



PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR

DECEMBRE 2020

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 31-12-2020

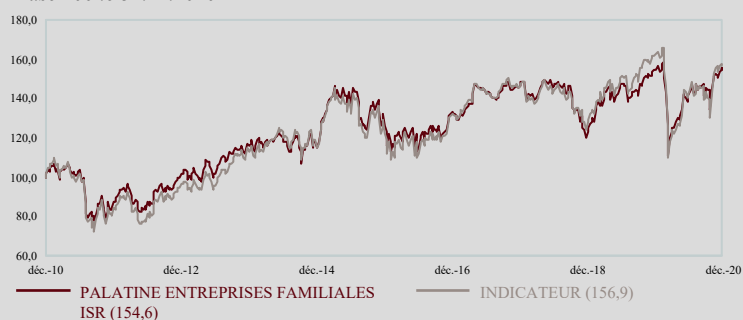
Valeur liquidative : 19,25 €

Nombre de parts : 2 986 413,890

Actif net global : 57,51 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 31.12.2010



PERFORMANCES NETTES

CUMULÉES (en euro)

ANNUALISÉES (en euro)

	1 mois	2020	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR	2,4%	0,3%	0,3%	2,4%	3,4%	4,5%
INDICATEUR*	1,8%	-3,2%	-3,2%	3,0%	4,3%	4,6%
ECART DE PERFORMANCE	0,7%	3,5%	3,5%	-0,6%	-0,9%	-0,2%

* 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	2020	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	7,7%	30,9%	30,9%	20,7%	18,6%	18,7%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	10,6%	37,8%	37,8%	24,5%	21,5%	21,0%
TRACKING ERROR	7,3%	9,3%	9,3%	6,2%	5,2%	4,6%
RATIO D'INFORMATION	0,1	0,3	0,3	-0,1	-0,2	0,0
RATIO SHARPE DE L'OPC	2,8	0,0	0,0	0,1	0,2	0,2
RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR	2,0	-0,1	-0,1	0,1	0,2	0,2



COMMENTAIRE DE GESTION

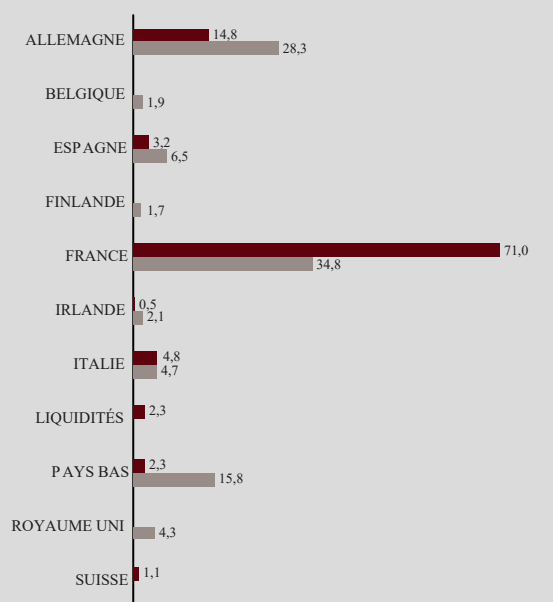


Marie-Pierre GUERN

En décembre les marchés ont poursuivi leur rebond de novembre, mais de manière plus atténuée et surtout avec un début d'inversion de la rotation sectorielle en seconde partie du mois. La hausse des marchés a surtout été tirée par les discours des banques centrales qui promettent d'être encore plus accommodantes en 2021 et par les premières vaccinations contre le covid-19. Les marchés entament l'année 2021 avec un degré d'optimisme très fort. Ils intègrent beaucoup de bonnes nouvelles : fin de l'épidémie courant 2021 entraînant un fort rebond de l'économie, apaisement dans la guerre commerciale sino-américaine, une meilleure gouvernance aux Etats-Unis et surtout un soutien durable et sans précédent des gouvernements et des banques centrales à l'économie. En décembre, les secteurs qui ont le plus rebondi sont ceux les plus exposés à la Chine (matières premières, biens de consommation, automobile). Les secteurs ayant le moins performé sont les plus défensifs comme le télécom, la distribution et la santé.

