



# INVESTIR PEA PALATINE

MAI 2022

Actions internationales

## OBJECTIF DE GESTION

INVESTIR PEA PALATINE est un fonds dynamique recherchant une performance à long terme supérieure à l'indice CAC 40 dividendes nets réinvestis, par le biais d'une allocation d'actifs fondée sur une sélection d'actions cotées sur les marchés réglementés.

## PROFIL

### Forme Juridique

FCP

### Code ISIN

FR0013284114

### Classification AMF

Actions Internationales

### Dépositaire

Caceis Bank

### Commercialisation

Palatine Asset Management

### Dominante fiscale

Eligible au PEA

### Indicateur de référence

CAC 40 dividendes nets réinvestis

### Durée de placement recommandée

Supérieure à 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

Aucune

### Commission de rachat

Aucune

### Clôture de l'exercice

Dernier jour de bourse de décembre

### Taux de frais de Gestion

1,80% TTC max.

## PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible

Rendement potentiellement inférieur

Risque plus élevé

Rendement potentiellement plus élevé

1 2 3 4 5 6 7

## DONNEES AU 31-05-2022

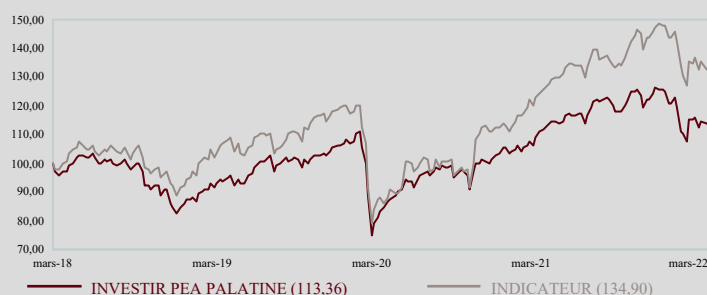
Valeur liquidative : 113,36 €

Nombre de parts : 142 988,407

Actif net global : 16,21 M€

## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 16.03.2018



## PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)				ANNUALISÉES (en euro)
	1 mois	2022	1 an	3 ans	Depuis le 16.03.2018
INVESTIR PEA PALATINE	-1,16%	-10,00%	-1,12%	6,89%	3,02%
INDICATEUR	0,12%	-7,94%	2,64%	9,57%	7,37%
ECART DE PERFORMANCE	-1,28%	-2,06%	-3,76%	-2,68%	-4,35%

## STATISTIQUES

	ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)				
	1 mois	2022	1 an	3 ans	Depuis le 16.03.2018
VOLATILITÉ DE L'OPC	17,60%	21,55%	16,39%	20,96%	18,97%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	24,39%	23,60%	18,22%	25,08%	22,40%
TRACKING ERROR	8,03%	6,68%	6,00%	9,27%	8,32%
RATIO D'INFORMATION	-1,65	-0,74	-0,58	-0,26	-0,49
RATIO SHARPE DE L'OPC	-0,20	-1,09	0,02	0,36	0,20
RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR	0,40	-0,78	0,21	0,40	0,35



## COMMENTAIRE DE GESTION



Bruno VACOSSIN

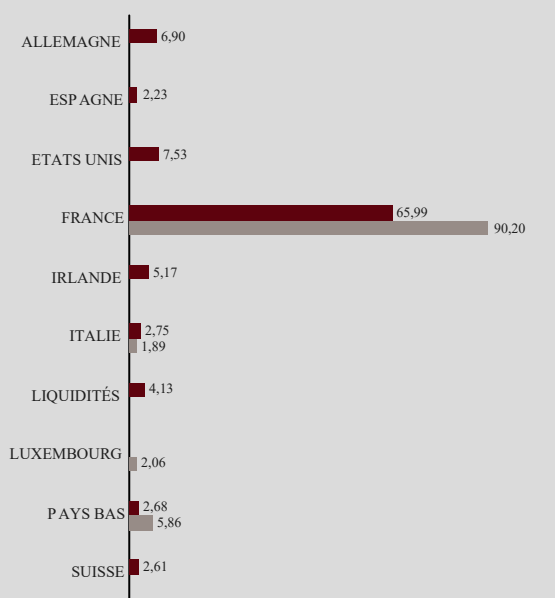
Le Stoxx 600 a fini le mois en baisse de 1.5% bien que les marchés financiers se soient redressés les deux dernières semaines de mai. Dans ce contexte compliqué de ralentissement de la croissance économique, de pressions inflationnistes plus fortes et de confinements en Chine, la volatilité est restée élevée. La normalisation des politiques monétaires, pour réduire autant que possible l'inflation galopante, se poursuit aux USA et la BCE prévoit l'arrêt de son programme d'achats d'actifs en juin, ce qui confirme les prévisions d'une première remontée des taux européens pour le début de l'été. En tout cas c'est ce qui est anticipé par le marché. La récession est possible mais n'est pas un scénario central.

