



# PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR

AVRIL 2022

Actions zone euro grandes capitalisations - ISR

## OBJECTIF DE GESTION

Le fonds recherche une performance supérieure à celle de l'indicateur Euro Stoxx 50 NR, sur un horizon de 5 ans. Il est exposé à tout moment à plus de 75% aux actions. La stratégie de gestion consiste à sélectionner, pour plus de 50% de l'actif, des sociétés dont plus de 10% du capital est contrôlé par une ou plusieurs familles. Les fondateurs ou héritiers n'ont pas nécessairement le contrôle majoritaire de leur société, mais cette dernière doit constituer l'essentiel de leur patrimoine. Elle privilégie les secteurs et les sociétés disposant à moyen-long terme de perspectives de croissance mesurables et durables, tout en ayant une valorisation attractive au regard de leur potentiel.

## PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible Risque plus élevé  
Rendement potentiellement inférieur Rendement potentiellement plus élevé

1 2 3 4 5 6 7

## PROFIL

### Forme Juridique

FCP

### Code ISIN

FR0000990921

### Classification AMF

Actions Pays de la zone Euro

### Dépositaire

Caceis Bank

### Commercialisation

Palatine Asset Management

### Dominante fiscale

Eligible au PEA

### Indicateur de référence

EuroStoxx 50 NR

### Durée de placement recommandée

5 ans

### SFDR

Article 8

### 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

### Clôture de l'exercice

Dernier jour de bourse de décembre

### Taux de frais de Gestion

2,20% TTC max.



## DONNEES AU 29-04-2022

Valeur liquidative : 20,02 €

Nombre de parts : 2 231 642,360

Actif net global : 44,69 M€

## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 30.04.2012



PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR (184,01)      INDICATEUR (208,87)

## PERFORMANCES NETTES

CUMULÉES (en euro)

ANNUALISÉES (en euro)

	1 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR	-3,42%	-17,58%	-4,89%	3,17%	2,44%	6,29%
INDICATEUR*	-2,08%	-10,85%	-2,41%	4,92%	3,77%	7,65%
ECART DE PERFORMANCE	-1,34%	-6,73%	-2,48%	-1,75%	-1,33%	-1,36%

\* 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	4,91%	23,40%	17,51%	21,55%	18,50%	17,50%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	5,01%	24,59%	17,52%	25,13%	21,19%	19,55%
TRACKING ERROR	2,26%	11,90%	7,90%	7,47%	6,19%	5,01%
RATIO D'INFORMATION	-6,36	-2,02	-0,33	-0,22	-0,21	-0,25
RATIO SHARPE DE L'OPC	-7,29	-2,51	-0,25	0,17	0,16	0,37
RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR	-4,27	-1,41	-0,11	0,21	0,20	0,39



## COMMENTAIRE DE GESTION



Marie-Pierre GUERN

Le STOXX 600 a clôturé le mois d'avril avec une performance négative de -1.2%. Les marchés ont continué à faire face à de nombreux vents contraires tels que l'inflation qui a atteint 8,5% aux États-Unis (au plus haut en 40 ans), les problèmes de chaîne d'approvisionnement avec la Chine entrant dans de nouveaux confinements et la guerre en cours entre la Russie et l'Ukraine. Les banques centrales ont continué d'être agressives dans leur discours avec pour objectif de freiner la poursuite de la hausse de l'inflation à un moment où l'économie US semble ralentir (publication de la croissance du PIB US à 1,4%).

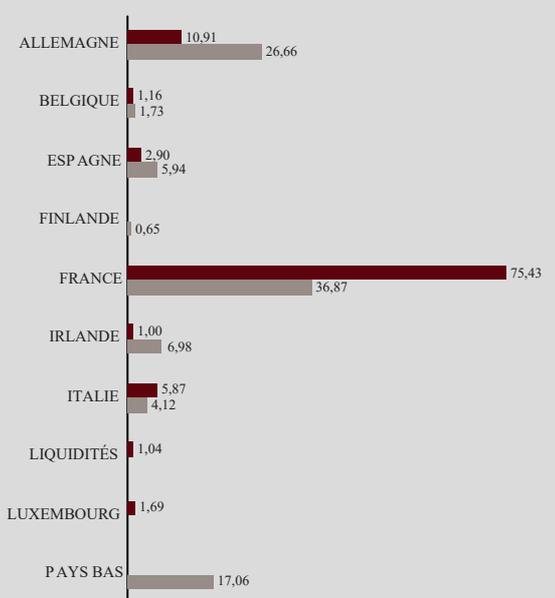
En revanche la saison des publications des entreprises bât son plein et celles-ci sont plutôt solides; en revanche les sociétés se sont montrées très prudentes sur l'avenir. Consommation et investissement sont encore bien orientés, signes que l'économie sous-jacente est encore persistante. Nous restons prudents même si certaines valorisations reviennent à des cours attractifs.

