



# PALATINE FRANCE EMPLOI DURABLE (C)

DECEMBRE 2021

Actions françaises grandes capitalisations

## OBJECTIF DE GESTION

La Sicav recherche une performance supérieure à celle de l'indicateur SBF 120 dividendes réinvestis, sur un horizon de 5 ans. Elle est exposée à tout moment à plus de 75% aux actions.

La stratégie de gestion, de type Croissance à prix raisonnable, est centrée sur 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. Les critères de sélection privilégiés sont la visibilité sur la croissance de la société, sa rentabilité, la qualité de son management et sa solidité financière.

## PROFIL DE RISQUE

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



## PROFIL

### Forme Juridique

SICAV

### Code ISIN

FR0000930455

### Classification AMF

Actions Françaises

### Dépositaire

Caceis Bank

### Commercialisation

Banque Palatine

### Dominante fiscale

Eligible au PEA

### Indicateur de référence

SBF 120 dividendes nets réinvestis

### 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 %

### Commission de rachat

Aucune

### Clôture de l'exercice

Dernier jour de bourse de décembre

### Taux de frais de Gestion

1,196% TTC max.

## DONNEES AU 31-12-2021

Valeur liquidative : 359,22 €

Nombre de parts : 795 883,249

Actif net global : 360,41 M€

## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 30.12.2011



## PERFORMANCES NETTES

|                                    | CUMULÉES (en euro) |        |        | ANNUALISÉES (en euro) |        |        |
|------------------------------------|--------------------|--------|--------|-----------------------|--------|--------|
|                                    | 1 mois             | 2021   | 1 an   | 3 ans                 | 5 ans  | 10 ans |
| PALATINE FRANCE EMPLOI DURABLE (C) | 5,11%              | 30,99% | 30,99% | 13,81%                | 6,60%  | 9,07%  |
| INDICATEUR*                        | 5,96%              | 28,35% | 28,35% | 15,97%                | 9,77%  | 10,82% |
| ECART DE PERFORMANCE               | -0,85%             | 2,64%  | 2,64%  | -2,16%                | -3,17% | -1,75% |

\* 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          | 11,12%                            | 11,94% | 11,94% | 21,01% | 18,04% | 16,77% |
| VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR   | 11,30%                            | 12,72% | 12,72% | 23,80% | 20,12% | 18,48% |
| TRACKING ERROR               | 1,01%                             | 3,02%  | 3,02%  | 4,57%  | 3,83%  | 3,60%  |
| RATIO D'INFORMATION          | -8,22                             | 0,66   | 0,66   | -0,41  | -0,76  | -0,44  |
| RATIO SHARPE DE L'OPC        | 4,73                              | 2,27   | 2,27   | 0,64   | 0,38   | 0,54   |
| RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR | 5,39                              | 1,98   | 1,98   | 0,64   | 0,49   | 0,57   |



