



## **PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT**



REPUBLIQUE FRANCAISE

**Investir dans les leaders européens privilégiant  
une politique sociale responsable.**

# 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. 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. Palatine Asset Management ne garantit, par ailleurs et d'aucune manière, les performances courantes ou futures de ou des OPC cités dans ce document. 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. Il est rappelé ici que tout investissement financier comporte des risques (les risques de marché, le risque de capital, le risque de change) pouvant se traduire par des pertes financières. Dès lors, Palatine Asset Management recommande, préalablement à tout investissement, au destinataire du présent document de lire attentivement les prospectus des OPC, tenus disponibles gratuitement à son siège social sis 86 rue de Courcelles, Paris 75008 ou sur son site internet [www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com) et de s'assurer qu'il dispose de l'expérience et des connaissances nécessaires lui permettant de fonder sa décision d'investissement, notamment au regard de ses conséquences juridiques et fiscales.

# Stratégie d'investissement responsable de Palatine Asset Management

## 1. Une conviction forte : l'ESG est un levier de performance financière de long terme.

Si la réduction de l'impact environnemental est désormais synonyme de performance financière à long terme, on a encore tendance à minorer l'impact d'une **gestion sociale de qualité** dans la **création de valeur économique** à LT.

Or le social, et l'emploi en particulier sont une opportunité financière à long terme.

C'est une compétence durable de l'entreprise, créatrice de valeur ajoutée.

De plus, rendre l'économie plus verte ne pourra pas se faire aux dépens de la question sociale => la « transition juste\* ».

## 2. Palatine Asset Management est une filiale à 100% de la banque Palatine (elle-même filiale à 100% du groupe BPCE), le partenaire des ETI (entreprises de taille intermédiaire) atouts clé de la réindustrialisation des territoires.

## 3. La crise sanitaire a mis en exergue la nécessité d'intégrer davantage les questions sociales dans les décisions financières : prise de conscience que le capital humain est la ressource naturelle la plus importante d'une entreprise.

\*Concept approuvé lors la convention-cadre de nations unies sur les changements climatiques dans l'Accord de Paris (2015) et la conférence sur le climat de Katowice (COP24 - 2018).

# Palatine Europe Sustainable Employment



Bruno VACOSSIN  
Gérant de  
Palatine Europe  
Sustainable Employment



Marie Pierre GUERN  
Directrice de la Gestion

- Privilégier les leaders européens ayant des politiques sociales les plus qualitatives en matière d'emploi en Europe.
- Avec la conviction que les entreprises qui mettent l'accent sur le capital humain vont délivrer plus de performance que les autres sur le long terme.

|                    |  |
|--------------------|--|
| Classification AMF | Actions des pays de l'Union Européenne |
| Label              | ISR (label étatique)                   |
| Actif Net          | 384 millions euros                     |
| Création           | Juillet 2010                           |
| SFDR               | Article 9                              |

