



# PALATINE AMERIQUE (R) EUR

MAI 2022

## OBJECTIF DE GESTION

L'OPCVM recherche une performance proche ou supérieure à celle de l'indice Standard & Poor's 500 ESG TR, sur un horizon de 5 ans. L'OPCVM est à tout moment exposé de 60% à 100% au risque actions, sans contrainte de détention par secteur d'activité. Il est investi à hauteur de 75 % minimum en actions de sociétés américaines.

## PROFIL

### Forme Juridique

FCP

### Code ISIN

FR0007393038

### Classification AMF

Actions Internationales

### Dépositaire

Caceis Bank

### Commercialisation

Banque Palatine

### Indicateur de référence

S&P 500 ESG TR

### Durée de placement recommandée

supérieure à 5 ans

### SFDR

Article 8

### 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 %

### Commission de rachat

Aucune

### Clôture de l'exercice

Dernier jour de bourse de décembre

### Taux de frais de Gestion

2,00% 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 : 147,02 €

Nombre de parts : 131 018,363

Actif net global : 19,78 M€

## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 31.05.2012



## PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)		ANNUALISÉES (en euro)			
	1 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
PALATINE AMERIQUE (R) EUR	-0,86%	-7,24%	3,64%	8,59%	9,13%	10,16%
INDICATEUR*	-1,17%	-7,48%	8,80%	12,99%	12,49%	14,13%
ECART DE PERFORMANCE	0,31%	0,24%	-5,16%	-4,40%	-3,36%	-3,97%

\* La performance de l'indicateur est calculée dividendes nets réinvestis depuis le 01.01.2013. Les performances antérieures restent calculées dividendes non réinvestis

## STATISTIQUES

	ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)					
	1 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	20,69%	16,25%	12,77%	16,90%	15,47%	14,61%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	28,21%	19,32%	14,70%	21,43%	19,27%	17,16%
TRACKING ERROR	9,21%	6,98%	6,40%	7,12%	6,13%	4,92%
RATIO D'INFORMATION	0,31	0,06	-0,77	-0,56	-0,50	-0,72
RATIO SHARPE DE L'OPC	-0,28	-1,05	0,36	0,53	0,60	0,69
RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR	-0,30	-0,91	0,65	0,60	0,64	0,79



## COMMENTAIRE DE GESTION



Vincent RESILLOT

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.

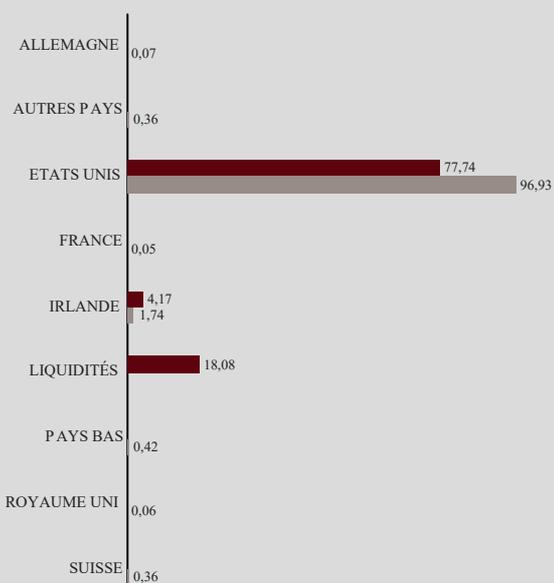
Le principal enjeu à venir est de savoir si les Banques Centrales vont pouvoir casser cette dynamique d'inflation, qui semble proche de son pic, sans casser la dynamique de croissance. De même la réduction de leurs bilans et donc de la liquidité va être au centre des sujets à venir. Dans ce contexte, 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 redevenaient 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.

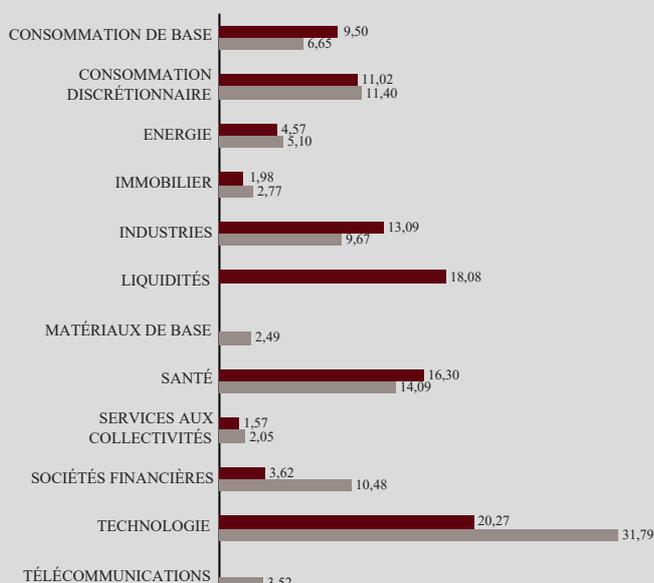
Palatine Amérique, en mai a surperformé son indice de référence. La présence de valeurs énergétiques, pharmaceutiques et la sous-pondération des larges capitalisations technologiques a favorisé le portefeuille dans un contexte de volatilité. Le portefeuille s'est même bien comporté dans le rebond du marché à la fin du mois, ce qui nous incite à effectuer peu de mouvements dans l'allocation réalisée avec notre partenaire EyePerformance.

Les plus forts contributeurs à cette performance ont été de nouveau les grandes sociétés défensives : Exxon continue de profiter de la hausse des prix du pétrole. Pfizer performe mieux que les autres acteurs qui avaient bénéficié du Covid grâce à la richesse de son pipeline dans d'autres segments, comme démontré par les résultats positifs de l'étude sur l'Etrasimod, molécule intégrée dans le cadre de l'acquisition d'Arena intégrée en 2022. AMD a suivi le rebond des semi-conducteurs en fin de mois après avoir perdu près de 50% depuis les plus hauts de fin 2021. Les détracteurs principaux furent : Amazon continue de sous-performer dans le sillage des avertissements d'autres grands noms de la consommation Wal-Mart et Target. Microsoft est pénalisée par la hausse des taux en cours même si elle surperforme légèrement le secteur de la technologie. P&G avait bien performé en avril mais le secteur des biens de consommation de base a été défavorisé par les investisseurs en mai.

## ALLOCATION PAR PAYS (%)



## ALLOCATION PAR SECTEURS (%)



## PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 31.05.2022

SOCIETES	%ACTIF	SECTEURS	PAYS
MICROSOFT	7,95%	Technologie	Etats Unis
AMAZON.COM INC	6,63%	Consommation discrétionnaire	Etats Unis
JOHNSON & JOHNSON	5,03%	Santé	Etats Unis
EXXON MOBIL CORP	4,57%	Energie	Etats Unis
PFIZER	3,95%	Santé	Etats Unis

## CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 29.04.2022 AU 31.05.2022

SOCIETES	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
EXXON MOBIL CORP	0,51%	4,52%
PFIZER	0,30%	3,96%
ADVANCED MICRO DEVICES ORD	0,26%	1,73%
IBM	0,15%	2,75%
ANALOG DEVICES	0,13%	1,65%

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. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Sources : Palatine AM, CACEIS Fund Adm., ITM Concepts, Bloomberg.

