



PALATINE PLANETE I

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 31 octobre 2022

COMMENTAIRE DE GESTION

Les indices ont fortement monté sur l'ensemble du mois d'octobre, après un mois de septembre très baissier. Les marchés sont devenus extrêmement volatils. En Europe, le Stoxx 600 a repris 6,3% quand le CAC 40 s'est arrogé une hausse de près de 10,5% et le S&P 500 a monté de 8,2%. Les indices ont été tirés à la hausse, aidés par le retracement des rendements obligataires et une publication des résultats d'entreprises meilleure qu'attendu. Mais les marchés ont surtout rebondi en deuxième période sur des signes de ralentissement économique laissant espérer une décélération des hausses des taux de la part des banques centrales. Bien que la BCE ait relevé ses taux de 75 bps face à une inflation qui accélère en Europe, elle reconnaît que l'économie pourrait ralentir de manière significative laissant penser qu'elle continuerait de monter ses taux mais plus faiblement.

Les craintes se sont déplacées d'une forte inflation vers un risque de récession généralisé. Les prévisions de croissance mondiale ont d'ailleurs été revues en baisse par le FMI. Elle devrait s'élever à 2,7 % en 2023, après 3,2 % en 2022.

Palatine Planète, en octobre, a sous-performé son indice de référence l'Eurostoxx50. Le portefeuille est pénalisé par l'absence de valeurs pétrolières, aéronautiques et bancaires dans l'univers d'investissement. La saison de résultats est pour le moment en ligne avec les attentes, un peu en-dessous si l'on excepte les financières et le secteur énergétique dans lesquels nous sommes par définition peu présents. Dans les principaux contributeurs, Legrand avait été excessivement l'objet de craintes sur la cyclicité de son modèle et son pricing power en septembre ; les résultats nous ont depuis semblé satisfaisants même si la baisse de volumes anticipée est un peu plus accentuée qu'attendue. Vinci est une position que nous avons significativement augmentée et qui bénéficie de la qualité de ses actifs, de son business model protégé de l'inflation ainsi que de sa valorisation attractive, tout en étant un acteur incontournable de la décarbonation des transports. Bureau Veritas est un grand bénéficiaire du virage vers la durabilité avec des besoins accrus en certification et validation de normes environnementales dans tous les secteurs.

Pour ce qui est des détracteurs : Danaher s'est retrouvée pénalisée par la baisse plus importante qu'attendue des revenus liés au Covid alors que la croissance de l'activité bioprocessing pourrait être décalée. ST Micro a vu des prises de bénéfices et subi les annonces de baisse de capex des acteurs américains des semi-conducteurs, ce qui laisserait envisager un cycle baissier plus long. Merck est une nouvelle position du mois dans la pharmacie, où la croissance anticipée dans les Life Sciences nous semble très attractive et meilleur marché que chez les pure players. Quelques prises de profits suite à la journée investisseurs la situent dans les détracteurs du mois vu la forte hausse du marché.

Veolia, leader dans le traitement de l'eau et des déchets, nous semble être à un point d'entrée très intéressant donc nous avons initié une position. Les dernières étapes de la fusion avec Suez ont eu lieu avec la vente de l'activité UK et la nouvelle directrice générale semble à même de délivrer le plan de synergies et une future phase de croissance. Nous avons également ajouté Kingspan au portefeuille. La société irlandaise est leader des panneaux d'isolation et nous semble à un bon point d'entrée après une baisse de -50% cette année.

PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible

Risque plus élevé

← →

Rendement potentiellement inférieur Rendement potentiellement supérieur

1 2 3 4 5 **6** 7

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 orientée majoritairement sur les sociétés dont l'activité est liée à l'environnement et particulièrement celles qui concourent à la lutte contre le réchauffement climatique, la pollution et la raréfaction des ressources. PALATINE PLANETE prend en compte les risques de durabilité et les caractéristiques ESG dans son processus de sélection de valeurs. Il a un objectif d'investissement environnemental, conformément à l'article 8 du règlement SFDR. Après avoir effectué une analyse fondamentale de l'entreprise, la réalisation d'une analyse extra-financière de type « Best in Universe » permet ensuite de sélectionner les valeurs éligibles au portefeuille. L'indice Euro Stoxx 50 dividendes nets réinvestis est l'indicateur de comparaison a posteriori.