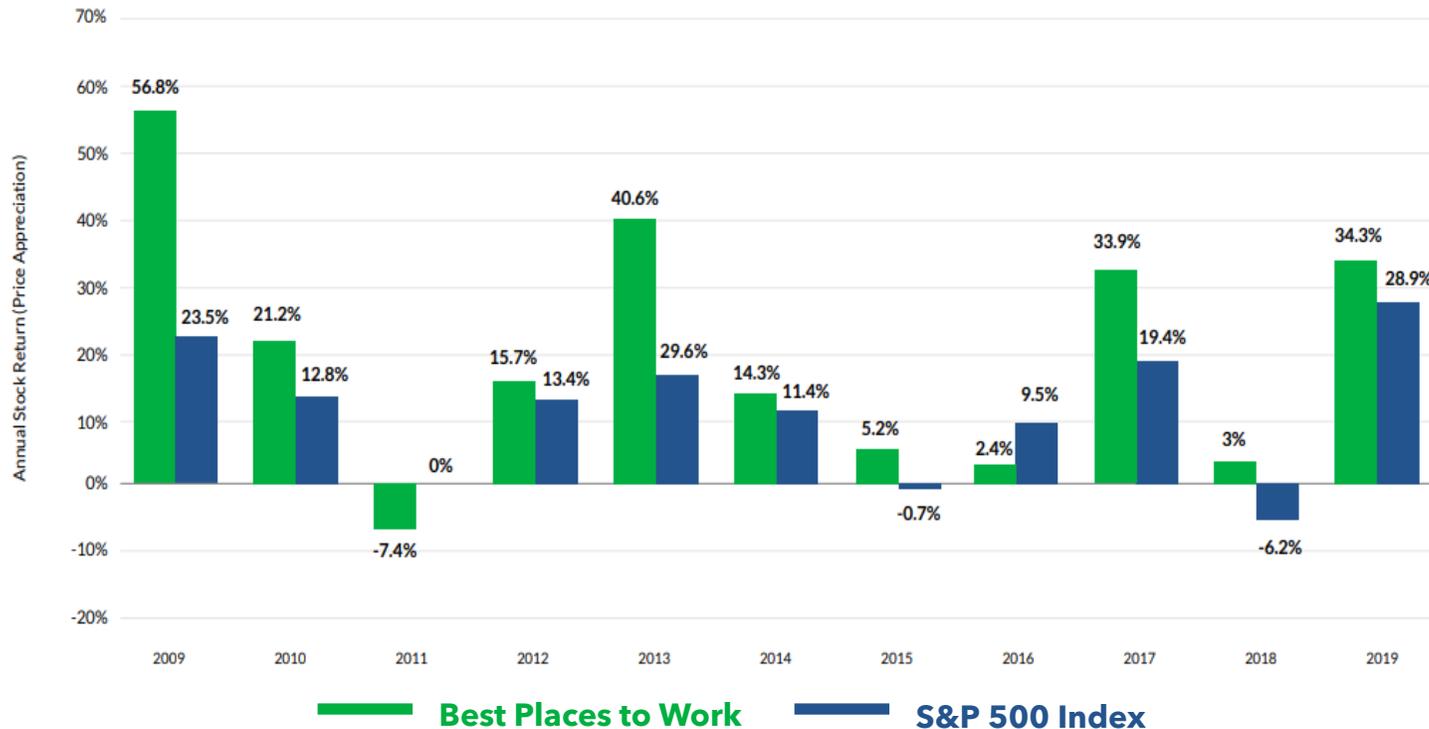


# Pourquoi l'emploi durable ?



# Le capital humain : levier de performance ?

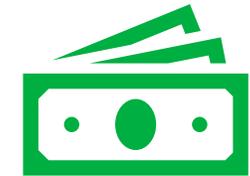
Performance annuelle 2,5x meilleure pour les entreprises « Best Places to Work » par rapport au S&P 500 depuis 2011



