



PALATINE PLANETE I

MAI 2022

Actions européennes grandes capitalisations – Ecologie - ISR

OBJECTIF DE GESTION

Le fonds recherche une performance supérieure à celle de l'indicateur Euro Stoxx 50 dividendes nets réinvestis, sur un horizon de 5 ans. Il est exposé à tout moment à plus de 75% aux actions.

Palatine Planète investit dans des sociétés dont l'activité est liée à la protection de l'environnement, particulièrement celles qui concourent à la lutte contre le réchauffement climatique, la pollution et la raréfaction des ressources. La stratégie privilégie les entreprises qui combattent ces fléaux, qui innovent et apportent des solutions, contribuant ainsi à une transition écologique et énergétique positive. Elle privilégie les valeurs de qualité et de croissance.

PROFIL DE RISQUE

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



PROFIL

Forme Juridique

FCP

Code ISIN

FR0010341800

Classification AMF

Actions des pays de l'Union

Européenne

Dépositaire

Caceis Bank

Commercialisation

Banque Palatine

Dominante fiscale

Eligible au PEA

Indicateur de référence

EuroStoxx 50 NR

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 % (maximum)

Commission de rachat

Aucune

Clôture de l'exercice

Dernier jour de bourse de décembre

Taux de frais de Gestion

1,50% TTC max.



DONNEES AU 31-05-2022

Valeur liquidative : 36,03 €

Nombre de parts : 2 002 547,800

Actif net global : 139,36 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 31.05.2017



PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)		ANNUALISÉES (en euro)			
	1 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
PALATINE PLANETE I	-0,33%	-9,86%	1,38%	10,21%	7,51%	9,19%
INDICATEUR*	0,87%	-10,07%	-3,77%	7,45%	6,85%	10,52%
ECART DE PERFORMANCE	-1,20%	0,21%	5,15%	2,76%	0,66%	-1,33%

* 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	20,55%	20,30%	15,67%	20,57%	17,57%	15,32%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	26,35%	24,43%	18,56%	25,20%	21,10%	17,85%
TRACKING ERROR	8,45%	9,98%	7,65%	9,22%	8,54%	8,32%
RATIO D'INFORMATION	-1,63	0,09	0,70	0,28	0,08	-0,14
RATIO SHARPE DE L'OPC	0,22	-1,16	0,17	0,51	0,45	0,60
RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR	0,70	-1,01	-0,15	0,31	0,34	0,58



COMMENTAIRE DE GESTION



Bruno VACOSSIN

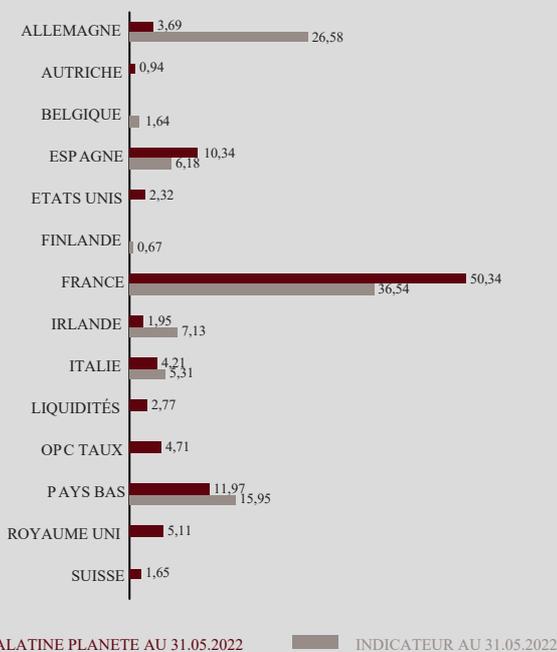
Le Stoxx 600 a fini le mois en baisse de 1.5% bien que les marchés financiers se soient redressés les deux dernières semaines de mai. Dans ce contexte compliqué de ralentissement de la croissance économique, de pressions inflationnistes plus fortes et de confinements en Chine, la volatilité est restée 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 redevennent 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.

