



PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 28 mars 2024

COMMENTAIRE DE GESTION

Le premier trimestre 2024 a été excellent marqué par la poursuite des bons résultats des entreprises et par les banques centrales qui ont laissé entendre qu'un assouplissement des politiques monétaires n'était peut-être plus très loin. Sur le mois de mars, le marché européen a clôturé en hausse de +3.7% pour le STOXX 600 qui réalise un 5e mois de performance positive d'affilée quand le CAC 40 a progressé de +3.5%.

A noter ce mois-ci la surperformance des secteurs cycliques values comme les banques et assurance, les matières premières qui ont bénéficié de la hausse des taux longs à la suite de données macros supérieures aux attentes. Sur le plan macroéconomique, les économies de la zone euro affichent toujours des taux de croissance plus faibles que ceux des Etats-Unis. La désinflation est en cours même si elle ralentit et le marché de l'emploi reste toujours solide. Le pétrole sur le mois de mars a profité du contexte géopolitique dégradé et de la volonté de l'Opep+ de maintenir ses coupes de production.

Sur la période le fonds a progressé de 3,5% versus 4,3% pour son indice de référence. Parmi les meilleurs contributeurs : Bankinter qui a profité de l'espoir par le marché d'un ralentissement des baisses de taux de la BCE. Inditex qui a publié des résultats annuels en légère amélioration. Spie qui reste porté par de bons bénéficiaires et la poursuite de ses acquisitions. En revanche le fonds a été pénalisé par les valeurs défensives comme Pernod ou encore les valeurs du luxe avec LVMH, Hermès mais aussi L'Oréal ou encore Interparfums dans un contexte de remontée des taux longs. Sur le mois, nous avons renforcé nos positions sur Dassault Systèmes valeurs de qualité à forte visibilité, Rémi Cointreau considérant que les incertitudes chinoises étaient largement intégrées dans son cours de bourse.

Nous avons initié une position en Vivendi dans le cadre de son projet de scission et de redéploiement de trésorerie. Enfin nous avons cédé Forvia dont les résultats ont été en deçà des attentes dans un contexte qui reste faible en visibilité et Pluxee, scission de Sodexo, dont les perspectives de croissance sont moindres avec des marges plus faibles et des effets d'échelles moins importants qu'Edenred.

PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible

Risque plus élevé

← Rendement potentiellement inférieur Rendement potentiellement supérieur →

1 2 3 4 5 6 7

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



Bruno VACOSSIN

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 28.03.2024

Valeur liquidative	23,26 €
Nombre de parts	1 342 727,510
Actif net global	31,24 M€
Actif net de la part	31,24 M€



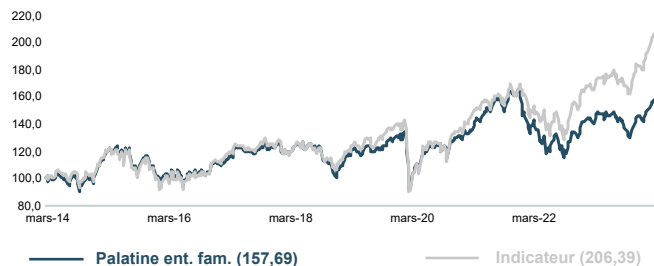
PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 28 mars 2024

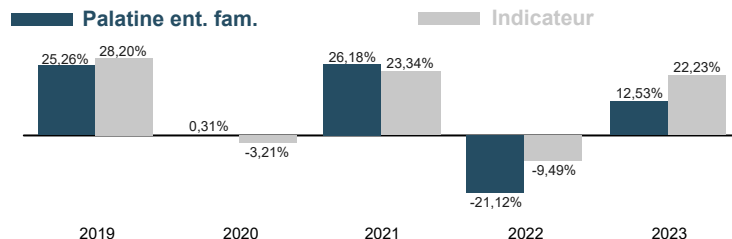
EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 31.03.2014



HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



PERFORMANCES NETTES (en euro)

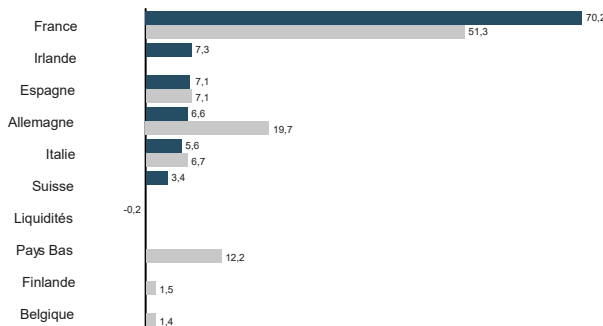
PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois
Palatine ent. fam.	3,52%	7,88%	8,95%
Indicateur*	4,33%	12,80%	20,78%
Ecart de performance	-0,81%	-4,92%	-11,83%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	3 ans	5 ans	10 ans
Palatine ent. fam.	4,91%	6,01%	4,66%
Indicateur*	11,66%	11,24%	7,52%
Ecart de performance	-6,75%	-5,23%	-2,86%

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

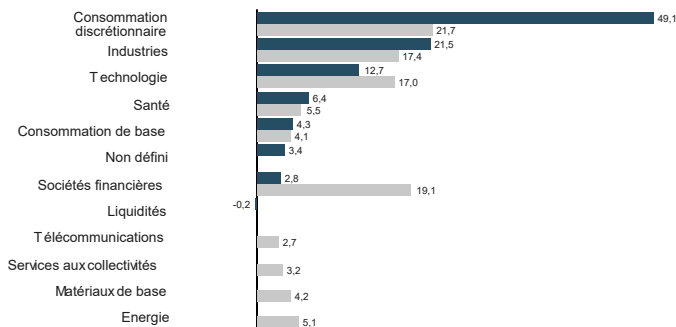
ALLOCATION PAR PAYS (%)



STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	YTD	12 mois	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité de l'OPC	12,2%	13,1%	16,8%	19,7%	17,9%
Volatilité de l'indicateur	9,9%	12,8%	16,5%	22,0%	19,6%
Tracking error	5,5%	5,0%	6,4%	6,8%	5,3%
Ratio d'information	-3,4	-2,1	-1,0	-0,7	-0,5
Ratio Sharpe de l'OPC	2,1	0,3	0,2	0,3	0,2
Ratio Sharpe de l'indicateur	4,4	1,1	0,6	0,5	0,4

ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 28.03.2024

SOCIETES	%Actif	Secteur	Pays
LVMH	7,9%	Consommation discrétionnaire	FRA
L'OREAL	5,4%	Consommation discrétionnaire	FRA
SAP	5,4%	Technologie	DEU
PUBLICIS GROUPE	5,3%	Consommation discrétionnaire	FRA
MICHELIN	4,6%	Consommation discrétionnaire	FRA

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 29.02.2024 AU 28.03.2024

SOCIETES	Contribution	Poids moyen
SPIE	0,55%	4,20%
INDITEX	0,51%	3,89%
BANKINTER	0,44%	2,55%
SMURFIT KAPPA GROUP	0,26%	3,77%
SODEXO	0,23%	3,01%



PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 28 mars 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