



PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 30 juin 2022

COMMENTAIRE DE GESTION

Le premier semestre 2022 signe une des pires performances depuis 50 ans avec le recul de 20.6% du S&P500, l'Eurostoxx a quant à lui abandonné 19.6%. De nombreux chocs sont venus perturber l'économie mondiale en cette première période de l'année à commencer par la fin annoncée des programmes d'injections de liquidité par les banques centrales, la guerre en Ukraine, le retour du covid en Chine entraînant de nouvelles perturbations dans les chaînes d'approvisionnement. Tout ceci n'a fait qu'exacerber une inflation, déjà en forte hausse, en faisant flamber les prix des matières premières énergétiques et agro-alimentaires qui de facto affichent les meilleures performances du premier semestre. Face à une inflation plus durable qu'anticipée et des chiffres de l'emploi robustes, le ton des banques centrales s'est alors nettement durci en annonçant un resserrement monétaire plus agressif, surtout aux USA, privilégiant très clairement la stabilité des prix plutôt que la croissance. Dans un tel contexte, les dégradations des perspectives de croissance ont grandement redouté des craintes de récession, ce que la bourse a plutôt bien accueilli en fin de semestre (car moins de croissance implique moins d'inflation). Si le marché anticipe de plus en plus la probabilité d'une récession, celui-ci semble estimer qu'elle sera limitée et de courte durée. La saison des résultats va démarrer mi-juillet aux Etats-Unis, et devrait apporter espérances plus de visibilité sur les bénéfices à venir des entreprises.

Palatine Entreprises Familiales, en juin, a surperformé son indice de référence l'Eurostoxx50. La sous-pondération des secteurs financier et énergétique ainsi que le positionnement naturel vers les valeurs plus défensives et de qualité ont aidé le fonds en relatif. L'indice perd près de 9% sur le mois, marqué par les craintes de ralentissement économique dans les pays développés combinées à des chiffres d'inflation ne faiblissant pas. Dans ce contexte, alors que les taux de marché semblent se stabiliser, les valeurs familiales, aidées par leurs bilans solides et leur discipline de marge, retrouvent de leur attractivité après un début d'année difficile. Les valeurs du luxe, que nous avons renforcées, se sont également bien comportées suite au relâchement des confinements en Chine. Notre unique exposition au secteur financier, bénéficie de son statut de banque de qualité centrée sur l'Espagne et surperforme l'ensemble des banques européennes. Les hausses de taux devraient profiter à son bilan bien capitalisé, avec un stock de prêts plus « premium » et donc un coût du risque mieux maîtrisé que le secteur. Symrise a regagné du terrain profitant de son business model de croissance défensive, avec des innovations indispensables aux marques de grande consommation qui doivent justifier leurs hausses de prix. Sodexo a publié de bons résultats, avec des ventes en forte hausse bénéficiant du mouvement de retour des employés sur leur lieu de travail. La dynamique enclenchée par la reprise en main de l'opérationnel par la famille semble également porter ses fruits. ArcelorMittal a été pénalisée par la fin de son important programme de rachats d'actions qui soutenait le titre jusqu'au 8 juin ainsi que des craintes entourant les valeurs cycliques en général (faiblissement des prix de l'acier). Nous avons renforcé notre position, le buy back devant reprendre et la valorisation étant extrêmement avantageuse au vu de la génération de cash et du bilan désormais sans dette. Alten souffre de la cyclicité perçue de son activité. Nous constatons que le groupe a toujours réussi à croître même dans les périodes de ralentissement économique. Michelin est notre seule exposition résiduelle au secteur automobile qu'il continue de surperformer. Le titre a baissé en ligne avec les valeurs cycliques sur les craintes de récession. Les perspectives de long terme restent très bonnes avec un bénéfice attendu de l'électrification accélérée des véhicules. Nous avons initié une position dans Kone, qui devrait profiter d'une reprise des investissements en Chine après une période de sous-performance. Nous sommes sortis de Mercedes-Benz Group, Nemetschek, Peugeot Invest et Kion.

PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible

Risque plus élevé

Rendement potentiellement inférieur

Rendement potentiellement supérieur



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.

