



PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 28 juin 2024

COMMENTAIRE DE GESTION

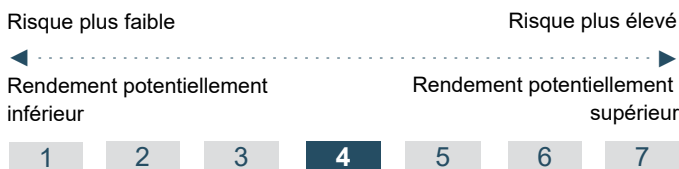
La dissolution du Parlement français à la suite des élections européennes de début juin a créé un contexte politique incertain et agité créant une certaine défiance sur le marché français, égratignant les places européennes par ricochet. En revanche les places américaines ont atteint de nouveaux records sur le mois de juin. Sur la période, les marchés boursiers européens ont clôturé en baisse. L'Eurostoxx 50 a baissé de 1,8% quand le CAC 40 a chuté de -6,4%. En revanche le S&P 500 a grimpé de 3,47%. L'écart entre les taux 10 ans entre la France et l'Allemagne a atteint des plus hauts depuis 2012, autour de 86bps en fin de mois, alors qu'il était plutôt autour de 50bps sur la période récente, en réaction aux incertitudes liées aux élections législatives anticipées. Du côté des banques centrales, sans surprise, la BCE a baissé de 25 pbs ses taux directeurs alors que la FED les a maintenu inchangé au cours du mois.

Il faut dire que sur le plan économique, l'activité manufacturière et des services a légèrement ralenti dans la zone euro. En revanche aux Etats-Unis, l'économie paraît toujours solide bien qu'ayant perdu un peu en vigueur et l'inflation semble avoir pris le chemin de la baisse. Dans ce contexte, ce sont les valeurs technologiques qui ont affiché les meilleures performances alors que les valeurs françaises sensibles aux taux (financières, utilities, foncières) et régulées contractant avec l'état (concessions, audiovisuel) ont été particulièrement attaquées tout comme les petites et moyennes entreprises.

Sur la période le fonds a réalisé une performance de -5,1% contre -1,7% pour son indice de référence. Parmi les meilleurs contributeurs : Le spécialiste des logiciels de gestion d'entreprise allemand SAP a continué de profiter de la poursuite de l'engouement pour l'IA ; Inditex a performé sur le mois grâce à la réalisation d'un solide premier trimestre avec un résultat opérationnel supérieur aux attentes. En revanche le fonds a été pénalisé par le poids des valeurs françaises dans le portefeuille avec tout particulièrement : Eiffage qui a été sous pression face à la tourmente politique française et des craintes de nationalisation en tant que concessionnaire d'autoroutes ; Ou encore les valeurs moyennes comme Sopra Steria, Seb, JC Decaux qui ont particulièrement souffert du risque politique car réalisant un chiffre d'affaires plus prononcé sur le territoire français.

Dans ce contexte, nous avons arbitré une partie des valeurs françaises dans les secteurs des concessions (Eiffage) et des boissons (Pernod) en faveur des valeurs qui bénéficient d'une protection grâce à leur exposition mondiale (comme Heineken ou encore Beiersdorf).

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'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 |
| 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 28.06.2024

| | |
|----------------------|---------------|
| Valeur liquidative | 21,70 € |
| Nombre de parts | 1 297 917,620 |
| Actif net global | 28,17 M€ |
| Actif net de la part | 28,17 M€ |



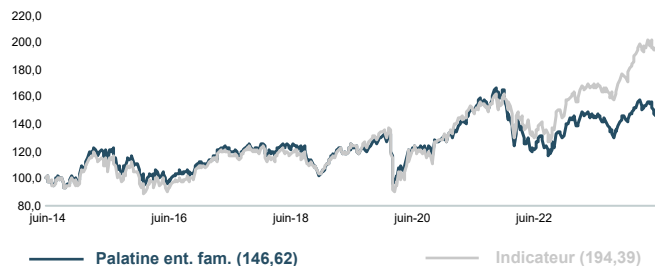
PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 28 juin 2024