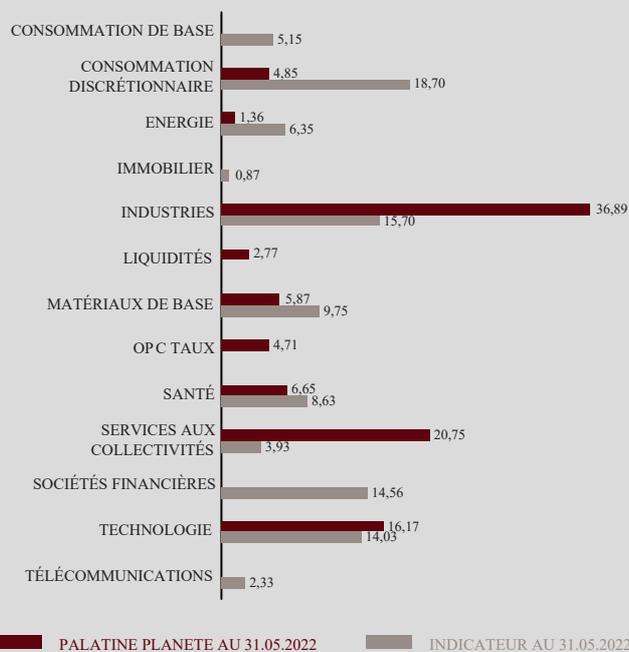
Palatine Planète, en mai, a sous-performé son indice de référence. L'absence d'exposition au secteur de l'énergie (en particulier au pétrole) explique la majorité de cette sous-performance. Nous continuons à voir favorablement les producteurs d'énergies renouvelables alors que les prix de l'électricité restent élevés en Europe et que le secteur revêt désormais une importance stratégique au vu des changements géopolitiques en cours. Les meilleurs contributeurs du mois sont : Engie bénéficie toujours de l'environnement de prix élevés avec une forte volatilité dans son activité de distribution de gaz ou de génération (nucléaire et renouvelables). Stellantis remonte ce mois-ci après avoir fortement sous-performé le secteur auto et le marché en avril sur des perspectives de production rassurantes. Biomérieux reprend du terrain après la finalisation de Specific Diagnostics, société américaine spécialisée dans un test rapide de résistance aux antibiotiques.

Dans les détracteurs, l'absence de Total Energies coûte à elle seule 0,8 point de performance. Mais dans les positions détenues : Dassault Systèmes souffre toujours du contexte défavorable aux sociétés de croissance à multiples élevés. SSE a été pénalisé par les projets de taxe sur les surprofits des producteurs d'électricité ce qui a déclenché des prises de profits au vu de la forte performance récente. La société a publié de très bons résultats dans la foulée. Spirax-Sarco fait partie du segment « croissance cyclique » affecté par les craintes de récession qui ont provoqué quelques révisions d'anticipations à la baisse. Nous avons initié une position dans DSM, dont la fusion avec Firmenich (dont la famille fondatrice contrôlera 35% du nouvel ensemble) crée un leader mondial de la nutrition et des ingrédients, avec une valorisation raisonnable par rapport au secteur.

ALLOCATION PAR PAYS (%)



ALLOCATION PAR SECTEURS (%)



PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 31.05.2022

SOCIETES	%ACTIF	SECTEURS	PAYS
ASML HOLDING	6,88%	Technologie	Pays Bas
EDP RENOVAVEIS	6,13%	Services aux collectivités	Espagne
AIR LIQUIDE	5,87%	Matériaux de base	France
SCHNEIDER ELECTRIC	4,97%	Industries	France
BUREAU VERITAS	4,95%	Industries	France

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 29.04.2022 AU 31.05.2022

SOCIETES	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
ENGIE	0,37%	3,56%
STELLANTIS NV	0,20%	2,77%
BIOMERIEUX	0,16%	2,05%
STMICROELECTRONICS	0,13%	2,90%
NEXANS	0,13%	1,62%

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.

