



PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 29 février 2024

COMMENTAIRE DE GESTION

Le passage à la nouvelle année n'aura finalement pas vu de rupture dans la dynamique des marchés financiers. Le marché européen a clôturé le mois de février en hausse de +1.84% pour le STOXX 600, +4,9% pour l'Eurostoxx 50 et le CAC 40 avec +3.54% sur le mois a atteint son plus haut historique à 7927.4pts. Il en va de même sur le marché américain qui a été en tête en matière de performance avec un S&P500 à +5,2% porté par l'Intelligence Artificielle malgré un contexte de hausse des taux longs. Il faut dire que l'économie américaine a résisté relativement bien jusqu'à présent. D'une manière générale, l'inflation reflue, certes plus lentement, éloignant les baisses des taux directeurs des banques centrales sans pour autant les remettre en question. Le marché table sur une première baisse en au mois de juin. Couplé à des résultats des entreprises de bonne facture, surtout côté US, les records des indices actions ont volé en éclat chaque jour cachant cependant une concentration de plus en plus importante de ces derniers. En Europe, ce sont les secteurs Auto, Tech qui ont particulièrement bien performé contrairement au secteur immobilier.

Palatine Entreprises Familiales a délivré une performance sur le mois de février de 3,2% contre 5% pour l'EuroStoxx50. Les valeurs du luxe comme Hermès et Moncler ont surperformé sur le mois : les publications annuelles du secteur ont été solides avec des perspectives 2024 rassurantes. Parmi les contributeurs positifs, citons des valeurs liées au cycle macro comme Bureau Veritas, Kingspan, Michelin et Smurfit Kappa, valeurs qui ont également publié des résultats supérieurs aux attentes. En revanche, parmi les détracteurs, notons Edenred dont la filiale italienne dont la filiale italienne fait l'objet d'une enquête en lien avec un appel d'offres de 2019. Sur le mois, notons à la vente Acciona Energias Renovables qui a souffert de la baisse des prix de l'électricité, a abaissé sa guidance 2023 et a dégradé ses perspectives 2024. Allègement sur Edenred pour les raisons évoquées précédemment. Bankinter a été allégé suite à des résultats décevants notamment par rapport à ses concurrents directs. A l'achat Sopra qui a publié de solides résultats annuels avec un taux de marge en forte amélioration. A l'achat sur Stellantis : le constructeur automobile a dégagé d'importants flux de trésorerie, un dividende en hausse de 16% et prévoit un programme de rachat d'actions de 3 milliards d'euros en 2024. Nous avons acheté SEB : publication au-dessus des attentes avec une bonne génération de cash et des objectifs 2024 en ligne avec le consensus.

PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible Risque plus élevé

◀ ▶

Rendement potentiellement inférieur Rendement potentiellement supérieur



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'Épargne 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](#)



Bruno VACOSSIN

Gérant



Marie-Pierre GUERN

Co-gérant

PROFIL

| | |
|--------------------------------|---|
| Forme Juridique | FCP de droit français |
| Société de gestion | Palatine Asset Management |
| Code ISIN | FR0000990921 |
| Label ISR | Oui |
| 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 | 2,812% TTC |

DONNÉES AU 29.02.2024

| | |
|----------------------|---------------|
| Valeur liquidative | 22,47 € |
| Nombre de parts | 1 425 599,370 |
| Actif net global | 32,04 M€ |
| Actif net de la part | 32,04 M€ |



PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 29 février 2024

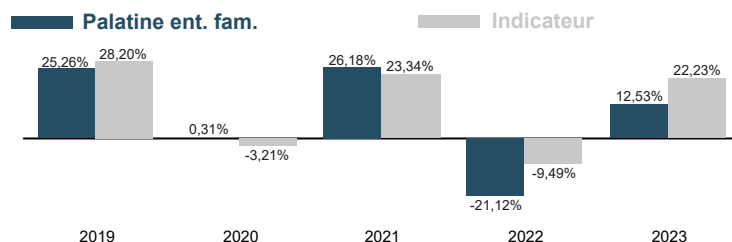
EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 28.02.2014



HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



PERFORMANCES NETTES (en euro)