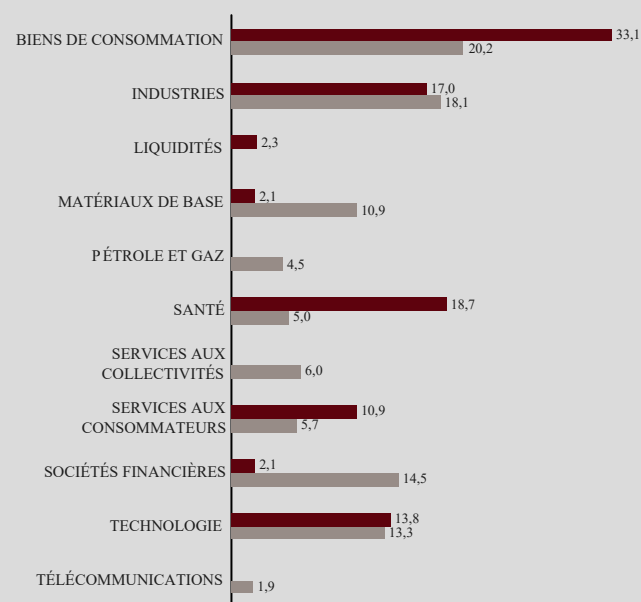
Palatine Entreprises Familiales ISR a clôturé le mois de décembre en hausse de 2,4% quand son indice de référence a fini à +1,8%. Le fonds a surperformé de 3,5% l'EuroStoxx 50 NR en 2020. Parmi les très bons contributeurs cette année : La meilleure performance revient à certaines valeurs de santé comme Sartorius Stedim ou encore Biomérieux, valeurs très recherchées dans ce contexte de crise sanitaire, même si elles ont un peu reperdu du terrain en fin d'année. Les sociétés de luxe comme Hermès, LVMH ou encore Moncler ont joué un rôle de valeurs refuges. Enfin certaines valeurs moyennes de croissance se sont remarquablement comportées, comme Amplifon ou encore Interparfums qui ont affiché de très belles hausses sur l'année. En revanche, parmi les sous performeurs on retrouve : Grifols, spécialiste du plasma, ou encore Fresenius SE dont les comptes ont été pénalisés en 2020 par le Covid-19. Eiffage ou Hochtief, valeurs cycliques décotées qui devraient bénéficier des projets à venir du Green Deal dans les infrastructures. Alten, groupe de conseil en technologie, qui a souffert de son positionnement dans l'automobile ou l'aérospatial. Sur le mois, nous avons sorti Air Liquide, Capgemini, Legrand, Carrefour pour nous renforcer en Hochtief dans la construction (bilan solide, positions de premier plan, effet de levier positif sur le plan de relance, valorisation attractive), Adidas (croissance solide, possible cession de Reebok, accent mis sur la digitalisation et la soutenabilité des produits), Peugeot (approbation de la fusion PSA/FCA et synergies potentielles), et initié une position en Bureau Veritas (élargissement de leur offre de tests pour intégrer les problématiques ESG de leurs clients). Dans cet environnement toujours favorable aux actions (taux bas, politiques monétaires accommodantes, plans de relance budgétaire) et grâce aux qualités intrinsèques des valeurs familiales (sociétés de qualité soucieuses du LT), Palatine Entreprises Familiales ISR devrait continuer d'afficher de belles performances en 2021.

ALLOCATION PAR PAYS (%)



■ PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR AU 31.12.2020 ■ INDICATEUR AU 31.12.2020

ALLOCATION PAR SECTEURS (%)



■ PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR AU 31.12.2020 ■ INDICATEUR AU 31.12.2020

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 31.12.2020

SOCIETES	% ACTIF	SECTEURS	PAYS
LVMH	7,4%	Biens de consommation	France
SAP	5,7%	Technologie	Allemagne
DASSAULT SYSTEMES	4,3%	Technologie	France
SCHNEIDER ELECTRIC	4,3%	Industries	France
PERNOD RICARD	4,0%	Biens de consommation	France

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.11.2020 AU 31.12.2020

SOCIETES	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
MONCLER	0,49%	2,46%
LVMH	0,45%	7,38%
DASSAULT SYSTEMES	0,30%	4,17%
SAP	0,28%	5,54%
PEUGEOT	0,23%	1,87%

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 à Directoire et Conseil de Surveillance 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 | e-mail : 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.

