



PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR

AVRIL 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 30-04-2021

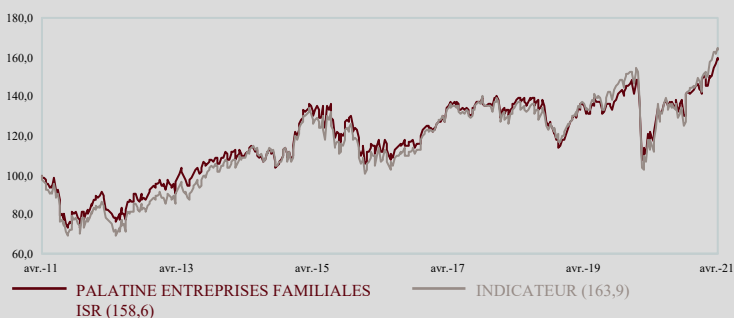
Valeur liquidative : 21,05 €

Nombre de parts : 2 815 332,020

Actif net global : 59,27 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 29.04.2011



PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)			ANNUALISÉES (en euro)		
	1 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR	4,5%	9,4%	30,0%	4,7%	6,8%	4,7%
INDICATEUR*	1,8%	12,7%	38,7%	6,5%	8,3%	5,1%
ECART DE PERFORMANCE	2,7%	-3,3%	-8,7%	-1,8%	-1,6%	-0,3%

* 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	7,8%	14,1%	18,8%	20,5%	17,9%	18,7%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	6,5%	14,7%	23,7%	24,2%	20,9%	21,0%
TRACKING ERROR	3,5%	5,6%	8,0%	6,4%	5,3%	4,6%
RATIO D'INFORMATION	7,6	-1,6	-0,8	-0,3	-0,3	-0,1
RATIO SHARPE DE L'OPC	5,9	1,9	1,4	0,2	0,4	0,3
RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR	3,0	2,4	1,4	0,3	0,4	0,2



COMMENTAIRE DE GESTION



Marie-Pierre GUERN

Le Stoxx 600 a poursuivi sa progression régulière en avril, affichant un 3ème mois consécutif de hausse (+1.8%). Les marchés ont été portés à la fois par l'avancement des campagnes de vaccination à travers le monde et les plans de relance américains et européens. Le FMI a révisé en hausse ses prévisions de croissance mondiale pour 2021 à 6% vs 5.5% précédemment.

Aux Etats-Unis, le PIB a augmenté de +6.4% au T1 2021 en rythme annualisé, le plus élevé depuis 1984. Regain de l'inflation sur les prix à la production en ligne avec la dynamique de croissance positive aux Etats-Unis et en Chine. La BCE a décidé de maintenir sa politique monétaire inchangée.

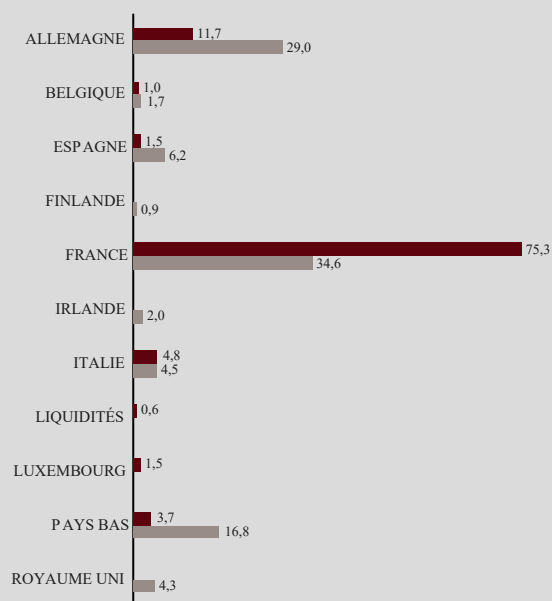
Le mois d'avril a été marqué par de nombreuses publications d'entreprises : elles ont été de très bonne qualité. Dans ce contexte, les évolutions boursières sectorielles se sont faites de manière dispersée. Les secteurs en pointe ont été la distribution, la consommation discrétionnaire, l'hôtellerie-loisirs et les ressources de base. A l'opposé, les secteurs suivants ont été à la traîne : Auto, Energie, Assurance, et Telco.