[Cliquez ici](#)



Vincent RESILLOT

Gérant



Bruno VACOSSIN

Co-gérant

PROFIL

Forme Juridique	FCP de droit français
Société de gestion	Palatine Asset Management
Code ISIN	FR0010341800
Label ISR	Oui
Classification AMF	Actions des pays de l'Union Européenne
Classification SFDR	Article 8
Dépositaire	Caceis Bank
Commercialisation	Banque Palatine
Dominante fiscale	Éligible au PEA
Indicateur de référence	EuroStoxx 50 NR
Durée de placement recommandée	Supérieure à 5 ans
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
Politique des revenus	Capitalisation
Clôture de l'exercice	Dernier jour de bourse de décembre
Frais courants	1,67% TTC

DONNÉES AU 31.10.2022

Valeur liquidative	34,36 €
Nombre de parts	2 045 011,010
Actif net global	128,75 M€



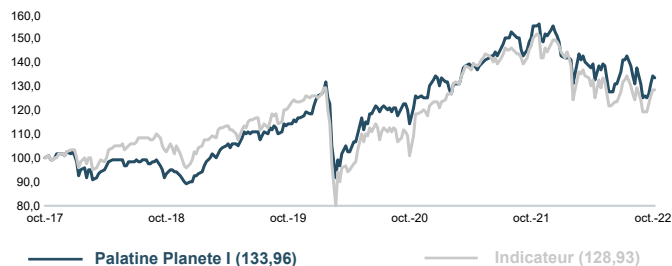
PALATINE PLANETE I

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 31 octobre 2022

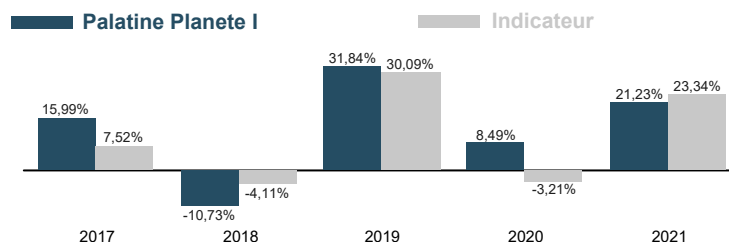
EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 31.10.2017



HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



PERFORMANCES NETTES (en euro)

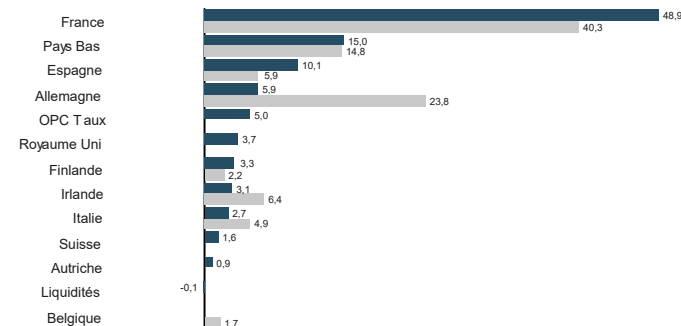
PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois
Palatine Planete I	7,61%	-14,04%	-11,85%
Indicateur*	9,09%	-13,82%	-12,76%
Ecart de performance	-1,48%	-0,22%	0,91%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	3 ans	5 ans	10 ans
Palatine Planete I	5,31%	6,02%	8,29%
Indicateur*	2,29%	5,21%	9,46%
Ecart de performance	3,02%	0,81%	-1,17%

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

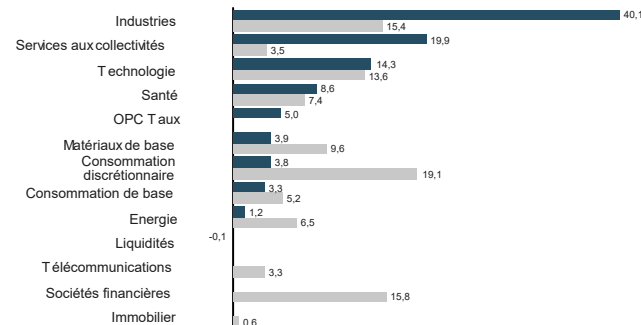
ALLOCATION PAR PAYS (%)



STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	YTD	12 mois	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité de l'OPC	20,2%	19,3%	21,6%	18,4%	15,7%
Volatilité de l'indicateur	21,8%	21,3%	25,7%	21,7%	18,2%
Tracking error	7,9%	7,5%	9,1%	8,5%	8,2%
Ratio d'information	0,0	0,2	0,3	0,1	-0,1
Ratio Sharpe de l'OPC	-0,9	-0,6	0,3	0,3	0,5
Ratio Sharpe de l'indicateur	-0,8	-0,6	0,1	0,3	0,5

ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 31.10.2022

SOCIETES	%Actif	Secteur	Pays
ASML HOLDING	7,4%	Technologie	NLD
VINCI	5,7%	Industries	FRA
EDP RENOVAVEIS	5,4%	Services aux collectivités	ESP
SAP	5,0%	Technologie	DEU
LEGRAND	4,4%	Industries	FRA

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.09.2022 AU 31.10.2022

SOCIETES	Contribution	Poids moyen
SAP	0,74%	4,79%
VINCI	0,65%	5,24%
LEGRAND	0,65%	4,31%
ASML HOLDING	0,65%	7,16%
AIR LIQUIDE	0,46%	3,81%



PALATINE PLANETE I

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 31 octobre 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.