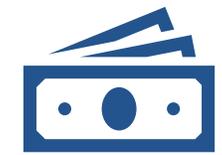
1000 \$



2008



6529 \$  
Best Places  
to Work



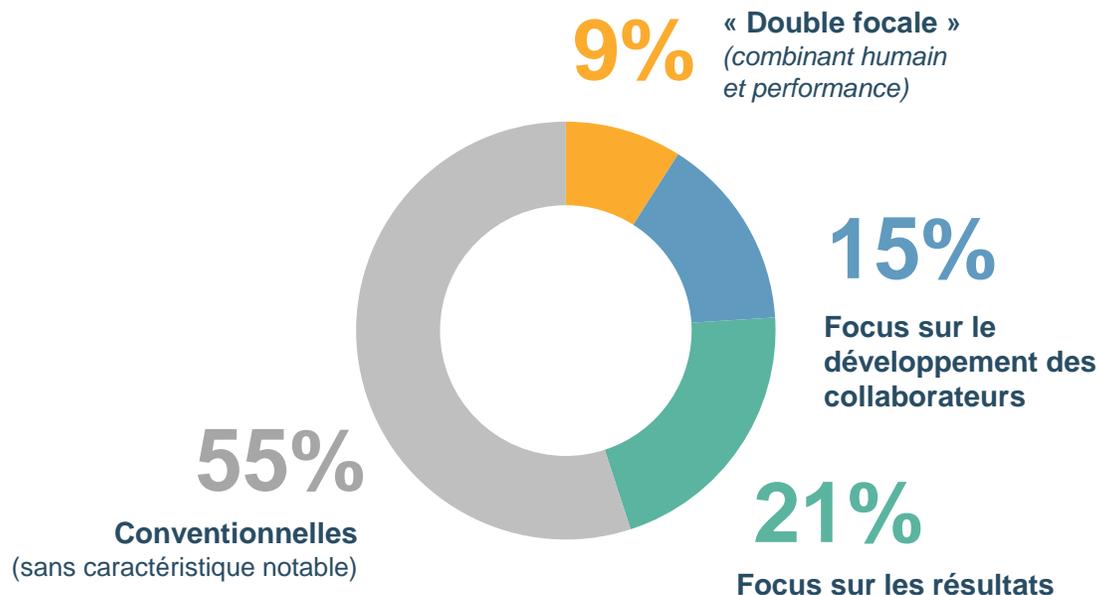
3580 \$  
S&P 500

2019

Source : What's Culture Worth? Stock Performance of Glassdoor's best places to work 2009 to 20219.

# L'humain, au cœur de la performance durable de l'entreprise

## 4 grands modèles d'organisations à l'échelle mondiale



### La « double focale », un atout indéniable

**35 %**

Collaborateurs bénéficiant d'une **progression de carrière et de rémunération**, soit 30 % de plus que les entreprises focalisées sur le résultat

**4x**

Plus de chances de figurer dans le classement Fortune 100 des *Best Companies to work for*

**2x**

Croissance plus forte du chiffre d'affaires entre 2019 et 2021 que les entreprises focalisées sur les résultats

Source : McKinsey & Company, 2023, Etude sur 1 800 entreprises (CA > 100M USD – 15 pays tous secteurs 2010 à 2021 + REFINITIV).