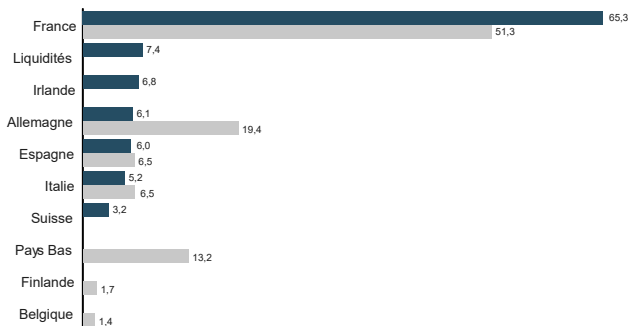
| PERFORMANCE CUMULÉE | 1 mois | YTD | 12 mois |
|----------------------|--------|--------|---------|
| Palatine ent. fam. | 3,22% | 4,22% | 6,19% |
| Indicateur* | 5,04% | 8,12% | 18,03% |
| Ecart de performance | -1,82% | -3,90% | -11,84% |

| PERFORMANCE ANNUALISÉE | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|------------------------|--------|--------|--------|
| Palatine ent. fam. | 5,26% | 5,65% | 4,14% |
| Indicateur* | 12,85% | 10,69% | 7,11% |
| Ecart de performance | -7,59% | -5,04% | -2,97% |

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

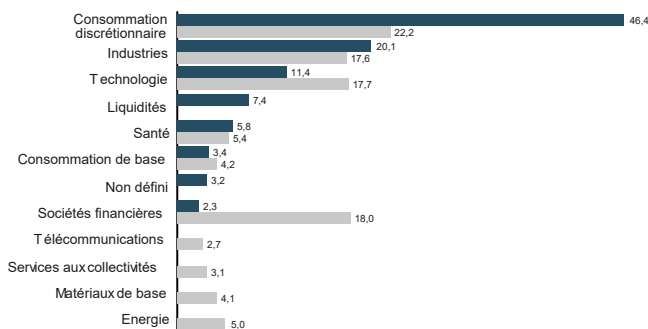
ALLOCATION PAR PAYS (%)



STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

| ANNUALISÉE | YTD | 12 mois | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|------------------------------|-------|---------|-------|-------|--------|
| Volatilité de l'OPC | 15,3% | 14,2% | 17,0% | 19,8% | 17,9% |
| Volatilité de l'indicateur | 12,3% | 14,2% | 16,7% | 22,0% | 19,6% |
| Tracking error | 6,5% | 5,1% | 6,4% | 6,8% | 5,4% |
| Ratio d'information | -3,3 | -2,0 | -1,1 | -0,7 | -0,5 |
| Ratio Sharpe de l'OPC | 1,6 | 0,2 | 0,2 | 0,3 | 0,2 |
| Ratio Sharpe de l'indicateur | 3,8 | 0,9 | 0,7 | 0,4 | 0,3 |

ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 29.02.2024

| SOCIETES | %Actif | Secteur | Pays |
|-----------------|--------|------------------------------|------|
| LVMH | 7,8% | Consommation discrétionnaire | FRA |
| L'OREAL | 5,3% | Consommation discrétionnaire | FRA |
| PUBLICIS GROUPE | 5,0% | Consommation discrétionnaire | FRA |
| SAP | 5,0% | Technologie | DEU |
| MICHELIN | 4,3% | Consommation discrétionnaire | FRA |

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 31.01.2024 AU 29.02.2024

| SOCIETES | Contribution | Poids moyen |
|----------------------|--------------|-------------|
| LVMH | 0,67% | 7,66% |
| HERMES INTERNATIONAL | 0,56% | 3,29% |
| SMURFIT KAPPA GROUP | 0,47% | 3,50% |
| MICHELIN | 0,44% | 4,19% |
| MONCLER | 0,43% | 2,78% |



PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 29 février 2024

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, 68 rue du faubourg saint honorée 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 Peri 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

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. 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.

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 RC Une société du groupe BPCE. Adresse Reporting Client : Horizons 17, 140 Boulevard Maeshherbes 75017 PARIS | e-mail : amr-reporting@palatine.fr | Tél : 01.55.27.96.29 ou 01.55.27.94.26. Adresse courrier : TS, 93736 Bobigny cedex 9 | Site internet : www.palatine-am.com