Palatine Entreprises Familiales, en avril, a sous-performé son indice de référence l'Eurostoxx50. L'univers d'investissement des entreprises familiales est spécifique, avec une forte pondération du secteur du luxe et des valeurs de croissance en général, qui ont pâti à la fois d'un environnement macroéconomique difficile, en particulier en Chine, ainsi que du moindre attrait de leur valorisation élevée dans le contexte de marché actuel. Dans les meilleurs contributeurs : Bureau Veritas a publié d'excellents résultats, qui mettent en évidence le potentiel des activités de certification. Avec l'augmentation constante des normes, notamment environnementales, le besoin pour les entreprises de prouver leur conformité croît très fortement.

Spie a aussi contribué positivement, les services à l'énergie et à l'industrie restent un segment extrêmement porteur à moyen-long terme. Edenred reste favorisé par le contexte positif de réouverture des économies post-Covid ainsi que de son exposition au Brésil pour les titres-restaurant. En revanche, le fonds a souffert de son exposition à des sociétés aux perspectives très attractives mais à la valorisation élevée, telle que Sartorius Stedim ou Dassault Systèmes, dont les publications étaient pourtant très bonnes. La seule société dont les résultats auront déçu est SEB, défavorablement impactée par l'inflation.

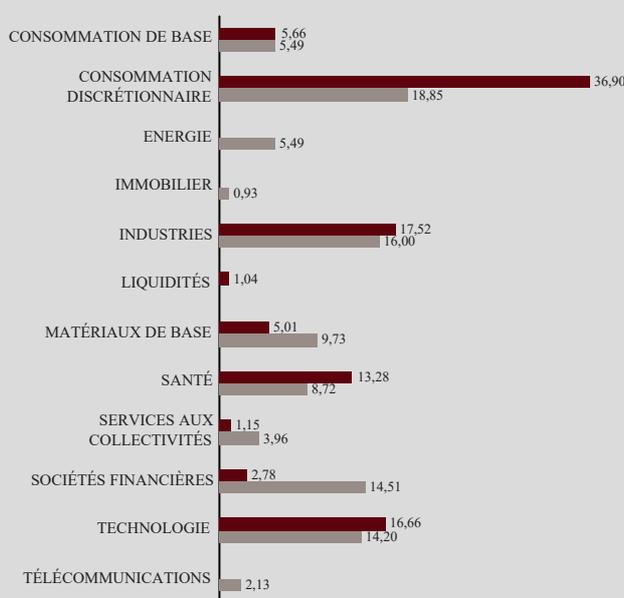
Nous avons initié une position dans Sodexo qui nous paraît un cas prometteur de retournement avec reprise en main de la direction générale par la famille fondatrice, dans un contexte de réouverture des économies post-Covid. La monétisation de la filiale de tickets restaurants pourrait également créer de la valeur. Nous avons également acheté Smurfit Kappa après leurs excellents résultats. Nous restons positifs sur le secteur du luxe qui a connu une forte compression de sa valorisation, et anticipons un rebond après la fin des confinements en Chine. Nous avons donc acheté Kering et légèrement allégé LVMH au vu de leur performance relative. Dans les financières nous avons vendu Crédit Agricole et Santander que nous avons remplacé par Bankinter.

### ALLOCATION PAR PAYS (%)



■ PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR AU 29.04.2022 ■ INDICATEUR AU 29.04.2022

### ALLOCATION PAR SECTEURS (%)



■ PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR AU 29.04.2022 ■ INDICATEUR AU 29.04.2022

### PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 29.04.2022

SOCIÉTÉS	%ACTIF	SECTEURS	PAYS
LVMH	7,36%	Consommation discrétionnaire	France
DASSAULT SYSTEMES	5,87%	Technologie	France
PERNOD RICARD	5,66%	Consommation de base	France
SAP	4,87%	Technologie	Allemagne
ESSILORLUXOTTICA	4,76%	Santé	France

### CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 31.03.2022 AU 29.04.2022

SOCIÉTÉS	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
BUREAU VERITAS	0,21%	3,60%
SPIE	0,17%	3,23%
EDENRED	0,12%	1,88%
SYMRISE	0,09%	2,08%
MERCEDES-BENZ GROUP	0,07%	1,27%

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.