# Investir dans le capital humain, c'est créer de la valeur pour l'entreprise

Attirer  
les **talents**

Monter  
en **compétence**

Améliorer  
la **productivité**

**Former**  
ses salariés

**Réindustrialiser**  
et **relocaliser**

**Développer** des  
économies locales

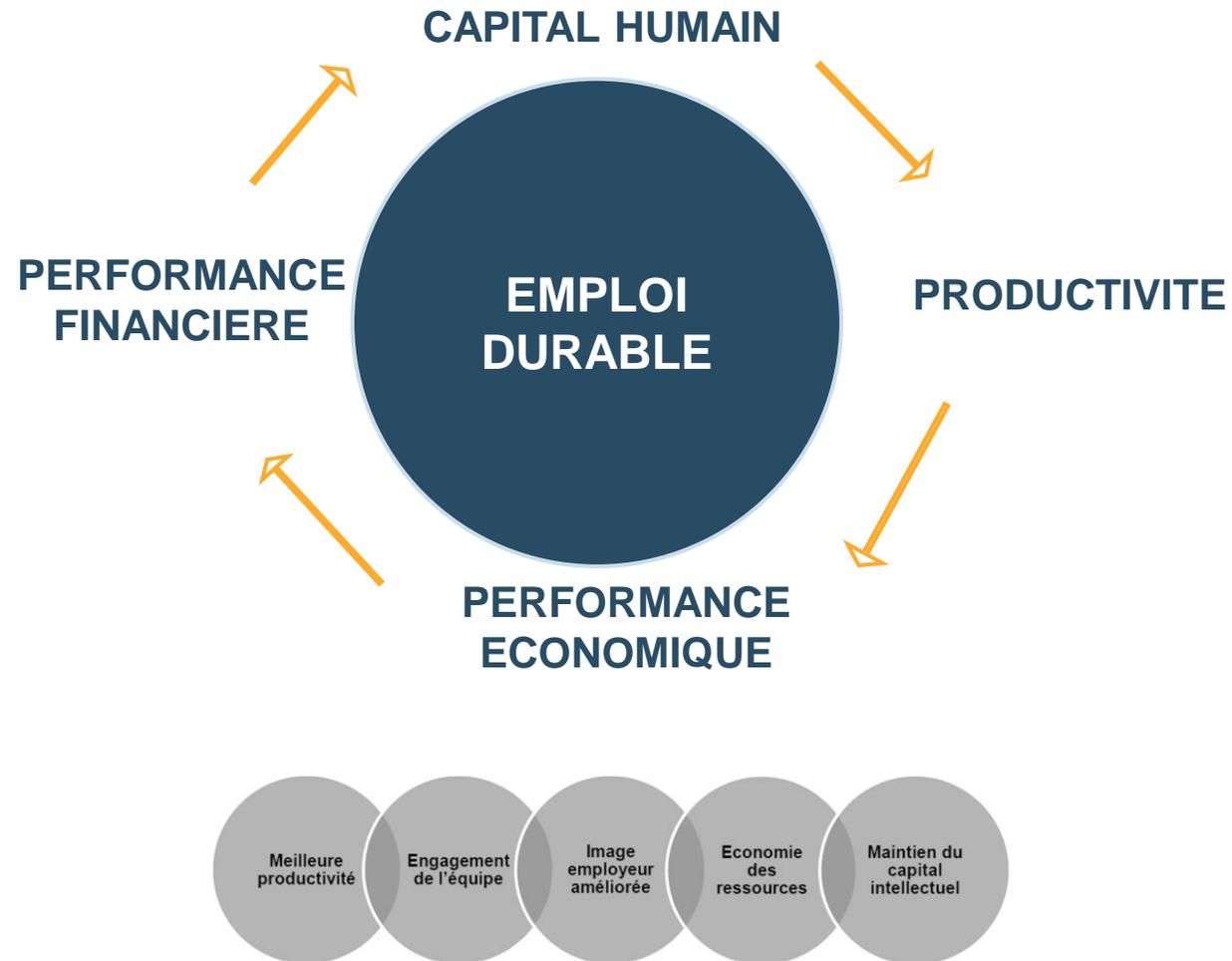
**Améliorer**  
l'empreinte carbone

**Maîtriser** les chaînes  
de production

Être **plus réactif** vis-à-vis  
de la demande des consommateurs

Améliorer l'**image** auprès des  
consommateurs

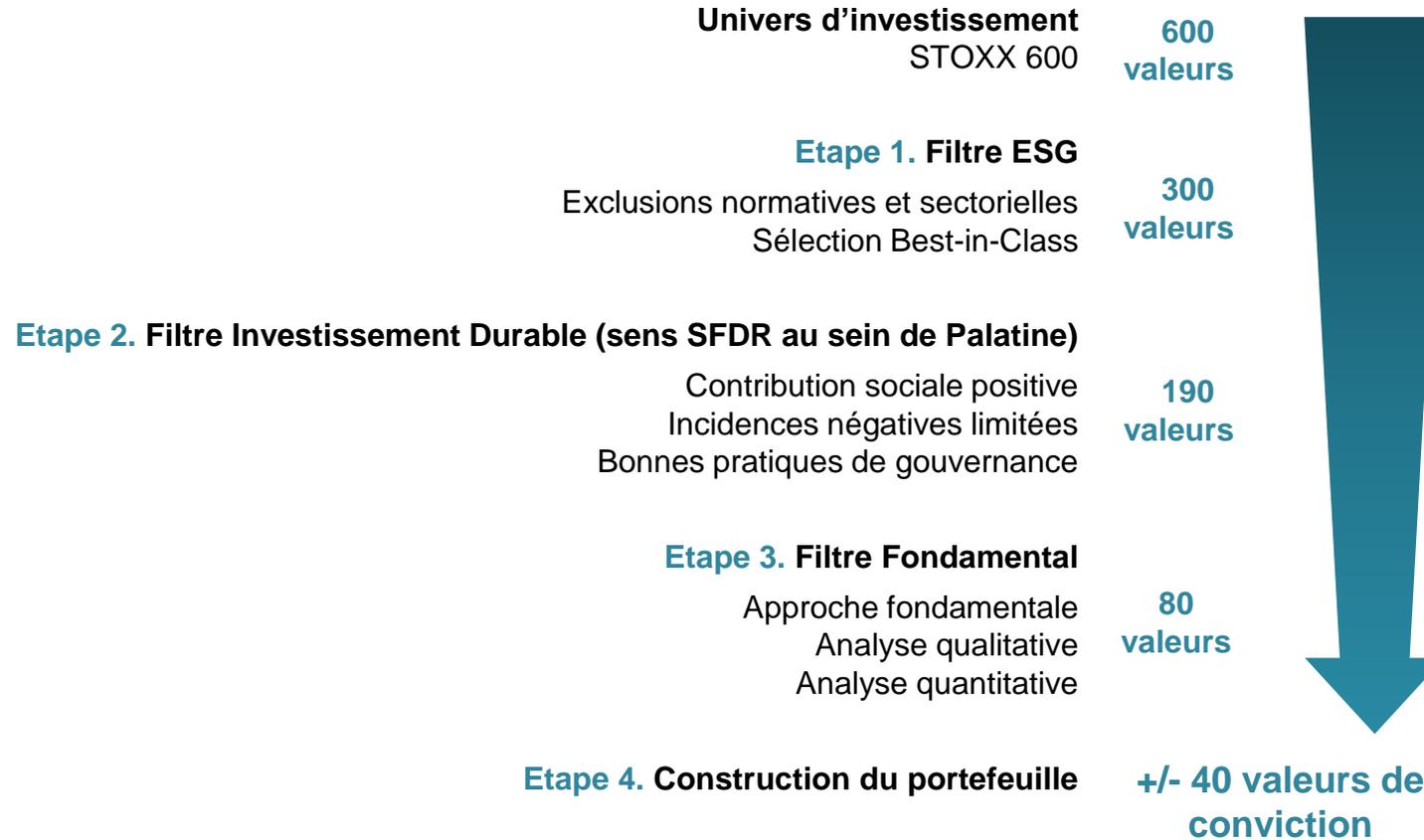
# Le cercle vertueux de l'emploi durable



# Palatine Europe Sustainable Employment Processus de gestion



# Une gestion de conviction articulée en 4 étapes



# Notre processus de sélection durable (1/4)

## ETAPE 1 : FILTRE ESG

600  
valeurs



300  
valeurs



### Exclusions normatives et sectorielles

- Armes controversées
- Violation des principes du Pacte Mondial des NU
- Charbon thermique
- Pétrole
- Gaz
- Tabac
- Valeurs controversée (suivi interne des controverses)
  
- Exclusion de 20 valeurs



### Approche « Best-in-Class » avec note globale ESG<sup>1</sup> minimum de 12/20 établie selon 6 critères

- Gouvernance
- Ethique des affaires
- Ressources Humaines
- Droits Humains
- Environnement
- Relation avec les communautés locales

# Notre processus de sélection durable (2/4)

## ETAPE 2 : FILTRE INVESTISSEMENT DURABLE (SENS SFDR AU SEIN DE PALATINE)

300  
valeurs



190  
valeurs

### Focus emploi durable Palatine AM

- Score emploi comportant plus de 110 indicateurs.
- Sélection de valeurs dont les scores sont  $\geq 2/5$
- Contribution à au moins un des 8 ODD sociaux des NU



Vérification de 14 + 2 incidences négatives

Exclusion des valeurs ayant les plus fortes incidences négatives

(ex : 10% des plus fortes empreintes carbone exclues)

Rappel : 9 PAI environnementaux + 5 PAI sociaux

# Notre processus de sélection durable (3/4)

## ETAPE 3 : FILTRE FONDAMENTAL AXE SUR 3 PILIERS



### Sélection fondamentale



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

**Digitalisation**  
**Démographie**  
**Environnemental**

### Analyse qualitative



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

### Analyse quantitative



Valorisation attractive : historique, concurrence, cycle macro ...  
Bilan sain avec endettement maîtrisé  
Forte génération de Free Cash Flow