## COMMENTAIRE DE GESTION

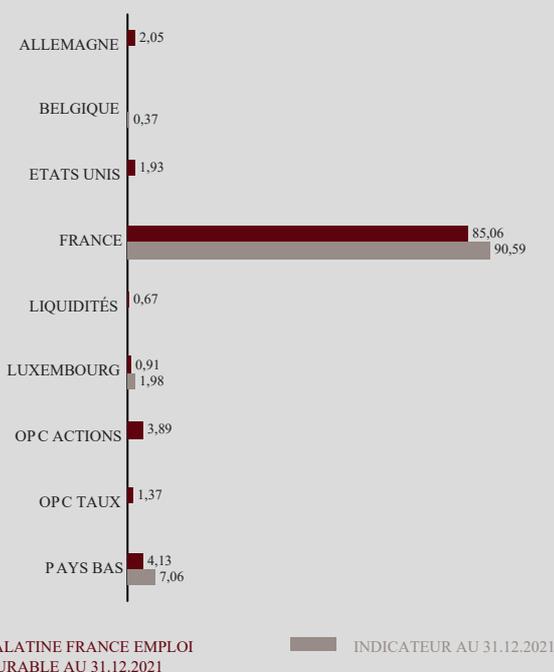


Bruno VACOSSIN

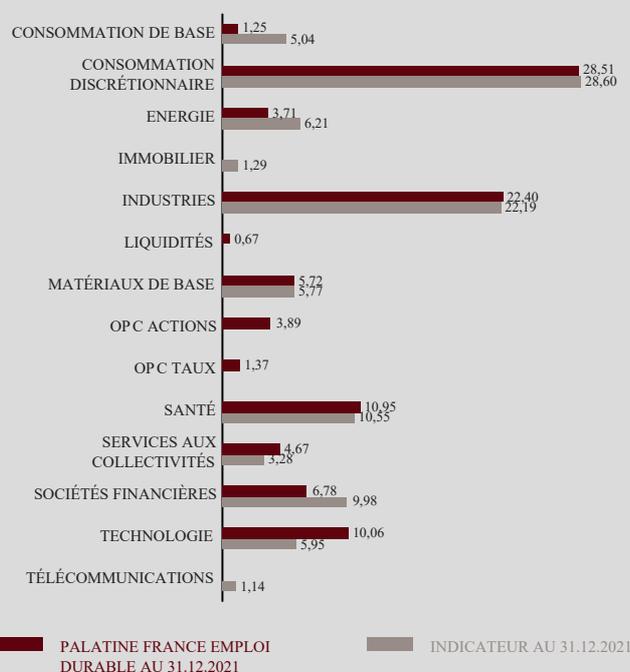
Les indices actions en Europe ont affiché en décembre une belle performance malgré l'arrivée du nouveau variant Omicron qui a conduit de nombreux pays à durcir les mesures de distanciation. L'indice CAC40 a terminé l'année sur un gain de près de 28% soit sa plus forte progression annuelle depuis plus de 20 ans et l'une des performances les plus élevées parmi les grandes bourses mondiales. Sur le front économique, la Banque de France a relevé sa prévision de croissance pour 2021 à +6.7% vs +6.3% précédemment. Aux Etats-Unis, le PIB est ressorti à +2.3% en rythme annualisé par rapport aux trois mois précédents. Du côté des Banques Centrales, la BCE a relevé le montant de ses achats d'actifs classiques (APP) à 40Mds€ pour le deuxième trimestre 2022, contre 20Mds actuellement pour contrebalancer la fin du PEPP qui est confirmée pour mars 2022. Elle table sur une hausse de l'inflation de +2.6% en 2021 et +3.2% pour 2022. La Fed mettrait fin dès mars à ses achats d'obligations sur les marchés et a ouvert la voie à trois hausses d'un quart de point de ses taux d'intérêt d'ici la fin 2022.

Sur les marchés actions et dans ce contexte, notons la surperformance des secteurs suivants : hôtellerie et loisirs, ressources de base et à l'inverse la sous-performance des secteurs défensifs (immobiliers, consommation de base). Palatine France Emploi Durable est la nouvelle appellation de notre sicav historique actions françaises Uni Hoche. Nous avons souhaité la transformer pour lui donner une impulsion nouvelle en faisant de l'emploi durable en France un axe fort d'investissement. La sicav continue d'investir sur les actions françaises de grandes capitalisations issues du SBF 120 et intègre les meilleures pratiques en matière environnementale, sociale et de gouvernance (critères ESG). Elle accorde une importance particulière aux dimensions sociales en privilégiant des politiques de l'emploi respectueuses du capital humain. Pour cela, on s'appuie sur la société de notation extra-financière spécialisée sur l'emploi en France : Humpact. En outre, un filtre axé sur la qualité des fondamentaux de l'entreprise est appliqué afin de construire un portefeuille concentré d'une quarantaine de valeurs. Ainsi, nous avons soldé Pernod dont la note Emploi ne passe pas nos filtres. Parmi les meilleurs contributeurs du mois : Vinci a fait état de bons chiffres de trafic autoroutier sur cette fin d'année 2021. En outre, les tendances d'activité dans la construction sont toujours solides. BNP a profité de la vente de sa filiale américaine Bank of the West générant une plus-value exceptionnelle (nette d'impôts) de 2,9Mds€. Le fonds a été pénalisé par : Universal Music qui a fait l'objet de prises de bénéfice après le très beau parcours du titre. Sur le mois, nous avons acheté BioMérieux qui a relevé ses objectifs financiers. Le groupe spécialisé dans le diagnostic in vitro vise une croissance de plus de 8% soutenue par des ventes plus fortes que prévu au quatrième trimestre. Par ailleurs la note Humpact sur l'emploi est excellente : 5/5. Léger renforcement sur Kering qui a confirmé un ensemble plutôt favorable pour le quatrième trimestre avec une reprise de Gucci en Asie. Kering dispose d'une bonne note sur le critère Emploi. En revanche, prise de profit sur les valeurs suivantes : Saint Gobain, Thales dans un contexte de reprise de la crise sanitaire suite au variant Omicron.

## ALLOCATION PAR PAYS (%)



## ALLOCATION PAR SECTEURS (%)



## PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 31.12.2021

| SOCIETES           | %ACTIF | SECTEURS                     | PAYS   |
|--------------------|--------|------------------------------|--------|
| LVMH               | 9,44%  | Consommation discrétionnaire | France |
| BNP PARIBAS        | 6,78%  | Sociétés financières         | France |
| L'OREAL            | 6,54%  | Consommation discrétionnaire | France |
| SCHNEIDER ELECTRIC | 6,39%  | Industries                   | France |
| AIR LIQUIDE        | 5,72%  | Matériaux de base            | France |

## CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.11.2021 AU 31.12.2021

| SOCIETES           | CONTRIBUTION | POIDS MOYEN |
|--------------------|--------------|-------------|
| BNP PARIBAS        | 0,68%        | 6,59%       |
| SCHNEIDER ELECTRIC | 0,63%        | 6,30%       |
| LVMH               | 0,55%        | 9,40%       |
| VINCI              | 0,43%        | 4,11%       |
| TOTAL ENERGIES     | 0,36%        | 3,72%       |

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](mailto: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](http://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.

