif

## Variations d'emplois des sociétés du fonds

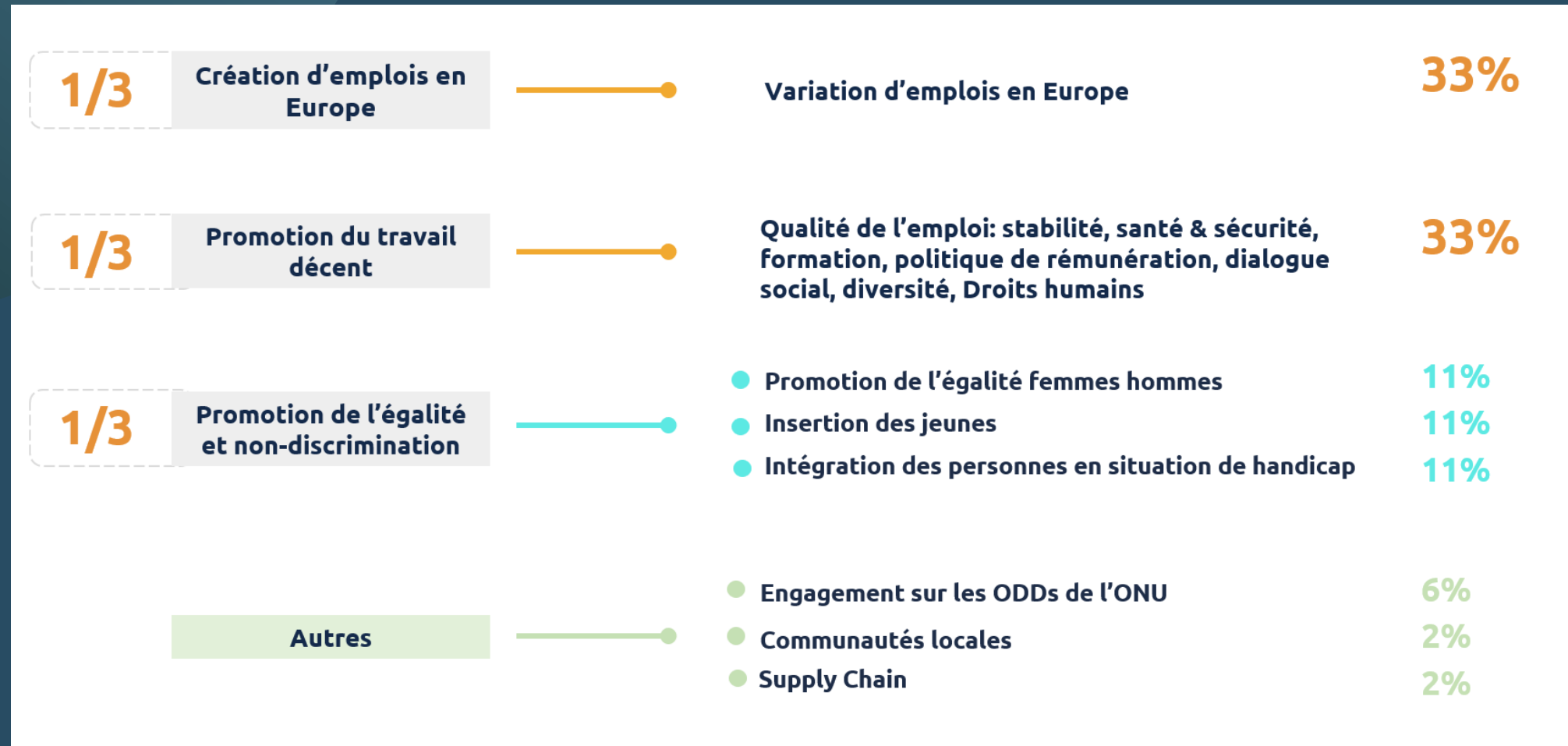
### Variations d'emploi Europe 2021-2024



Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées.  
 Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.  
 Source : Humpact. Au 30/04/2026.

