



PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR

MAI 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



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 31-05-2022

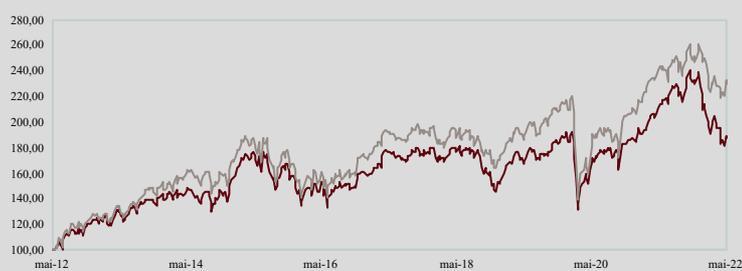
Valeur liquidative : 19,23 €

Nombre de parts : 2 235 010,210

Actif net global : 42,98 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 31.05.2012



PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES (187,43) INDICATEUR (229,34)

PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)				ANNUALISÉES (en euro)	
	1 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR	-3,95%	-20,83%	-10,77%	3,85%	1,25%	6,48%
INDICATEUR*	0,87%	-10,07%	-3,77%	7,23%	3,75%	8,66%
ECART DE PERFORMANCE	-4,82%	-10,76%	-7,00%	-3,38%	-2,50%	-2,18%

* 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	31,40%	24,21%	18,99%	21,89%	18,77%	17,61%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	26,35%	24,43%	18,56%	25,30%	21,33%	19,53%
TRACKING ERROR	5,23%	11,11%	8,31%	7,66%	6,31%	5,05%
RATIO D'INFORMATION	-13,04	-2,92	-0,95	-0,43	-0,40	-0,40
RATIO SHARPE DE L'OPC	-1,59	-2,35	-0,56	0,20	0,09	0,37
RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR	0,70	-1,01	-0,15	0,31	0,20	0,44



COMMENTAIRE DE GESTION

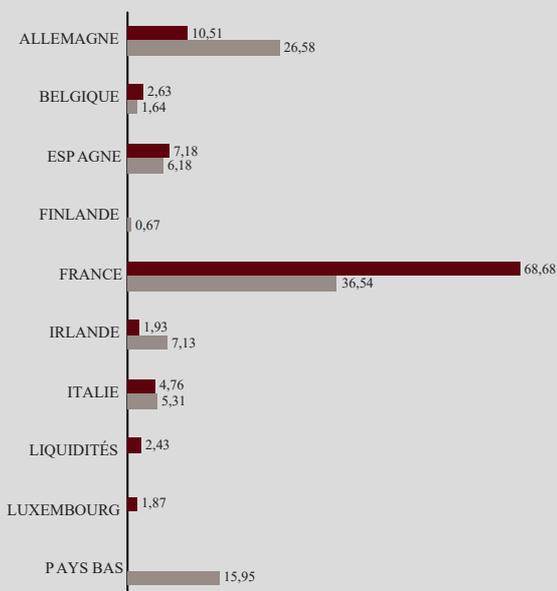


Vincent RESILLOT

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.

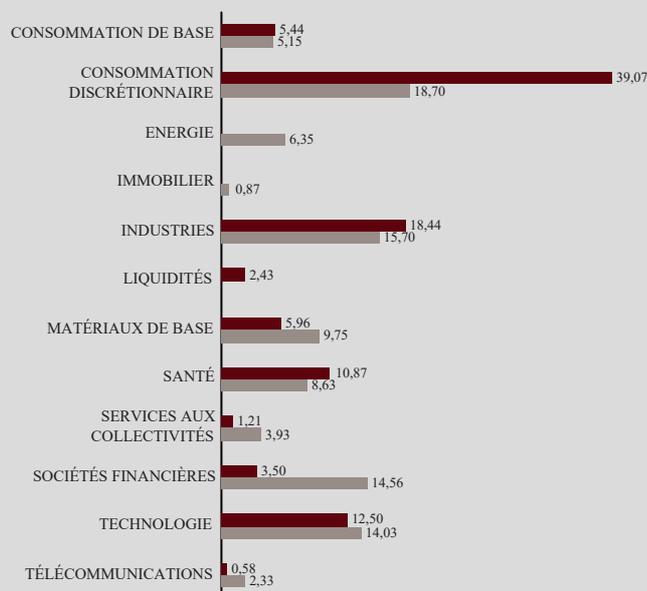
Palatine Entreprises Familiales, en mai, a nettement sous-performé son indice de référence. L'univers d'investissement des entreprises familiales continue de sous-performer l'indice également, mais moins que le fonds dont les biais sectoriels absence d'exposition à l'énergie, quasi absence de valeurs financières et factiels surreprésentation des valeurs de croissance sont encore plus marqués que son univers. Ces biais se sont révélés payants par le passé avec une surperformance d'environ 13 points de 2016 à 2021 par rapport à l'indice. Mais la majorité de cette performance (10 points) a été rendue depuis le début de l'année. L'absence de sociétés dans le secteur de l'énergie, très rares dans notre univers, en particulier dans les grandes capitalisations, a pesé fortement et explique environ un tiers de notre sous-performance par rapport à l'indice. Un rebond des valeurs du luxe s'est amorcé en fin de mois à l'annonce du relâchement des mesures de confinement en Chine. Les premiers indices de reprise de la consommation dans les villes déjà rouvertes sont très encourageants. Ce secteur représente désormais 22% du portefeuille, soit le double de sa part dans l'indice, et nous avons continué d'augmenter notre exposition dans la baisse. Les valeurs de croissance sont revenues à leurs niveaux de valorisation de fin 2019 mais le luxe se traite à 10-30% de décote, ce qui nous semble injustifié. Les meilleurs contributeurs sont toutes des valeurs « value »: Inditex a une valorisation très attractive pour une position de leader dans l'habillement, et s'est révélé résilient dans les précédentes récessions. Le ralentissement du concurrent chinois Shein est une bonne nouvelle. Nous avons récemment augmenté notre position et continuons de voir un potentiel significatif. Michelin bénéficie de son statut de « value défensive » alors que les signes de point bas de la production automobile se multiplient, ce qui devrait profiter aux équipementiers. Grifols est une nouvelle position dans la pharmacie, dont la pandémie freinait les activités de collecte de plasma. La société s'est engagée sur une réduction rapide de son endettement et a indiqué une forte reprise de l'activité. Cela nous a semblé marquer un bon point d'entrée dans un leader mondial.

ALLOCATION PAR PAYS (%)



■ PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR AU 31.05.2022 ■ INDICATEUR AU 31.05.2022

ALLOCATION PAR SECTEURS (%)



■ PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR AU 31.05.2022 ■ INDICATEUR AU 31.05.2022

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 31.05.2022

SOCIETES	%ACTIF	SECTEURS	PAYS
LVMH	7,38%	Consommation discrétionnaire	France
PERNOD RICARD	5,44%	Consommation de base	France
SAP	4,81%	Technologie	Allemagne
ESSILORLUXOTTICA	4,54%	Santé	France
BUREAU VERITAS	3,94%	Industries	France

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 29.04.2022 AU 31.05.2022

SOCIETES	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
INDITEX	0,27%	2,12%
MICHELIN	0,17%	2,89%
GRIFOLS CLA	0,16%	1,79%
BANKINTER	0,15%	2,10%
ARCELORMITTAL	0,15%	1,74%

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 | 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

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.

