



PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 31 janvier 2025

COMMENTAIRE DE GESTION

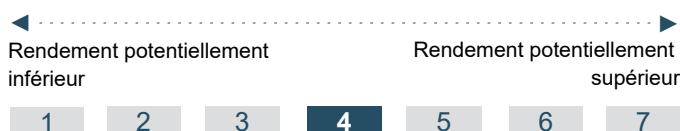
Le mois de janvier a été particulièrement animé. En plus de l'investiture de D. Trump, les marchés financiers ont été impactés par l'irruption d'un acteur chinois, Deepseek, dans le secteur de l'intelligence artificielle. Cette arrivée a remis en question l'idée d'exceptionnalisme américain. La solution chinoise, efficace et peu coûteuse, a engendré des craintes concernant les investissements massifs dans les infrastructures d'IA, qui avaient soutenu jusque-là la hausse des actions dans ce secteur. Parallèlement, nous avons observé un renversement de tendance avec la surperformance des valeurs européennes par rapport à leurs homologues américaines. Ce rattrapage s'explique par une évaluation plus attrayante des entreprises européennes, une exposition réduite au secteur technologique, et des espoirs d'amélioration du cycle économique grâce à une politique monétaire plus accommodante. Le CAC 40 a ainsi progressé d'environ 8% clôturant le mois à 7.950 points, contrastant avec la performance de +2,5% des marchés américains. De son côté, L'Eurostoxx 50 a également connu une hausse de 8% au cours du mois de janvier. La décision de la Banque centrale européenne de réduire ses taux de 25 points de base, la cinquième baisse depuis juin dernier, a aussi soutenu cette dynamique. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a maintenu ses taux, tandis que l'inflation reste un enjeu majeur et que la croissance reste solide. Les rendements obligataires ont légèrement baissé en fin de période.

Sur le mois de janvier, Le fonds a été principalement pénalisé par le secteur des boissons emporté à la baisse par la publication des ventes du troisième trimestre de Rémy Cointreau dont les objectifs sont décevants pour 2025. De même Sodexo fait partie des plus fortes baisses du mois. Malgré la confirmation de ses prévisions pour l'année 2025, les investisseurs ont sanctionné un chiffre d'affaires pour le premier trimestre (exercice décalé) inférieur aux attentes. En revanche, le secteur du luxe a bénéficié des résultats encourageants de Richemont, Burberry et Brunello Cucinelli. Les tendances de fin d'année dans ce domaine se sont révélées positives en Europe et aux États-Unis, tandis qu'elles se stabilisent en Chine. Ces annonces, meilleures que prévu, ont ravivé l'appétit des investisseurs pour ce secteur. Il convient de noter que les résultats de LVMH ont été légèrement plus mitigés que ceux de ses concurrents, notamment en ce qui concerne la marge. Parallèlement, les déclarations de Donald Trump, suggérant une certaine modération des États-Unis sur les droits de douane envers la Chine, ont été accueillies favorablement, étant donné que la Chine est un marché clé pour le secteur du luxe. Sur le mois, nous avons cédé Ferrari qui ne répondait plus à nos exigences en matière ESG pour initier une ligne en Brembo (titre de qualité avec une valorisation faible). Nous avons également allégé l'Oréal (le premier trimestre pourrait être faible et malgré la baisse du titre, ce dernier reste encore chèrement valorisé). Enfin, face aux bonnes publications du secteur bancaire, nous avons renforcé notre position en Banco Santander.

PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible

Risque plus élevé



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
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 31.01.2025

Valeur liquidative	22,38 €
Nombre de parts	1 046 917,280
Actif net global	23,44 M€
Actif net de la part	23,44 M€

PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES

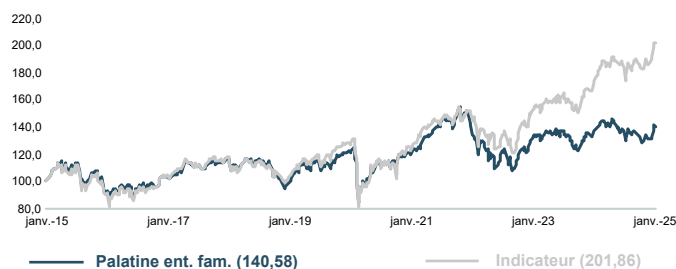
Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 31 janvier 2025



