

PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 30 avril 2025

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés européens ont clôturé finalement le mois d'avril en légère baisse de -1.7% pour l'EuroStoxx 50, - 2,5% pour le CAC 40 et de - 0,8% pour le S&P500 avec une forte volatilité.

En effet le mois d'avril aura été particulièrement chahuté en raison de l'annonce surprise des nouveaux tarifs douaniers par le président américain le 2 avril dernier faisant passer le niveau moyen des droits de douane affectés aux importations de 2,5% à 23%. Ce changement radical a suscité des craintes concernant une reprise de l'inflation et soulevé des inquiétudes quant à un possible ralentissement de l'économie mondiale, voire une récession. Après avoir fortement baissé, les marchés ont rebondi à la suite de la décision de Donald Trump, le 9 avril, de suspendre pour 90 jours la majorité des droits de douane récemment annoncés, à l'exception de ceux appliqués à la Chine, où les tensions ont continué de s'intensifier.

La domination des marchés américains a été ébranlée en raison des incertitudes liées aux politiques commerciales et de leur impact sur les entreprises et les consommateurs.

En revanche, en Europe, plusieurs facteurs pourraient soutenir les marchés. Le paquet fiscal allemand, le plan ReArm européen la baisse des taux par la BCE et un potentiel apaisement du conflit entre l'Ukraine et la Russie pourraient renforcer la résilience des marchés européens et leur permettre de maintenir la surperformance observée en début d'année.

En ce qui concerne les résultats des entreprises, ceux-ci restent relativement alignés avec les attentes du marché, même si les prévisions de bon nombre d'entreprises ont généralement disparu.

Sur le mois, le fonds Palatine Entreprises Familiales a réalisé une performance supérieure à son indice de référence.

Parmi les meilleurs contributeurs sur le mois, Sartorius Stedim et L'Oréal ont profité d'une bonne publication et de leur caractère défensif. Les valeurs technologiques comme Sopra Steria ou encore Nemetscheck ont retrouvé de l'attrait dans la deuxième partie du mois grâce également à de bons résultats. A l'inverse, le fonds a été pénalisé par les valeurs de luxe et en particulier par LVMH qui a déçu lors de sa publication avec une croissance organique pour le premier trimestre inférieure aux attentes.

De même, Amplifon a été pénalisé de manière excessive par des rumeurs d'éventuelles modifications de la réglementation relative au remboursement des lunettes, des prothèses auditives et des soins dentaires en France. La valorisation actuelle paraît intéressante, les attentes sont modestes et le profil de l'entreprise est en adéquation avec le contexte actuel. Sur le mois, nous avons profité de la forte volatilité des marchés et de la baisse début avril pour nous renforcer sur certains dossiers de qualité comme Schneider Electric ou encore IDLogistic.

PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible



Cet indicateur représente la volatilité historique annuelle de l'OPCVM sur une période de 5 ans. L'indicateur de risque de l'OPCVM reflète l'exposition de son actif en actions composant son univers d'investissement. Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. La catégorie de risque associée à cet OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

OBJECTIF DE GESTION

L'OPCVM recherche une performance à long terme supérieure à l'EUROSTOXX 50 dividendes nets réinvestis, par le biais d'une allocation d'actifs basée sur une sélection d'actions de la zone euro, notamment de moyenne capitalisation, et grâce à l'utilisation de critères extra-financiers. Il est à tout moment exposé de 60% à 100% de son actif au risque actions, sans contrainte de détention par secteur d'activité ou autre. L'OPCVM est éligible au Plan d'Epargne en Actions (PEA) et est investi à hauteur de 75 % minimum en actions de sociétés éligibles de la zone euro, et à hauteur de 50% minimum dans des sociétés familiales dont au moins 10% du capital sont contrôlés par une ou plusieurs familles.