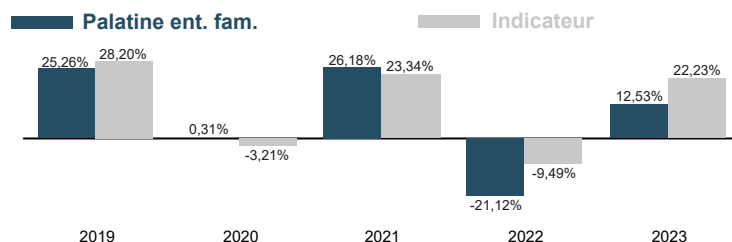
EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 30.06.2014



HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



PERFORMANCES NETTES (en euro)

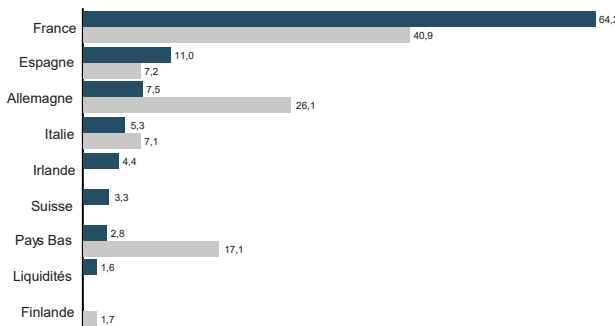
| PERFORMANCE CUMULÉE | 1 mois | YTD | 12 mois |
|----------------------|--------|--------|---------|
| Palatine ent. fam. | -5,12% | 0,65% | -0,23% |
| Indicateur* | -1,74% | 10,43% | 14,02% |
| Ecart de performance | -3,38% | -9,78% | -14,25% |

| PERFORMANCE ANNUALISÉE | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|------------------------|--------|--------|--------|
| Palatine ent. fam. | -0,77% | 3,61% | 3,90% |
| Indicateur* | 9,11% | 9,58% | 6,88% |
| Ecart de performance | -9,88% | -5,97% | -2,98% |

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

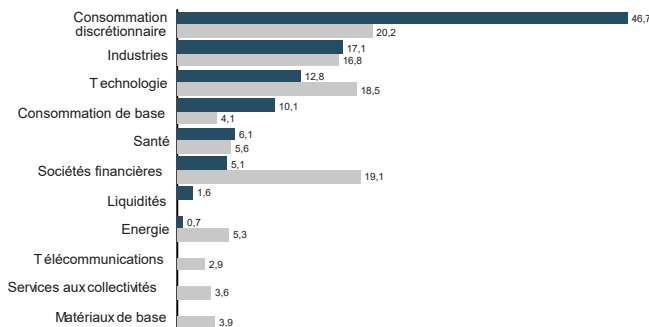
ALLOCATION PAR PAYS (%)



STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

| ANNUALISÉE | YTD | 12 mois | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|------------------------------|-------|---------|-------|-------|--------|
| Volatilité de l'OPC | 13,1% | 13,5% | 17,1% | 19,7% | 17,9% |
| Volatilité de l'indicateur | 12,5% | 13,5% | 16,8% | 21,9% | 19,6% |
| Tracking error | 6,1% | 5,6% | 6,5% | 6,9% | 5,4% |
| Ratio d'information | -3,1 | -2,4 | -1,4 | -0,8 | -0,5 |
| Ratio Sharpe de l'OPC | -0,2 | -0,3 | -0,1 | 0,1 | 0,2 |
| Ratio Sharpe de l'indicateur | 1,3 | 0,7 | 0,4 | 0,4 | 0,3 |

ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 28.06.2024

| SOCIETES | %Actif | Secteur | Pays |
|-----------------|--------|------------------------------|------|
| LVMH | 6,6% | Consommation discrétionnaire | FRA |
| SAP | 6,3% | Technologie | DEU |
| PUBLICIS GROUPE | 5,8% | Consommation discrétionnaire | FRA |
| L'OREAL | 5,4% | Consommation discrétionnaire | FRA |
| MICHELIN | 4,7% | Consommation discrétionnaire | FRA |

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 31.05.2024 AU 28.06.2024

| SOCIETES | Contribution | Poids moyen |
|----------------------------|--------------|-------------|
| SAP | 0,70% | 5,48% |
| INDITEX | 0,22% | 3,88% |
| DSM-FIRMENICH AG | 0,01% | 2,96% |
| VISCOFAN INDUSTRIA NAVARRA | 0,01% | 0,89% |
| TECNICAS REUNIDAS | 0,01% | 0,62% |



PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 28 juin 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