



# PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 30 décembre 2022

PART PALATINE

## COMMENTAIRE DE GESTION

L'année 2022 aura été marquée par le regain de l'inflation et le resserrement des politiques monétaires des banques centrales. Les marchés actions et obligataires ont pour la première fois depuis 50 ans affiché des performances négatives à 2 chiffres. En février avec le déclenchement de la guerre russo-ukrainienne, l'inflation, alors liée à la crise sanitaire et considérée comme transitoire, a continué de flamber (hausse des prix de l'énergie et des matières premières). Cela a alors entraîné un durcissement des politiques monétaires de la plupart des banques centrales à travers la hausse de leurs taux directeurs et la réduction de leur bilan, prenant à deux fois les marchés à contre-pied en 2022. Du côté des entreprises, les résultats ont surpris par leur résistance. Si l'inflation américaine en fin d'année a semblé ralentir, cela n'est pas encore évident en Europe et le marché du travail résiste. Mais à partir de la fin du mois de septembre 2022, après une baisse importante, les marchés actions ont fortement rebondi anticipant la fin du resserrement et la fin de la politique zéro covid en Chine.

Palatine Europe Sustainable Employment, sur le mois de décembre, a sous performé l'Euro Stoxx 50. Parmi les meilleurs contributeurs notons que le thème lié aux enjeux démographiques a surperformé et plus particulièrement les valeurs de santé. Les valeurs liées aux enjeux digitaux comme Cap Gemini et STM ont en revanche sous performé sur la période en raison de la tension sur les taux. Autres sous performeurs pour la même raison, les valeurs de luxe comme LVMH et Kering. Nous avons vendu Safran et Airbus. En effet le secteur aéronautique fortement émetteur de gaz à effet de serre n'est plus en ligne avec notre politique d'investissement durable. Nous avons acheté Merck. La valeur entend développer sa contribution à l'écosystème industriel français et européen : grâce aux investissements annoncés, Merck augmente ses capacités de production stratégique pour répondre aux besoins des clients.

La société mène en outre une politique de l'emploi ambitieuse « Develop our potential » mettant l'accent sur la diversité des personnes, des métiers et des compétences. Merck présente en outre d'excellents fondamentaux avec une valorisation attractive. Nous avons renforcé Dassault Systèmes. La valeur est un gros employeur qui effectue actuellement près de 500 recrutements nets par trimestre. Pour attirer les talents, la société distribue des actions dites de performances pour les meilleurs éléments du groupe. Pour rappel, Dassault Systèmes est exposé aux enjeux digitaux. L'innovation et le pricing power restent des soutiens pour 2023.

## 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



**Vincent RESILLOT**

Co-gérant

## PROFIL

Forme Juridique	FCP de droit français
Société de gestion	Palatine Asset Management
Code ISIN	FR0010915181
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	1,35% TTC

## DONNÉES AU 30.12.2022

Valeur liquidative	257,00 €
Nombre de parts	333 728,674
Actif net global	86,81 M€



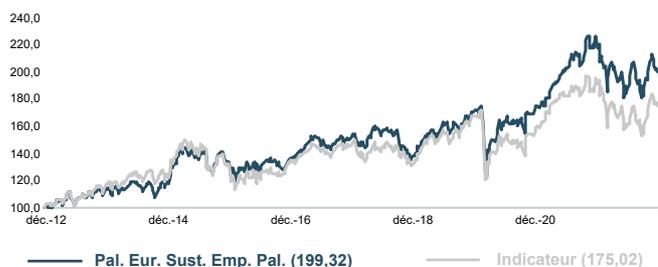
# PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 30 décembre 2022 PART PALATINE

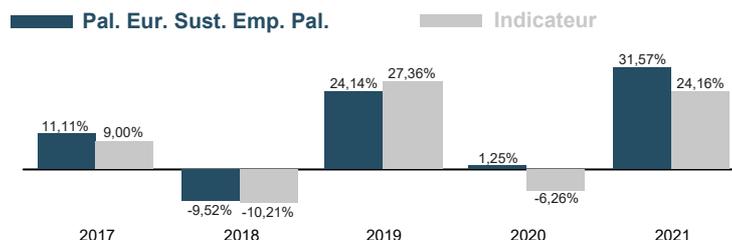
## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 31.12.2012



## HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



## PERFORMANCES NETTES (en euro)

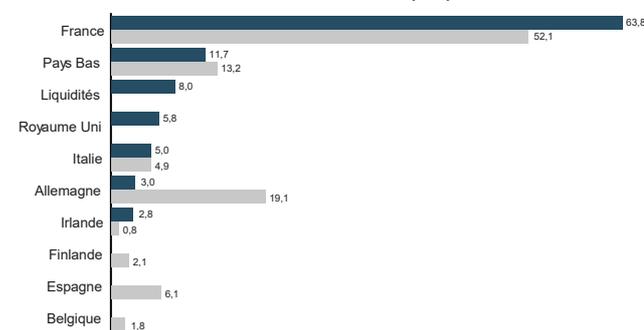
PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois
Pal. Eur. Sust. Emp. Pal.	-5,19%	-11,63%	-11,63%
Indicateur	-4,27%	-9,49%	-9,49%
Ecart de performance	-0,92%	-2,14%	-2,14%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	3 ans	5 ans	10 ans
Pal. Eur. Sust. Emp. Pal.	5,59%	5,74%	7,14%
Indicateur	1,75%	3,79%	5,76%
Ecart de performance	3,84%	1,95%	1,38%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

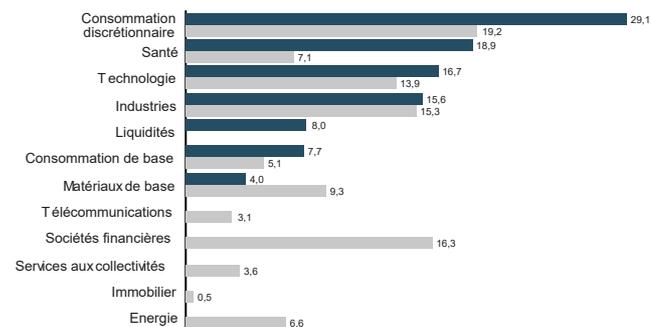
## ALLOCATION PAR PAYS (%)



## STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	YTD	12 mois	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité de l'OPC	20,4%	20,4%	21,5%	18,3%	16,0%
Volatilité de l'indicateur	21,0%	21,0%	22,4%	19,1%	17,0%
Tracking error	6,2%	6,2%	5,3%	4,9%	5,0%
Ratio d'information	-0,4	-0,4	0,7	0,4	0,3
Ratio Sharpe de l'OPC	-0,6	-0,6	0,3	0,3	0,4
Ratio Sharpe de l'indicateur	-0,5	-0,5	0,1	0,2	0,3

## ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



## PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 30.12.2022

SOCIETES	%Actif	Secteur	Pays
LVMH	9,9%	Consommation discrétionnaire	FRA
VINCI	6,0%	Industries	FRA
ASML HOLDING	5,9%	Technologie	NLD
ASTRAZENECA	5,8%	Santé	GBR
SANOFI-AVENTIS	5,4%	Santé	FRA

## CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.11.2022 AU 30.12.2022

SOCIETES	Contribution	Poids moyen
SANOFI-AVENTIS	0,18%	5,06%
AIRBUS SE	0,03%	2,30%
BIOMERIEUX	0,03%	1,56%
SMURFIT KAPPA GROUP	0,02%	2,67%
MONCLER	0,01%	1,08%



## PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 30 décembre 2022 PART PALATINE

### 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/index.php?id=371&L=636>> ; 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 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](http://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.