



# PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 31 août 2022

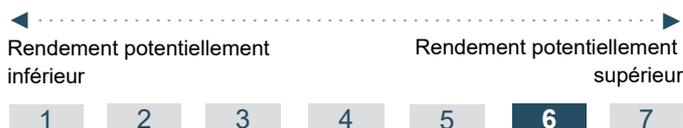
## COMMENTAIRE DE GESTION

Les performances des marchés ont été négatives au mois d'août. Le CAC 40 a baissé de 3.7%, le Stoxx 600 a abandonné 5.29%. La première partie du mois a vu la poursuite du rebond des marchés du mois de juillet suite à la publication de résultats robustes de la part des entreprises et à l'optimisme des investisseurs dans la modulation de la politique monétaire des banques centrales. En revanche, sur la deuxième partie, les marchés ont été pénalisés par l'accélération de l'inflation et des craintes de ralentissement de l'activité économique laissant penser que les banquiers centraux opéreraient pour une attitude plus belliste. Ce qu'a conforté Jérôme Powell lors de son discours à Jackson Hole à la fin du mois confirmant la priorité de la FED de combattre l'inflation quoiqu'il en coûte quitte à créer du chômage. De son côté la BCE, face à la détérioration des indicateurs économiques européens face aux problèmes énergétiques grandissant, devrait également augmenter ses taux plus fortement que prévu. L'euro se traite toujours sous la parité avec le dollar, conséquence d'un risque plus accru de dégradation de la situation économique en Europe. Du côté de la Chine, le gouvernement tente de faire redémarrer l'économie (la politique de zéro tolérance covid continue de restreindre la mobilité, les menaces d'une crise sur le marché de l'immobilier se concrétisent, de nombreuses pénuries d'électricité liées à la sécheresse ont touché le sud-ouest du pays mettant à mal une région clé de la production chinoise) en adoptant de nouvelles mesures favorables à la relance de cette dernière. La situation géopolitique s'est détériorée. Si le conflit russo ukrainien ne semble pas se diriger vers un accord de paix, la situation entre la Chine et Taiwan s'est dégradée. Dans ce contexte, les valeurs cycliques ont été particulièrement vendues tandis que les secteurs Utilities, Telco et conso non-cyclique ont été recherchés. Palatine Entreprises Familiales a, en août, sous-performé son indice de référence. Le biais croissance du portefeuille le pénalise en phase de remontée des taux. Les sociétés du portefeuille ont globalement publié de bons résultats pour le premier semestre. Les acteurs du luxe (secteur qui reste notre plus forte pondération) ont démontré la résilience de leurs marges face aux pressions inflationnistes. La demande en Chine reste fragile avec le risque toujours présent de résurgence de l'épidémie de Covid qui n'incite pas les acheteurs à sortir. Bankinter, après avoir été pénalisée en juillet par les projets de taxation exceptionnelle des banques espagnoles s'est reprise relativement au marché dans le contexte de resserrement monétaire annoncé par la BCE. OCI, nouvel investissement, bénéficie des prix des engrais élevés grâce aux prix du gaz mondiaux, alors que le gros de sa production est aux Etats-Unis et au Moyen-Orient. denred a publié d'excellents résultats, démontrant non seulement que son business model bénéficie de la hausse des taux et de l'inflation, mais également l'étendue croissante des services qu'elle peut offrir aux entreprises. DSM souffre peut-être de l'inflation qui pourrait limiter le recours de ses clients fermiers et sociétés agro-alimentaires à ses produits. L'absence de nouvelles quant à la fusion avec Firmenich, catalyseur attendu par le marché pèse également. Amplifon a reculé suite aux avertissements sur résultats de ses concurrents européens dans les appareils auditifs impactés par la conjoncture sur la demande ainsi que les coûts liés à la désorganisation des chaînes d'approvisionnement. Faurecia, que nous avons acheté récemment, a baissé suite aux craintes quant à l'approvisionnement en gaz de ses usines, en particulier en Allemagne où il est très présent depuis le rachat d'Hella. Nous pensons que ces craintes sont excessives au vu de la position clé des équipementiers dans la chaîne de valeur automobile.

## PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible

Risque plus élevé



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 recherche une performance à long terme supérieure à l'EUROSTOXX 50 dividendes nets réinvestis, par le biais d'une allocation d'actifs basée sur une sélection d'actions de la zone euro, notamment de moyenne capitalisation, et grâce à l'utilisation de critères extra-financiers. Il est à tout moment exposé de 60% à 100% de son actif au risque actions, sans contrainte de détention par secteur d'activité ou autre. L'OPCVM est éligible au Plan d'Épargne en Actions (PEA) et est investi à hauteur de 75 % minimum en actions de sociétés éligibles de la zone euro, et à hauteur de 50% minimum dans des sociétés familiales dont au moins 10% du capital sont contrôlés par une ou plusieurs familles.

