



# PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR

OCTOBRE 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 29-10-2021

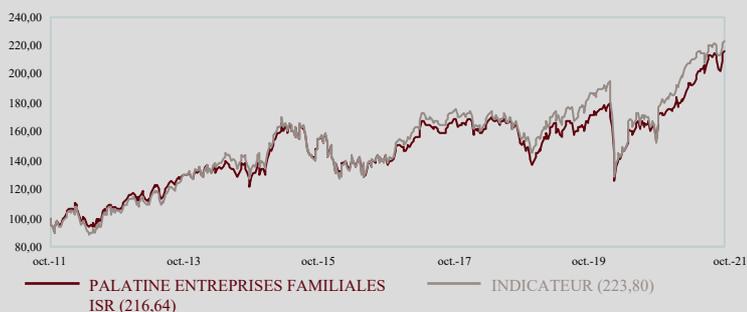
Valeur liquidative : 23,70 €

Nombre de parts : 2 452 823,910

Actif net global : 58,15 M€

## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 31.10.2011



## PERFORMANCES NETTES

CUMULÉES (en euro)

ANNUALISÉES (en euro)

	1 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR	6,04%	23,12%	41,66%	12,22%	8,89%	8,04%
INDICATEUR*	5,15%	21,85%	46,43%	12,48%	9,41%	8,39%
ECART DE PERFORMANCE	0,89%	1,27%	-4,77%	-0,26%	-0,52%	-0,35%

\* 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	11,02%	12,01%	13,58%	20,33%	17,57%	17,57%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	8,38%	11,81%	14,89%	23,91%	20,38%	19,71%
TRACKING ERROR	7,19%	5,21%	5,85%	6,53%	5,41%	4,60%
RATIO D'INFORMATION	1,22	0,23	-0,57	-0,03	-0,09	-0,07
RATIO SHARPE DE L'OPC	5,60	2,10	2,62	0,59	0,51	0,45
RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR	6,32	2,03	2,61	0,51	0,46	0,42



## COMMENTAIRE DE GESTION



Marie-Pierre GUERN

Les marchés actions européens sont en hausse au cours du mois d'octobre après la baisse du mois de septembre grâce à une nouvelle saison de publication de résultats trimestriels supérieurs aux attentes. La prévision de croissance du FMI a été abaissée à +5.9% (vs +6% avant) à cause des problèmes de la chaîne de production et de l'aggravation de la situation sanitaire pour les pays émergents.

En Europe, la BCE a maintenu son taux de refinancement à 0% et a confirmé la poursuite du programme d'achats d'urgence face à la pandémie (PEPP). L'institution a indiqué qu'elle observe de près les anticipations d'inflation et l'évolution des salaires : en effet, l'inflation s'est accélérée en octobre à +4.1% sur un an, contre +3.7% attendu. Aux US, J. Powell annonce que c'est désormais le bon moment pour envisager du « tapering » mais ajoute qu'il est cependant trop tôt pour remonter les taux.

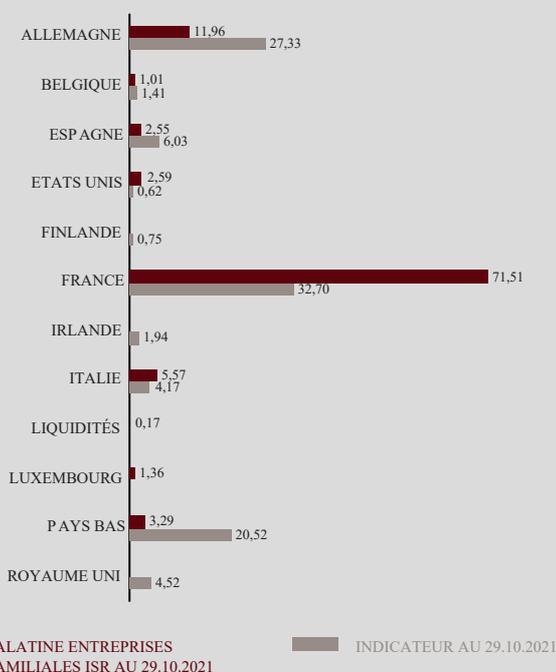
En Asie, la croissance chinoise est ressortie en dessous des attentes à +4.9% yoy au T3 vs consensus de +5%. En Europe, les services aux collectivités profitent de la hausse des prix de l'énergie alors que le secteur des biens de consommation bénéficie d'une nouvelle série de très bonnes publications de résultats pour la plupart des acteurs du Luxe (LVMH, L'Oréal, Hermès, Moncler). Le secteur des télécoms est pénalisé par des publications de résultats mitigés et le secteur des loisirs par certaines restrictions imposées par la crise sanitaire.