Le principal enjeu à venir est de savoir si les Banques Centrales vont pouvoir casser cette dynamique d'inflation, qui semble proche de son pic, sans casser la dynamique de croissance. De même la réduction de leurs bilans et donc de la liquidité va être au centre des sujets à venir. Dans ce contexte, nous restons convaincus que les valeurs de croissance qui ont souffert de la rotation en faveur des valeurs dites value début 2022 (perdant 19% en relatif par rapport à ces dernières au cours de ces derniers mois), affichent désormais des profils et des niveaux de valorisation qui redeviennent attractifs.

Dans cette phase de contraction nous privilégions toujours les valeurs de qualité aux bilans solides, faiblement endettées et qui affichent des croissances régulières des bénéfices. Elles ont la capacité de maintenir leurs marges en augmentant leurs prix dans cet environnement inflationniste. La baisse des marchés commence à présenter une opportunité d'investissement pour des investisseurs qui misent sur le long terme, ce que pourrait nous laisser penser les deux dernières semaines de mai.

Investir PEA Palatine, en mai, a sousperformé son indice de référence. Les valeurs cycliques comme Stellantis, Santander, Arkema et Volkswagen se sont bien comportées sur le mois. Total et Airbus sont également en haut du classement mensuel. A l'inverse, les valeurs de croissance comme Teleperformance, CapGemini et Pernod ont pénalisé le fonds. Wal-Mart et Deutsche Post sont en queue de classement. Pour augmenter le poids des défensives aux dépens des valeurs plus cycliques, nous avons acheté Orange et vendu Solvay.

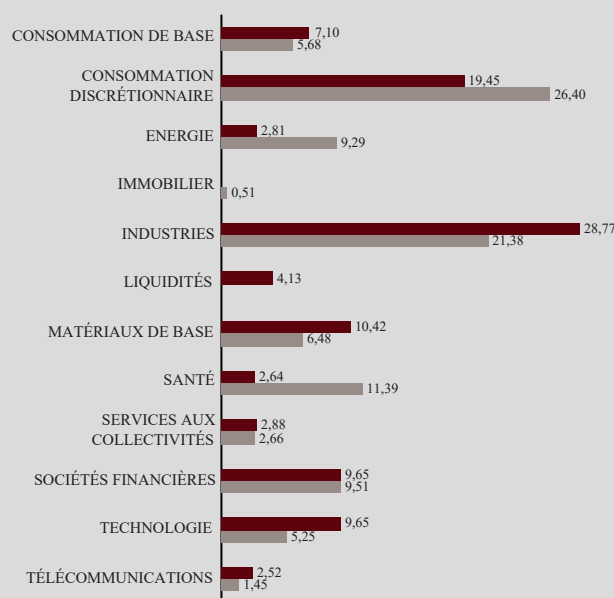
## ALLOCATION PAR PAYS (%)



■ INVESTIR PEA PALATINE AU 31.05.2022

■ INDICATEUR AU 31.05.2022

## ALLOCATION PAR SECTEURS (%)



■ INVESTIR PEA PALATINE AU 31.05.2022

■ INDICATEUR AU 31.05.2022

## PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 31.05.2022

SOCIETES	%ACTIF	SECTEURS	PAYS
BERKSHIRE HATHAWAY INC B	2,96%	Sociétés financières	Etats Unis
NEOEN	2,88%	Services aux collectivités	France
TOTAL ENERGIES	2,81%	Energie	France
LINDE RG	2,79%	Matériaux de base	Irlande
IPSOS	2,79%	Consommation discrétionnaire	France

## CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 29.04.2022 AU 31.05.2022

SOCIETES	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
TOTAL ENERGIES	0,43%	2,60%
BOLLORE SE	0,24%	2,20%
STELLANTIS NV	0,20%	2,54%
VOLKSWAGEN VORZ.	0,16%	2,02%
SANTANDER CENTRAL HISPANO	0,15%	2,08%

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.

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** : 68, rue du Faubourg Saint-Honoré 75008 PARIS | e-mail : [amr-reporting@palatine.fr](mailto: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](http://www.palatine-am.com)

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. Sources : Palatine AM, CACEIS Fund Adm., ITM Concepts, Bloomberg.