# Mesures d'impacts sur l'emploi européen (2/2)

Humpact : société spécialisée dans la notation extra-financière sur l'emploi en Europe



**La dimension SOCIALE de l'ESG, moteur de performance**

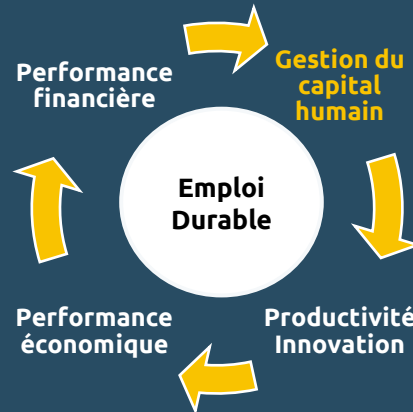


**Un fonds européen de grandes valeurs cœur de portefeuille**

- Grandes capitalisations
- Valeurs de croissance et de qualité
- Leaders européens
- Fonds de conviction 35 à 40 valeurs



**Le capital humain, un levier de performance à moyen-long terme**



**De nombreuses recherches académiques établissent un lien positif entre capital humain et performance**

- « *What's Culture Worth ?* »  
*Best place to Work vs S&P 500*  
*x2,5 sur la décennie 2010*
- « *L'humain, capital au cœur de la performance durable de l'entreprise* »  
*(McKinsey Institute, 2023)*



**Une solution alignée sur les ODD sociaux**

Plus de 100 métriques quantitatives pertinentes sur l'emploi

Une solution pour répondre aux préférences sociales du client en matière de durabilité (MIFID 2)

L'OPC est exposé aux risques suivants : **risque de perte en capital**, risque actions, risque de change, risque discrétionnaire, risque de crédit, risque de contrepartie, risque de taux et risque en matière de durabilité. Date de mise en œuvre de la stratégie « emploi durable » : 01/07/2022. Les références à un label ne préjugent pas des résultats futurs du fonds ou du gestionnaire. Se référer au prospectus du fonds et au document d'informations clés pour l'investisseur avant de prendre toute décision finale d'investissement. Le prospectus est disponible sur le site internet de la société de gestion du fonds.

# Principales caractéristiques

|                                     |  |
|-------------------------------------|--|
| <b>Classification AMF</b>           | Actions des pays de l'Union Européenne                                       |
| <b>Société de gestion</b>           | Palatine Asset Management  |
| <b>Code ISIN</b>                    | FR0010915181 – Part Palatine   |
| <b>Indicateur de référence</b>      | Morningstar Eurozone 50 NR EUR   |
| <b>Date de lancement</b>            | 7 juillet 2010   |
| <b>SRI<sup>(2)</sup></b>            | 4/7  |
| <b>Devise</b>                       | Euro   |
| <b>PEA</b>                          | Oui  |
| <b>Frais de gestion</b>             | 1,36% TTC taux max.  |
| <b>Commission de souscription</b>   | 2,00% taux max.  |
| <b>Commission de surperformance</b> | 10% de la performance excédant celle de l'indice Morningstar 50 NR EUR + 3%* |

# Informations en matière de durabilité

|   |  |
|---|--|
| <b>SFDR</b>   | Article 9  |
| <b>Proportion minimale d'alignement taxonomie</b>     | <p>La note ESG attribuée à chaque titre résulte d'une analyse globale prenant en compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance. Elle ne permet donc pas une approche ciblée sur un objectif particulier de la Taxonomie européenne ni l'évaluation du degré d'alignement d'un investissement.</p> <p>Le fonds ne prend actuellement aucun engagement sur un minimum d'activités alignées avec la Taxonomie européenne.</p>   |
| <b>Proportion minimale d'investissements durables</b> | La part minimale d'investissements durables sur le plan social est de 90% de l'actif du fonds.   |
| <b>Objectif d'investissement durable</b>              | <p>L'OPCVM Palatine Europe Sustainable Employment a comme objectif d'investissement durable social de sélectionner des entreprises européennes qui privilégient une politique sociale responsable axée sur l'emploi et l'emploi de qualité (créations emplois, formation, égalité Femmes/Hommes,...) et qui apportent des solutions aux enjeux du développement durable.</p> <p>Aucun indice de référence n'a été défini pour mesurer l'atteinte de cet objectif d'investissement durable. Pour démontrer de l'atteinte de cet objectif, le fonds doit afficher une contribution positive à au moins l'un des ODD sociaux des Nations Unies, un score emploi et une note ESG de qualité.</p> <p>Chaque entreprise investie doit également respecter le principe du DNSH et avoir de bonnes pratiques de gouvernance.</p> |

