



# PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR

SEPTEMBRE 2021

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 de 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

### 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 30-09-2021

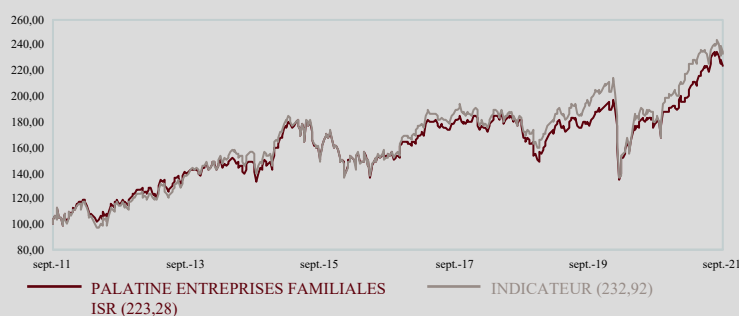
Valeur liquidative : 22,35 €

Nombre de parts : 2 699 952,290

Actif net global : 60,36 M€

## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 30.09.2011



## PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)			ANNUALISÉES (en euro)		
	1 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR	-3,62%	16,10%	25,07%	7,19%	7,69%	8,36%
INDICATEUR*	-3,41%	15,88%	29,08%	8,36%	8,71%	8,82%
ECART DE PERFORMANCE	-0,21%	0,22%	-4,01%	-1,17%	-1,02%	-0,46%

\* 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	2021	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	7,51%	11,20%	15,25%	20,55%	17,49%	17,73%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	5,70%	11,54%	16,93%	24,13%	20,37%	19,91%
TRACKING ERROR	4,39%	4,96%	5,53%	6,48%	5,34%	4,57%
RATIO D'INFORMATION	1,15	0,22	-0,46	-0,14	-0,15	-0,08
RATIO SHARPE DE L'OPC	-0,67	2,22	1,72	0,42	0,49	0,49
RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR	-1,78	2,06	1,70	0,39	0,46	0,45



## COMMENTAIRE DE GESTION



Marie-Pierre GUERN

Performance négative sur le mois de septembre des indices actions européens (Stoxx 600 à -3.41%), après 7 mois consécutifs de hausse. Les données sur l'inflation ont continué de battre les attentes dans un contexte où les prix de l'énergie et du fret ont dépassé des records. Les banques centrales ont adopté désormais un ton moins accommodant.

En Chine, la situation financière d'Evergrande a occupé les devants de la scène. Avec 300Mds\$ de dettes, il est considéré comme le promoteur immobilier le plus endetté du marché chinois. Les données provenant de Chine se sont par ailleurs dégradées. En Europe, la BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés mais réduira modérément son programme de rachat obligataire pandémie (PEPP).

Aux Etats-Unis, la FED a envisagé une première hausse de taux plus tôt que prévu. Elle prévoit désormais une croissance du PIB de +5.9% cette année (vs +7% attendu en juin). En outre, les chiffres macro sont restés en-dessous des attentes.

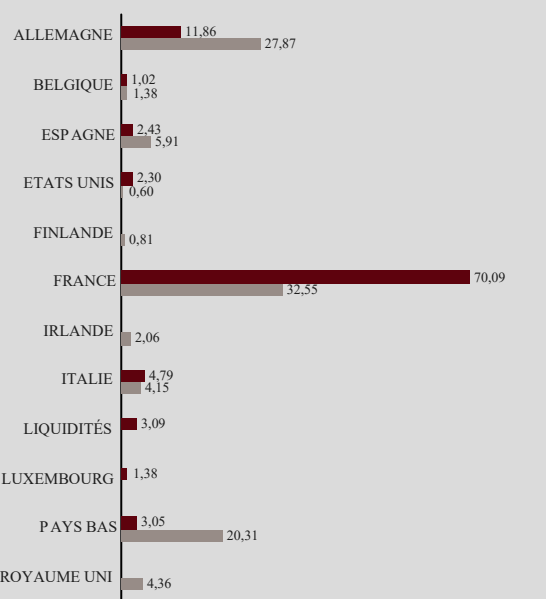
La hausse des rendements obligataires a alimenté la rotation des valeurs de croissance vers les valeurs « value » notamment l'énergie et les banques. A contrario, la sous performance des secteurs de l'immobilier, des utilities et des ressources de base a été marquée sur le mois.