 [Cliquez ici](#)



**Marie-Pierre
GUERN**
Gérant



Bruno VACOSSIN
Co-gérant

PROFIL

Forme Juridique	FCP de droit français
Société de gestion	Palatine Asset Management
Code ISIN	FR0000990921
Classification AMF	Actions Pays de la zone Euro
Classification SFDR	Article 8
Dépositaire	Caceis Bank
Commercialisation	Palatine Asset Management
Dominante fiscale	Éligible 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
Politique des revenus	Capitalisation
Clôture de l'exercice	Dernier jour de bourse de décembre
Frais courants	2,2% TTC

DONNÉES AU 30.04.2025

Valeur liquidative	20,88 €
Nombre de parts	1 020 073,930
Actif net global	21,31 M€
Actif net de la part	21,31 M€

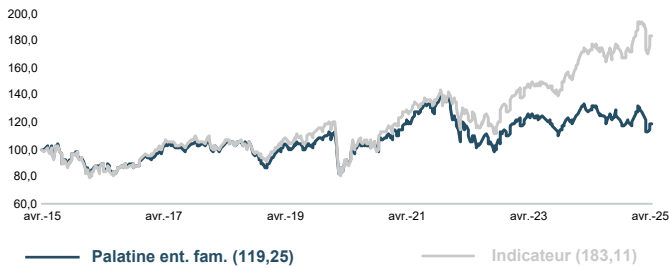
PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 30 avril 2025

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 30.04.2015



PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois	5 ans	10 ans
Palatine ent. fam.	-0,14%	-0,67%	-6,70%	28,97%	19,25%
Indicateur*	-1,17%	6,27%	7,20%	98,16%	83,11%
Ecart de performance	1,03%	-6,94%	-13,90%	-69,19%	-63,86%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	3 ans	5 ans	10 ans
Palatine ent. fam.	1,41%	5,22%	1,78%
Indicateur*	13,53%	14,66%	6,23%
Ecart de performance	-12,12%	-9,44%	-4,45%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

* La performance de l'indicateur est calculée dividendes nets réinvestis depuis le 01.01.2013. Les performances antérieures restent calculées dividendes non réinvestis

STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	YTD	12 mois	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité de l'OPC	19,7%	17,0%	16,7%	17,3%	17,8%
Volatilité de l'indicateur	21,7%	18,0%	16,7%	18,5%	19,5%
Tracking error	6,7%	6,4%	5,9%	6,8%	5,7%
Ratio d'information	-3,3	-2,3	-1,9	-1,3	-0,8
Ratio Sharpe de l'OPC	-0,3	-0,6	-0,1	0,2	0,1
Ratio Sharpe de l'indicateur	0,7	0,2	0,6	0,7	0,3

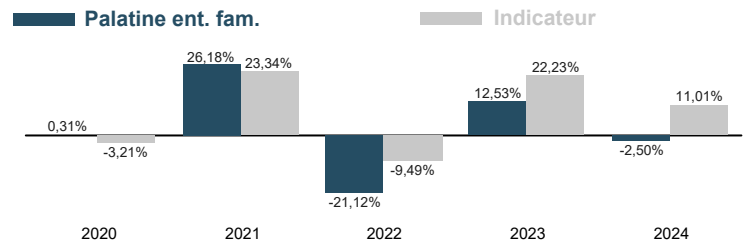
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 30.04.2025

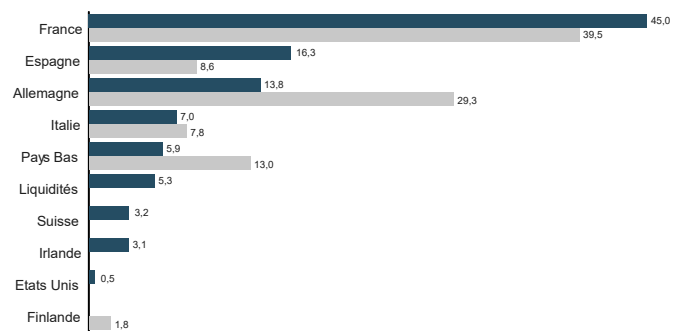
SOCIETES	%Actif	Secteur	Pays
SAP	7,3%	Technologie	DEU
BANKINTER	6,2%	Sociétés financières	ESP
PUBLICIS GROUPE	5,1%	Consommation discrétionnaire	FRA
ASML HOLDING	4,4%	Technologie	NLD
INDITEX	4,4%	Consommation discrétionnaire	ESP

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

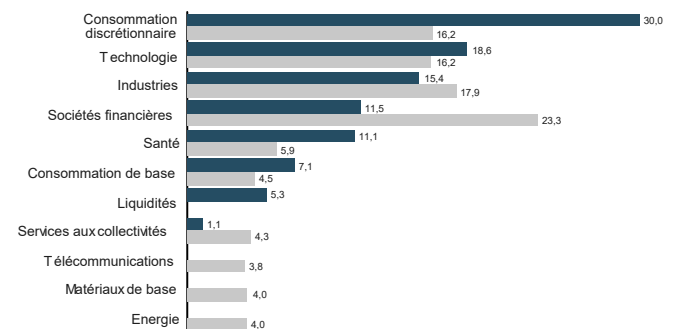
ANNÉES CIVILES



ALLOCATION PAR PAYS (%)



ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 31.03.2025 AU 30.04.2025

SOCIETES	Contribution	Poids moyen
L'OREAL	0,34%	2,72%
SPIE	0,28%	3,04%
SAP	0,25%	7,17%
INDITEX	0,22%	4,45%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	0,18%	1,30%

PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 30 avril 2025



AVERTISSEMENT, INFORMATIONS IMPORTANTES

Le présent document est un document promotionnel (le « Document »). Le Document est édité par Palatine Asset Management, société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF (Autorité des Marchés Financiers) n° GP 05000014. Siège social : 86, rue de Courcelles 75008 PARIS | 950 340 885 RCS PARIS (la « Société de Gestion »).

Le fonds est un Fonds Commun de Placements (« FCP »), agréé en France et supervisée par l'AMF. Le FCP est un instrument de placement collectif en valeurs mobilières qui est régi par la Directive 2009/65/CE.

Le Document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation de souscription. Les indications de performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures. Les fluctuations de taux de change peuvent influencer la valeur d'un placement, à la hausse ou à la baisse.

La liste des pays dans lesquels le Fonds est autorisé à la commercialisation est disponible sur le site www.palatine-am.com <<http://www.palatine-am.com>>. La Société de Gestion peut à tout moment décider de mettre fin à la commercialisation du Fonds dans une ou plusieurs juridictions.

Le prospectus du Fonds (le « Prospectus ») et le document d'information clé pour l'investisseur (le « DICI ») doivent être lus avant toute prise de décision d'investissement dans le Fonds. Ces documents, ainsi que les derniers rapports semestriel et annuel sont disponibles gratuitement sur simple demande à la Société de Gestion, sur le site www.palatine-am.com <<http://www.palatine-am.com>> ou au travers des facilités locales reprises ci-dessous.

Il est également vivement recommandé aux investisseurs de lire attentivement les avertissements concernant les risques ainsi que les réglementations figurant dans le prospectus; il est recommandé de requérir l'avis de conseillers financiers et fiscaux.

Conformément à l'article 93 bis de la Directive 2009/65/CE, la Société de Gestion a la possibilité de cesser la commercialisation de tout ou partie des parts du Fonds moyennant une communication ad-hoc telle que prévue par la loi.

Les informations reprises dans ce Document ont été obtenues auprès de sources jugées fiables ; la Société de Gestion ne peut toutefois pas garantir ni leur exactitude ni leur caractère exhaustif. Les informations reprises dans ce Document ont été calculées à la date du rapport indiquée en première page. Ce Document peut être modifié à tout moment sans avis préalable.

Toute réclamation peut être adressée gratuitement à la Société de Gestion, auprès du service Traitement des Réclamations, 86, rue de Courcelles 75008 PARIS, ou auprès de votre distributeur.

Un résumé des droits des investisseurs est disponible sur le site www.palatine-am.com <<http://www.palatine-am.com>> à l'adresse <https://www.palatine-am.com/menu-des-liens-utiles/reglementation> ainsi que la procédure de plainte

Aucune partie du Document ne peut être ni reproduite, ni copiée, ni redistribuée sans l'accord écrit préalable de la Société de Gestion.

Facilités à l'attention des investisseurs résidant dans un Etat Membre de l'Union Européenne (UE) ou de l'Espace Économique Européen (EEE) dans lesquels LE FONDS est commercialisé

Les ordres de souscription, rachats et/ou switch peuvent être effectués auprès de (i) votre banque, intermédiaire financier ou distributeur, (ii) la banque dépositaire CACEIS Bank, 89-91 rue Gabriel Péri 92120 Montrouge, France, ou (iii) de la Société de Gestion.

Toutes les informations relatives à la procédure de souscription, de rachat, de switch, ou la procédure relative au paiement des dividendes est disponible sur le site www.palatine-am.com <<http://www.palatine-am.com>>

A l'attention des investisseurs résidant en France :

Le correspondant centralisateur en France est CACEIS Bank, 89-91 rue Gabriel Péri, 92120 Montrouge, France