(1) Ce produit financier poursuit un objectif l'investissement social durable. 100% des investissements se font dans des sociétés ayant des pratiques durables et contribuant à un objectif d'investissement durable social.

Mise en place de la stratégie ESG en octobre 2019; Pour plus d'informations, les reportings extra-financiers de cet OPCVM sont accessibles sur le site de la société de gestion au lien suivant [www.palatine-am.com/client-prive/actions/palatine-europe-sustainable-employment-part-palatine-r](http://www.palatine-am.com/client-prive/actions/palatine-europe-sustainable-employment-part-palatine-r). Ces reportings sont mis à jour annuellement par la société de gestion.

# Glossaire


- **Label ISR**: Le label ISR a été créé en 2016 par le ministère de l'Économie et des Finances pour permettre aux épargnants, ainsi qu'aux investisseurs professionnels, de distinguer les fonds d'investissement mettant en œuvre une méthodologie robuste d'investissement socialement responsable (ISR).
- **Règlementation SFDR**: Le règlement SFDR, ou Sustainable Finance Disclosure Regulation, s'intègre dans la réglementation de la finance durable et vise à promouvoir la durabilité dans le secteur de la Finance en Europe. Trois catégories de produits financiers en fonction de leur contribution à la durabilité sont définies par SFDR :
  - placement Les placements dits « Article 9 » qui présentent un objectif d'investissement durable.
  - Les placements dits « Article 8 » qui déclarent la prise en compte de critères sociaux et/ou environnementaux.
  - Les s dits « Article 6 » qui n'ont pas d'objectif d'investissement durable et ne déclarent pas prendre en compte les critères ESG. Ce sont tous les autres placements qui ne sont ni « Article 8 » ni « Article 9 ».
- **Objectifs de développement durable**: Le 25 septembre 2015, 193 pays ont adopté à l'ONU le Programme de développement durable à l'horizon 2030, qui définit 17 objectifs de développement durable (ODD) qu'il faut atteindre d'ici 2030 pour éradiquer la pauvreté, protéger la planète et garantir la prospérité pour tous.
- **Règlement PRIIPS**: il vise à uniformiser l'information précontractuelle des produits financiers proposés à des investisseurs non professionnels (tels que définis par la Directive MIF II). Il requiert un document spécifique (DICI ou KID) standardisé permettant à l'investisseur de détail de disposer des informations de base pour comprendre le produit et de procéder à des comparaisons de produits.
- **Risque de crédit**: le FCP peut être exposé au risque de crédit sur les émetteurs privés ou publics. En cas de dégradation de leur situation ou de leur défaillance, la valeur des titres de créance peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative.
- **Risque de marché**: risque représentatif de l'ampleur des hausses et baisses, observées dans le passé, du marché sur lequel le produit est investi (par exemple : le marché immobilier ou les actions d'entreprises françaises ou européennes).

# Vos contacts commerciaux



**Marc SERAFINI**

*Responsable Institutionnels & Distribution*

 +33 6 75 00 31 16

 [marc.serafini@palatine.fr](mailto:marc.serafini@palatine.fr)



**Damien ROUX**

*Responsable Institutionnels & Distribution*

 +33 6 86 02 67 74

 [damien.roux@palatine.fr](mailto:damien.roux@palatine.fr)

# PALATINE

## ASSET MANAGEMENT

Donner du sens et de la valeur  
à vos investissements



Siège social : 86 rue de Courcelles  
75008 Paris - 950 340 885 RCS Paris



01 55 27 96 06



[www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com)



[Palatine AM](#)