# Notre processus de sélection durable (4/4)

## ETAPE 4 : CONSTRUCTION D'UN PORTEFEUILLE DE CONVICTION

80  
valeurs



35  
valeurs



### Stratégie d'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)



### Stratégie de vente :

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

# Exemples de valeurs en portefeuille



Groupe français, **numéro un mondial de la gestion de l'eau et des déchets**

Poids en portefeuille = **4,8%** - Poids dans l'indice = **0%**



## Fondamentale

Forte croissance.  
Confiance d'un point  
de vue commercial



## Emploi durable

213 000 employés  
dans plus de 40  
pays reçoivent  
l'ensemble de  
minima sociaux +  
plan d'actionnariat  
salarié excellent



## Environnement

Objectif efficacité  
énergétique,  
émissions évitées,  
captage du  
méthane,  
développement des  
installations à  
biomasse



## Gouvernance

Séparation des  
pouvoirs,  
indépendance des  
administrateurs

# Exemples de valeurs en portefeuille



Société anglaise,  
**Leader pharmaceutique européen dans le domaine de l'oncologie**

Poids en portefeuille = **5,3%** - Poids dans l'indice = **0%**



## Fondamentale

Excellente facture +  
forte croissance  
(14% de croissance  
annuel)



## Emploi durable

Réindustrialisation  
de son activité +  
excellente politique  
de diversité et de  
parité



## Environnement

Objectif 2025 neutre  
carbone + 90% de  
la consommation  
électrique issue des  
sources  
renouvelables



## Gouvernance

Conseil  
d'administration  
indépendant

# Palatine Europe Sustainable Employment Focus Portefeuille



# Performance, Volatilité et Score ESG

## PERFORMANCE CUMULÉE

|  | 2023  | 3 YR <sup>(1)</sup> | 5 YR <sup>(1)</sup> | 10 YR <sup>(1)</sup> |
|--|-------|---------------------|---------------------|----------------------|
| Palatine Europe Sustainable Employment part Palatine | 5,1 % | 37,4 %              | 43,8 %              | 86,9 %               |
| Euro Stoxx 50 NR                                     | 9,6 % | 42,1 %              | 38,2 %              | 66,7 %               |

## VOLATILITÉ ANNUALISÉE

|  | 1 YR <sup>(1)</sup> | 3 YR <sup>(1)</sup> | 5 YR <sup>(1)</sup> | 10 YR <sup>(1)</sup> |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| Palatine Europe Sustainable Employment part Palatine | 15,8 %              | 16,8 %              | 18,1 %              | 16,0 %               |
| Euro Stoxx 50 NR                                     | 16,0 %              | 17,3 %              | 18,9 %              | 16,9 %               |

## SCORE ESG

|                          |                  |
|--------------------------|------------------|
| Indicateur de référence  | Euro Stoxx 50 NR |
| Note ESG du fonds        | <b>16,35</b>     |
| Note ESG de l'indicateur | 15,32            |

Données au 31/10/2023, <sup>(1)</sup> période glissante  
Source : MorningStar Direct. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

# Des performances robustes sur le long terme



## Rapport sur la performance au 31/10/2023

|  | MorningStar Rating | Globes MorningStar | Low Carbon | Quantalys Notation sur 3 ans | Perf. YTD | Rang Cat. YTD | Perf. 1 an | Rang Cat. 1 an | Perf. 2 ans | Rang Cat. 2 ans | Perf. 3 ans | Rang Cat. 3 ans | Perf. 5 ans | Rang Cat. 5 ans | Perf. 10 ans | Rang Cat. 10 ans | Actif Net 31/10/2023 (en €) |
|--|--------------------|--------------------|------------|------------------------------|-----------|---------------|------------|----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|--------------|------------------|-----------------------------|
| <b>FONDS ACTIONS LARGE CAP FRANCE &amp; EUROPE</b> |                    |                    |            |                              |           |               |            |                |             |                 |             |                 |             |                 |              |                  |                             |
| Palatine Europe Sustainable Employment Palatine    | ★★★★★①             | 🌐🌐🌐🌐🌐              | ✓          | ★★★★★                        | 5,14      | 25            | 7,89       | 32             | -1,64       | 22              | 11,18       | 22              | 7,54        | 7               | 6,45         | 10               | 308 376 104                 |

Source : MorningStar. Données au 31/10/2023.  
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

# Une gestion active qui s'adapte à toutes les configurations

Sur les 2 dernières années<sup>(1)</sup>, le fonds :

- embarque la quasi-totalité de la hausse des marchés (*beta bull*) et
- amortit les périodes de baisse (*beta bear*).