Palatine Entreprises Familiales ISR a clôturé le mois de septembre 2021 en baisse de 3,6% quand son indice de référence a fini à -3,4%. Parmi les meilleures performances : Inditex a publié de bons résultats sur le deuxième trimestre profitant d'une chaîne d'approvisionnement courte, d'une position nette cash et d'une valorisation attractive. Pernod a présenté un bon potentiel de croissance de ses ventes en particulier via l'e-commerce, une solide expansion des marges et une valorisation attractive. Bouygues a affiché de solides perspectives de croissance dans les secteurs dans lesquels opèrent la société et le titre reste décoté.

En revanche le fonds a été pénalisé par : Kion et l'anticipation d'impacts de coûts supérieurs (dont celui de l'acier) aux attentes, 'Oreal à cause des craintes de ralentissement en Chine, Interparfums dont l'activité demeure solide avec un bon nombre de lancements de nouveaux produits à venir, une demande toujours très forte et la montée en puissance du e-commerce.

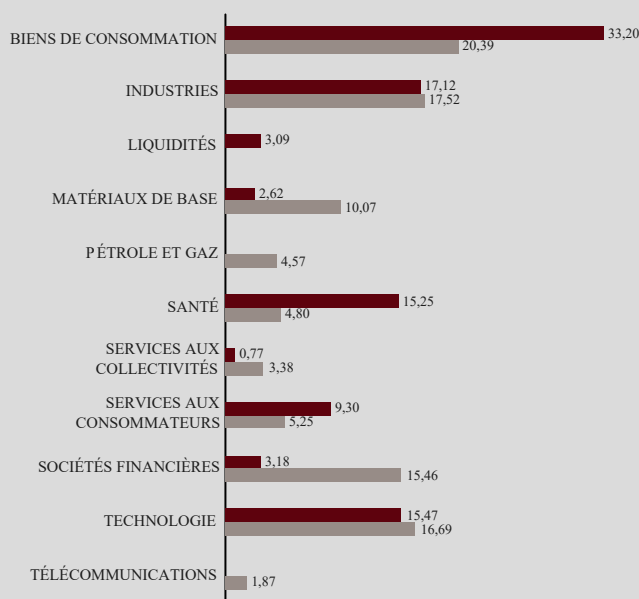
Dans ce contexte sur le mois, nous avons pris quelques profits sur Dassault Systèmes et Nemetschek suite à la hausse des taux longs. Nous avons soldé la ligne en Kering préférant la qualité de LVMH et initié une ligne en Soitec (sur faiblesse du titre qui offre une forte visibilité sur les 18-24 prochains mois laissant penser que le groupe est bien placé pour réaliser ses objectifs les plus ambitieux de 2022) et une autre en Banco Santander (qui semble désormais en mesure d'atteindre ses objectifs de bénéfices en 2021, grâce à la baisse des provisions et une évolution favorable du volume/mix de prêts au Brésil)

## ALLOCATION PAR PAYS (%)



■ PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR AU 30.09.2021 ■ INDICATEUR AU 30.09.2021

## ALLOCATION PAR SECTEURS (%)



■ PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR AU 30.09.2021 ■ INDICATEUR AU 30.09.2021

## PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 30.09.2021

SOCIETES	%ACTIF	SECTEURS	PAYS
LVMH	8,59%	Biens de consommation	France
SAP	5,13%	Technologie	Allemagne
DASSAULT SYSTEMES	4,98%	Technologie	France
PERNOD RICARD	4,64%	Biens de consommation	France
TELEPERFORMANCE	4,53%	Services aux consommateurs	France

## CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 31.08.2021 AU 30.09.2021

SOCIETES	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
PERNOD RICARD	0,29%	4,40%
NEMETSCHEK	0,17%	2,02%
INDITEX	0,12%	1,29%
VIVENDI SE	0,08%	2,45%
PEUGEOT INVEST	0,04%	1,09%

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 : 42 rue d'Anjou 75008 PARIS. 950 340 885 RCS PARIS - Une société du groupe BPCE

Site internet : [www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com) | e-mail : [amr-reporting@palatine.fr](mailto:amr-reporting@palatine.fr) | Tél : 01.55.27.96.29 ou 01.55.27.94.26 | Fax : 01.55.27.97.00

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 Administration, ITM Concepts, Bloomberg.