Palatine Entreprises Familiales ISR a clôturé le mois d'octobre 2021 en hausse de 6 % quand son indice de référence a fini à +5,2%. Parmi les meilleures performances : Les valeurs du luxe (Moncler, Hermès, Interparfums, LVMH) ont continué à progresser soutenues par l'émergence des classes moyennes chinoises et l'essor du tourisme. Les valeurs technologiques (Dassault Systèmes, S.O.I.T.E.C., SAP) ont affiché de belles publications qui ont rassuré les investisseurs.

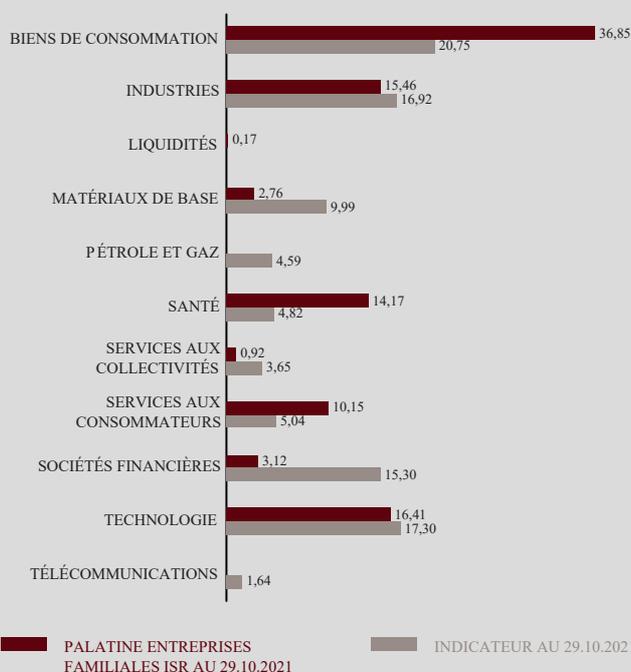
En revanche le fonds a été pénalisé par : Orpea qui malgré de très bons résultats du deuxième trimestre a été mis en cause dans une affaire de complicité de fraude fiscale et blanchiment aggravé. Inditex a également souffert malgré de bons résultats, tout comme Solvay. Dans ce contexte, sur le mois, nous avons continué de prendre des profits sur Dassault Systèmes et Nemetschek suite à la progression des titres. Nous avons soldé la ligne en Korian, préférant privilégier son concurrent Orpea. et nous avons initié une position en Sopra-Steria après avoir nié toute intention d'acquiescer Atos.

La société est sur un secteur dynamique et présente un beau potentiel pour générer de solides marges sur un horizon court/moyen termes.

## ALLOCATION PAR PAYS (%)



## ALLOCATION PAR SECTEURS (%)



## PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 29.10.2021

SOCIETES	%ACTIF	SECTEURS	PAYS
LVMH	9,32%	Biens de consommation	France
DASSAULT SYSTEMES	5,34%	Technologie	France
PERNOD RICARD	5,02%	Biens de consommation	France
TELEPERFORMANCE	4,99%	Services aux consommateurs	France
SAP	4,81%	Technologie	Allemagne

## CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.09.2021 AU 29.10.2021

SOCIETES	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
LVMH	0,87%	9,32%
DASSAULT SYSTEMES	0,53%	5,01%
MONCLER	0,46%	2,82%
HERMES INTERNATIONAL	0,46%	3,14%
L'OREAL	0,44%	4,11%

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 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.