Plus d'informations :

<https://www.palatine-am.com/produits/tous-les-produits/palatine-entreprises-familiales-isr.html>



Vincent RESILLOT

Gérant titulaire



Bruno VACOSSIN

Gérant suppléant

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 30.06.2022

Valeur liquidative	17,79 €
Nombre de parts	2 191 443,610
Actif net global	39,00 M€



PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 30 juin 2022

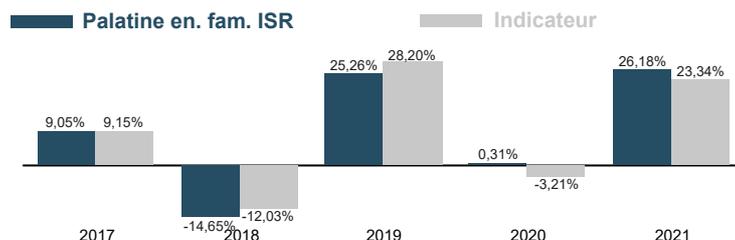
EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 29.06.2012



HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



PERFORMANCES NETTES (en euro)

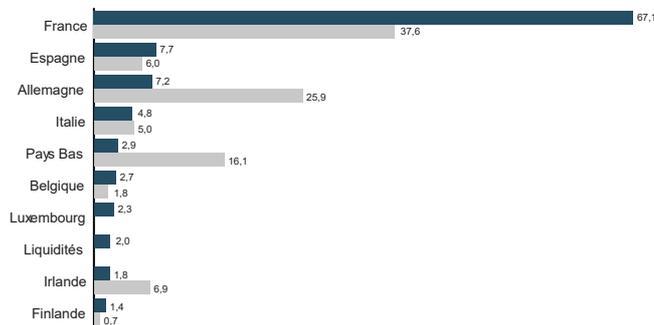
PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois
Palatine en. fam. ISR	-7,49%	-26,76%	-19,90%
Indicateur*	-8,76%	-17,95%	-12,80%
Ecart de performance	1,27%	-8,81%	-7,10%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	3 ans	5 ans	10 ans
Palatine en. fam. ISR	-0,70%	0,28%	5,10%
Indicateur*	2,00%	2,48%	6,95%
Ecart de performance	-2,70%	-2,20%	-1,85%

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

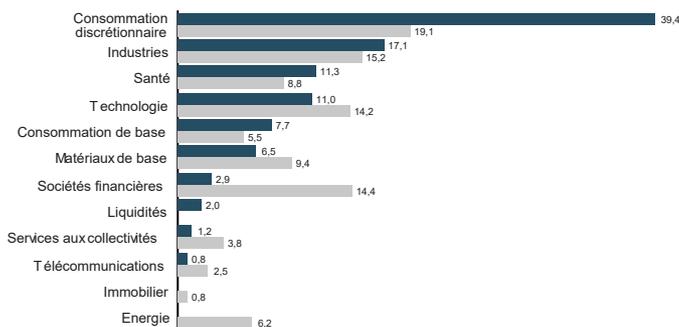
ALLOCATION PAR PAYS (%)



STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	YTD	12 mois	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité de l'OPC	24,1%	20,1%	22,2%	19,0%	17,7%
Volatilité de l'indicateur	24,5%	19,8%	25,6%	21,6%	19,6%
Tracking error	10,5%	8,2%	7,7%	6,3%	5,1%
Ratio d'information	-2,3	-1,1	-0,4	-0,4	-0,4
Ratio Sharpe de l'OPC	-2,5	-1,0	0,0	0,1	0,3
Ratio Sharpe de l'indicateur	-1,5	-0,6	0,1	0,2	0,4

ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 30.06.2022

SOCIETES	%Actif	Secteur	Pays
LVMH	7,9%	Consommation discrétionnaire	FRA
SAP	5,0%	Technologie	DEU
PERNOD RICARD	4,9%	Consommation de base	FRA
ESSILORLUXOTTICA	4,9%	Santé	FRA
L'OREAL	4,3%	Consommation discrétionnaire	FRA

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 31.05.2022 AU 30.06.2022

SOCIETES	Contribution	Poids moyen
BANKINTER	0,06%	2,72%
L'OREAL	0,04%	4,08%
SYMRISE	0,03%	2,16%
EDENRED	0,01%	2,00%



PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 30 juin 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>>. 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>> 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>> 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>>

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 | 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

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 | 30.06.2022