Des indicateurs qui viennent attester des atouts de la gestion active.

$$\beta_{\text{bull}^*} = 0,990$$

$$\beta_{\text{bear}^*} = 0,875$$

Beta bull ( $\beta_{\text{bull}}$ ) : comportement du fonds dans un marché haussier. Beta bear ( $\beta_{\text{bear}}$ ) : Comportement du fonds dans un marché baissier.

(1) Depuis l'implémentation de la nouvelle stratégie emploi durable.

Données au 25/10/2023. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

# Vision du portefeuille sous l'angle des enjeux stratégiques

| Positionnement / thèmes porteurs   | Secteur d'activité     | Société  |
|--|------------------------|--|
|  <b>Evolution démographique</b> | Santé                  | Qiagen, Symrise, Astra Zeneca, Biomérieux, Sanofi, Merck |
|  | Luxe & Cosmétiques     | LVMH, Moncler, Hermès, L'Oréal, Diageo                   |
|  <b>Transition écologique</b>   | Efficacité énergétique | Schneider, Legrand, Air Liquide, Bureau Veritas          |
|  | Infrastructure         | Vinci  |
|  <b>Transition digitale</b>     | Semi-Conducteurs       | STMicro, ASML  |
|  | Software & SSII        | SAP, CapGemini, Dassault Systèmes                        |
|  | Publicité & Finances   | Publicis, BNP  |

# 10 premières lignes du portefeuille

## Un portefeuille concentré de 36 lignes

| Société          | % du fonds | Secteur                        | Pays | Capi.<br>(En Mds€) | PE 24E |
|------------------|------------|--------------------------------|------|--------------------|--------|
| Sanofi           | 6,4%       | Sciences pharmaceutiques, biot | FR   | 130,9              | 11,7x  |
| BNP Paribas      | 6,1%       | Banques                        | FR   | 70,4               | 6,4x   |
| LVMH             | 5,7%       | Biens de consommation durables | FR   | 344,3              | 19,9x  |
| ASTRAZENECA PLC  | 5,3%       | Sciences pharmaceutiques, biot | GB   | 171,1              | ns     |
| Vinci SA         | 5,1%       | Biens d'investissement         | FR   | 63,1               | 12,0x  |
| ASML HOLDING NV  | 5,1%       | Semi-conducteurs et équipemen  | NL   | 232,1              | 27,1x  |
| Schneider Electr | 4,3%       | Biens d'investissement         | FR   | 90,5               | 18,7x  |
| STMICROELECTRONI | 4,1%       | Semi-conducteurs et équipemen  | NL   | 38,7               | 9,8x   |
| Veolia Environ.  | 3,9%       | Services aux collectivités     | FR   | 19,3               | 12,1x  |
| Publicis Groupe  | 3,3%       | Médias et divertissement       | FR   | 19,6               | 10,9x  |

**10 premières lignes = 49,2%**

Source : Bloomberg, Palatine AM. Données au 23/10/2023.  
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

# Pourquoi investir dans le fonds ?

- Investir sur des grandes valeurs européennes de qualité
- Menant une politique sociale responsable
- Pour bénéficier de performances long terme avec une volatilité maîtrisée



# Souscrire

|                            |  |
|----------------------------|--|
| Classification AMF         | Actions des pays de l'Union Européenne |
| Code ISIN                  | Part Palatine FR0013391513             |
| Indicateur de référence    | Euro Stoxx 50 NR                       |
| Date de lancement          | 7/7/2010                               |
| Devise                     | Euro                                   |
| Frais de gestion           | 2,00 % TTC max                         |
| Commission de souscription | 2,00 % (maximum)                       |



**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

Site internet : [www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com) - Tél : 01 55 27 95 37