



# PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 31 mars 2025

## COMMENTAIRE DE GESTION

Après deux mois de hausse, les marchés européens ont enregistré une baisse en mars, avec le STOXX 600 et l'EuroStoxx 50 chutant respectivement de -4,18 % et -3,94 %. Cette tendance à la baisse est à attribuer principalement aux annonces de Donald Trump concernant l'imposition de droits de douane réciproques à partir du 2 avril, ce qui a suscité des inquiétudes sur une escalade de la guerre commerciale. L'incertitude géopolitique liée à la guerre en Ukraine a également pesé sur la confiance des investisseurs. Bien que Donald Trump et Vladimir Poutine aient convenu d'un cessez-le-feu temporaire en Ukraine, les discussions sur un accord de paix demeurent difficiles.

Les investisseurs ont également commencé à s'inquiéter des nuages qui s'amoncellent aux États-Unis. Le moral des investisseurs a été affecté par la politique commerciale de Trump, tandis que des licenciements au sein des agences fédérales ont érodé la confiance dans le marché du travail. Cette morosité a conduit les économistes à réviser à la baisse leurs prévisions de croissance pour le marché américain. En revanche, l'adoption par le Parlement allemand d'une réforme majeure, qui met fin à la politique stricte de limitation de l'endettement a ouvert la voie à des investissements accrus dans les infrastructures et la défense.

Le fonds Palatine Entreprises familiales sur le mois de mars a réalisé une performance de -7,4%. Les valeurs de consommation comme LVMH, Hermès, Rémi Cointreau et Pernod ont chuté en raison des incertitudes quant à une reprise de la croissance mondiale en 2025, exacerbées par les politiques douanières de Donald Trump et la contraction inattendue des importations en provenance de Chine.

De plus nous avons été pénalisés par Sodexo, groupe français de restauration collective, qui a abaissé ses objectifs pour l'exercice 2024-2025, en raison de difficultés importantes en Amérique du Nord, en particulier dans le segment "éducation". Parmi les meilleurs contributeurs sur le mois, les valeurs financières comme Bankinter ou encore Banco Santander ont affiché de belles performances, à l'image du secteur (pentification de la courbe, amélioration de leur rentabilité, coût du risque bas, valorisation attractive).

Sur le mois, parmi les principaux mouvements, nous avons initié, pour profiter de l'annonce du plan allemand de 500 Mds€ pour l'infrastructure une ligne sur Heidelberg Materials AG et E-On sur l'Allemagne. Nous avons également acheté Intesa Sanpaolo pour nous renforcer sur le secteur bancaire et nous avons soldé notre position en Sodexo.

## PROFIL DE RISQUE



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](#)



**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 31.03.2025

Valeur liquidative	20,91 €
Nombre de parts	1 023 831,560
Actif net global	21,42 M€
Actif net de la part	21,42 M€

## PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 31 mars 2025



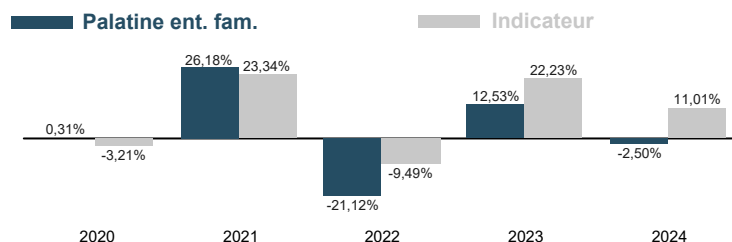
### EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 31.03.2015



### HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



### PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois	5 ans	10 ans
Palatine ent. fam.	-7,35%	-0,52%	-10,10%	36,67%	19,08%
Indicateur*	-3,84%	7,53%	5,83%	111,19%	81,83%
Ecart de performance	-3,51%	-8,05%	-15,93%	-74,52%	-62,75%

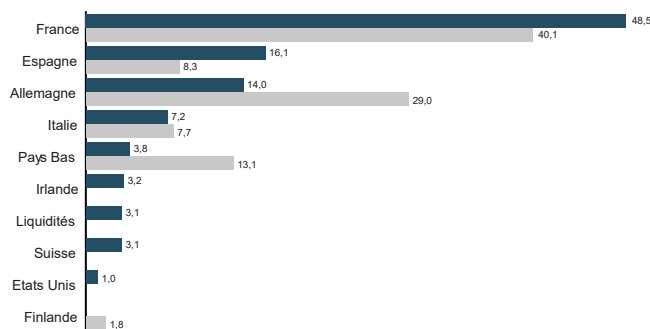
  

PERFORMANCE ANNUALISÉE	3 ans	5 ans	10 ans
Palatine ent. fam.	0,29%	6,45%	1,76%
Indicateur*	13,20%	16,13%	6,16%
Ecart de performance	-12,91%	-9,68%	-4,40%

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

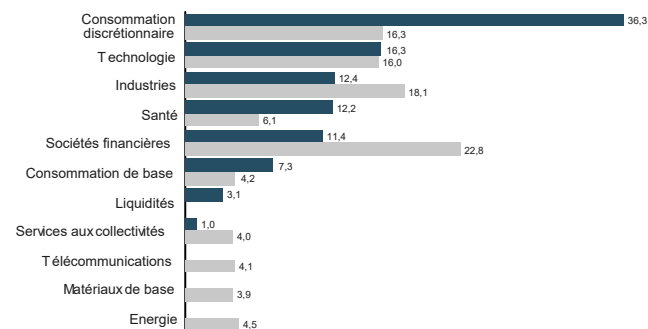
### ALLOCATION PAR PAYS (%)



### STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	YTD	12 mois	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité de l'OPC	14,2%	14,8%	15,9%	17,5%	17,7%
Volatilité de l'indicateur	11,3%	14,9%	15,6%	18,7%	19,3%
Tracking error	4,5%	6,1%	5,7%	6,7%	5,6%
Ratio d'information	-6,7	-2,6	-2,1	-1,3	-0,8
Ratio Sharpe de l'OPC	0,2	-0,8	-0,1	0,3	0,1
Ratio Sharpe de l'indicateur	2,9	0,3	0,7	0,7	0,3

### ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



### PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 31.03.2025

SOCIETES	%Actif	Secteur	Pays
SAP	7,5%	Technologie	DEU
BANKINTER	6,1%	Sociétés financières	ESP
LVMH	5,3%	Consommation discrétionnaire	FRA
PUBLICIS GROUPE	4,9%	Consommation discrétionnaire	FRA
HERMES INTERNATIONAL	4,8%	Consommation discrétionnaire	FRA

### CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 28.02.2025 AU 31.03.2025

SOCIETES	Contribution	Poids moyen
BANKINTER	0,47%	5,77%
SPIE	0,32%	2,79%
SOPRA GROUP	0,15%	1,51%
HEIDELBERGCEMENT	0,08%	1,26%
VISCOFAN INDUSTRIA NAVARRA	0,06%	1,37%



# PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 31 mars 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) <<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) <<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) <<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) <<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