Palatine Entreprises Familiales ISR a clôturé le mois d'avril 2021 en hausse de 4,5 % quand son indice de référence a fini à +1,8%. Parmi les meilleurs contributeurs : Nemetschek, fournisseur allemand de logiciels pour l'architecture, l'ingénierie et l'industrie du bâtiment, a réussi à surprendre les prévisions les plus optimistes en matière de marge d'EBITDA.

Le secteur du luxe a encore accentué son biais haussier grâce à des publications aidées par la forte reprise en Asie. Amplifon a affiché un très bon premier trimestre et 2021 semble bien orientée. La performance du fonds a profité également de l'absence de valeurs pétrolières et de sa sous-pondération en valeurs auto qui ont fortement baissé sur la période. En revanche le fonds a été pénalisé par : Biomerieux, leader mondial du diagnostic des maladies infectieuses (hors hépatite et HIV) qui a souffert d'un premier trimestre moins soutenu qu'attendu et de la révision à la baisse de son objectif de CA 2021 suite au ralentissement de la demande de tests PCR.

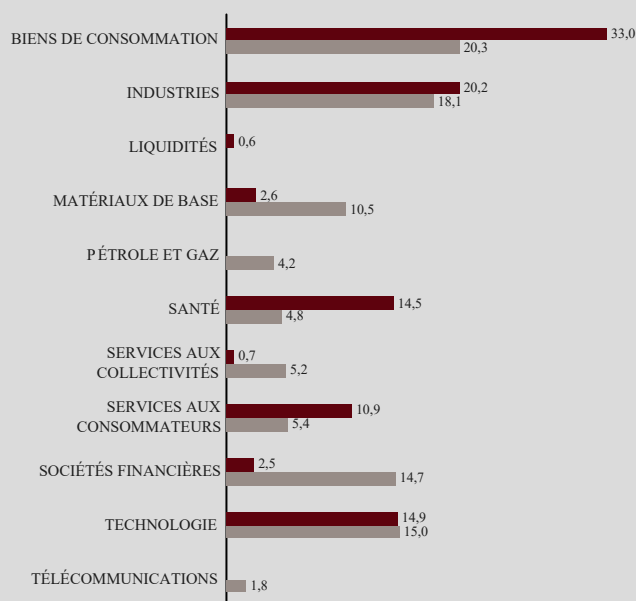
Stellantis qui a reculé dans le sillage du secteur auto en raison de la pénurie de semi-conducteurs. Michelin qui a baissé après une publication trimestrielle sans grande surprise. Dans ce contexte, nous avons soldé nos positions en Hochtief (les nouvelles restrictions sanitaires peuvent entraîner des perturbations des actifs) et Séché Environnement (en raison de la hausse du titre de plus de 30% depuis le début de l'année et une liquidité très faible). De même nous avons allégé SAP (T1 a été supérieur aux attentes mais les guidances pour 2021 sont restées presque inchangées) et Symrise (suite à la publication d'une forte performance de la top line qui était attendue, la principale préoccupation restant la rentabilité avec l'inflation des coûts). La poursuite des campagnes vaccinales favorisant la réouverture des économies et les plans de relance budgétaire nous permettent de rester confiants sur les marchés actions malgré des valorisations qui se tendent.

ALLOCATION PAR PAYS (%)



■ PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR AU 30.04.2021 ■ INDICATEUR AU 30.04.2021

ALLOCATION PAR SECTEURS (%)



■ PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR AU 30.04.2021 ■ INDICATEUR AU 30.04.2021

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 30.04.2021

SOCIETES	%ACTIF	SECTEURS	PAYS
LVMH	8,8%	Biens de consommation	France
SAP	5,7%	Technologie	Allemagne
DASSAULT SYSTEMES	4,8%	Technologie	France
SCHNEIDER ELECTRIC	4,7%	Industries	France
TELEPERFORMANCE	4,4%	Services aux consommateurs	France

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 31.03.2021 AU 30.04.2021

SOCIETES	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
LVMH	0,89%	8,52%
SAP	0,63%	5,62%
ORPEA	0,29%	3,60%
PERNOD RICARD	0,27%	4,18%
DASSAULT SYSTEMES	0,27%	4,78%

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 | 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.