<https://www.palatine-am.com/index.php?id=institutionnel-fr0000990921&L=876>



Vincent RESILLOT

Gérant



Bruno VACOSSIN

Co-gérant

## PROFIL

Forme Juridique	FCP de droit français
Société de gestion	Palatine Asset Management
Code ISIN	FR0000990921
Label ISR	Oui
Classification AMF	Actions Pays de la zone Euro
Classification SFDR	Article 8
Dépositaire	Caceis Bank
Commercialisation	Palatine Asset Management
Dominante fiscale	Éligible au PEA
Indicateur de référence	EuroStoxx 50 NR
Durée de placement recommandée	5 ans
Devise de comptabilité	Euro
Valorisation	Quotidienne
Souscriptions / rachats	Centralisation chaque jour avant 12h00. Exécution sur la base de la prochaine VL.
Commission de souscription	2,00 % (maximum)
Commission de rachat	Aucune
Politique des revenus	Capitalisation
Clôture de l'exercice	Dernier jour de bourse de décembre
Frais courants	2,48% TTC

## DONNÉES AU 31.08.2022

Valeur liquidative	18,18 €
Nombre de parts	2 201 608,490
Actif net global	40,03 M€



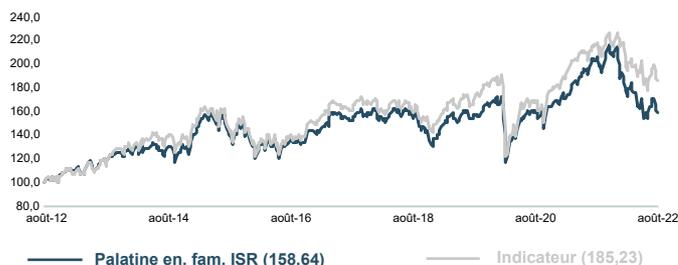
# PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 31 août 2022

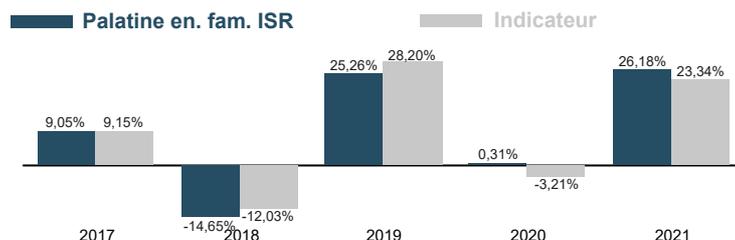
## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 31.08.2012



## HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



## PERFORMANCES NETTES (en euro)

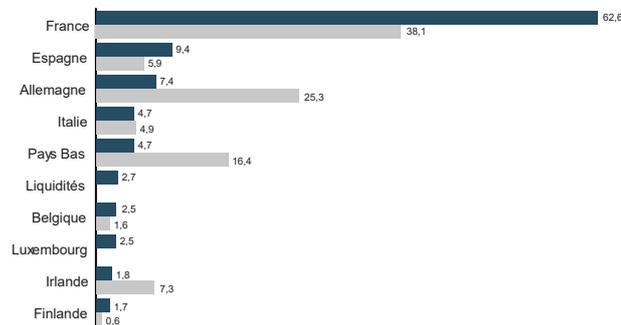
PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois
Palatine en. fam. ISR	-6,72%	-25,15%	-21,60%
Indicateur*	-5,10%	-16,34%	-13,99%
Ecart de performance	-1,62%	-8,81%	-7,61%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	3 ans	5 ans	10 ans
Palatine en. fam. ISR	0,46%	0,93%	4,72%
Indicateur*	3,07%	2,97%	6,36%
Ecart de performance	-2,61%	-2,04%	-1,64%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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

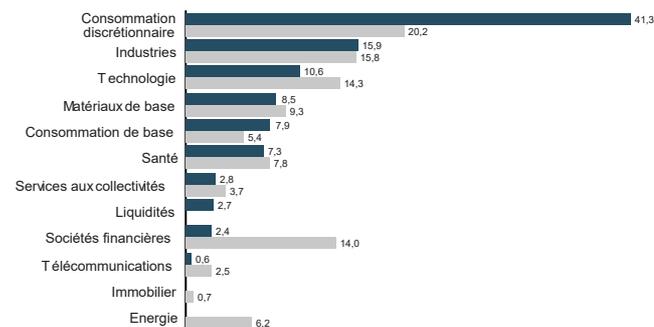
## ALLOCATION PAR PAYS (%)



## STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	YTD	12 mois	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité de l'OPC	22,9%	20,9%	22,4%	19,2%	17,8%
Volatilité de l'indicateur	22,7%	20,6%	25,7%	21,7%	19,6%
Tracking error	9,5%	8,3%	7,7%	6,4%	5,1%
Ratio d'information	-1,9	-1,2	-0,3	-0,3	-0,3
Ratio Sharpe de l'OPC	-1,8	-1,0	0,1	0,1	0,3
Ratio Sharpe de l'indicateur	-1,0	-0,6	0,2	0,2	0,3

## ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



## PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 31.08.2022

SOCIETES	%Actif	Secteur	Pays
LVMH	8,6%	Consommation discrétionnaire	FRA
SAP	5,2%	Technologie	DEU
PERNOD RICARD	5,0%	Consommation de base	FRA
L'OREAL	4,4%	Consommation discrétionnaire	FRA
INDITEX	4,2%	Consommation discrétionnaire	ESP

## CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 29.07.2022 AU 31.08.2022

SOCIETES	Contribution	Poids moyen
BANKINTER	0,13%	2,20%
OCI NV	0,12%	1,91%
EDENRED	0,01%	2,17%
VIVENDI SE	0,01%	1,30%



## PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 31 août 2022

### 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 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)

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.

PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR | 31.08.2022

3 | 3