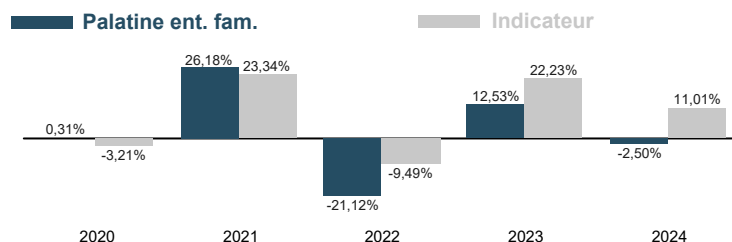
EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 30.01.2015



HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



PERFORMANCES NETTES (en euro)

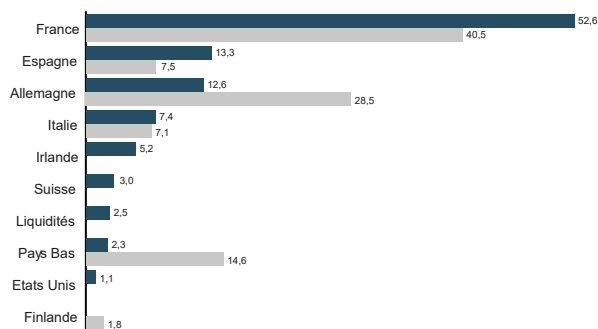
PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois	5 ans	10 ans
Palatine ent. fam.	6,47%	6,47%	2,80%	18,85%	40,58%
Indicateur*	8,10%	8,10%	16,59%	62,84%	101,86%
Ecart de performance	-1,63%	-1,63%	-13,79%	-43,99%	-61,28%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	3 ans	5 ans	10 ans
Palatine ent. fam.	1,30%	3,51%	3,46%
Indicateur*	10,94%	10,24%	7,27%
Ecart de performance	-9,64%	-6,73%	-3,81%

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

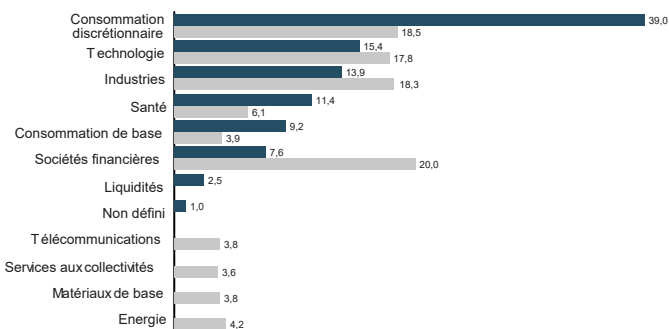
ALLOCATION PAR PAYS (%)



STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	YTD	12 mois	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité de l'OPC	13,8%	14,2%	17,0%	20,1%	17,7%
Volatilité de l'indicateur	10,1%	14,5%	17,4%	22,3%	19,3%
Tracking error	6,6%	6,1%	6,2%	7,1%	5,6%
Ratio d'information	-2,4	-2,0	-1,5	-0,9	-0,7
Ratio Sharpe de l'OPC	4,5	-0,1	-0,1	0,1	0,2
Ratio Sharpe de l'indicateur	7,7	0,8	0,5	0,4	0,3

ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 31.01.2025

SOCIETES	%Actif	Secteur	Pays
SAP	8,6%	Technologie	DEU
LVMH	6,0%	Consommation discrétionnaire	FRA
BUREAU VERITAS	5,4%	Industries	FRA
PUBLICIS GROUPE	5,3%	Consommation discrétionnaire	FRA
SMURFIT	5,2%	Industries	IRL

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 31.12.2024 AU 31.01.2025

SOCIETES	Contribution	Poids moyen
SAP	1,13%	8,45%
HERMES INTERNATIONAL	0,79%	4,72%
MONCLER	0,69%	3,57%
LVMH	0,64%	5,98%
DASSAULT SYSTEMES	0,50%	3,97%



PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 31 janvier 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, 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