



# PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 31 octobre 2024

## COMMENTAIRE DE GESTION

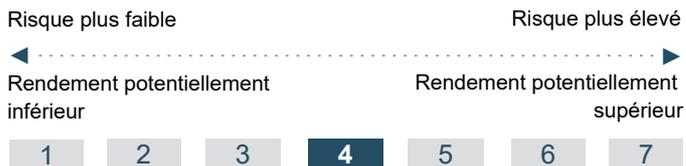
Les marchés européens ont terminé le mois d'octobre dans le rouge, le STOXX 600 enregistrant une baisse de -3,35 % sur la période. Ce mois a été marqué par le lancement de la saison des publications de résultats d'entreprises, qui a été globalement inégale, provoquant une forte volatilité sur certains titres. Les tensions géopolitiques au Proche et au Moyen-Orient, ainsi que celles entre la Chine et Taiwan, ont également généré des incertitudes parmi les investisseurs. Dans le même temps, les indicateurs économiques européens ont confirmé une contraction de l'activité durant les mois de septembre et d'octobre. Toutefois, les marchés ont réagi positivement à l'assouplissement monétaire de la Banque centrale européenne, qui a abaissé son taux de dépôt à 3,25 %, ainsi qu'aux déclarations rassurantes de Christine Lagarde concernant l'inflation, qui a pour la première fois depuis avril 2021 chuté en dessous de l'objectif de +2 %.

Sur le mois, le fonds a sous-performé son indice de référence. Parmi les principaux contributeurs à la performance on trouve : Sodexo, le spécialiste des Services de Qualité de Vie, dont la publication des résultats a été conforme aux attentes tout comme a été rassurante la guidance 2025. Smurfit Westrock, leader mondial dans le domaine des emballages durables né cette année de la fusion de Smurfit Kappa et de WestRock, a profité de prévisions annuelles optimistes et de déclarations de la direction en faveur de davantage de synergies dans la fusion.

SAP, société de logiciels innovants de gestion d'entreprise, qui a affiché une forte croissance du chiffre d'affaires dans le cloud ainsi qu'une rentabilité supérieure aux attentes. Dans les principaux détracteurs on peut citer : Les entreprises dont l'activité a souffert du ralentissement de la croissance chinoise comme le luxe (LVMH, Moncler, L'Oreal), le secteur des boissons (Rémi Cointreau, Pernod) ou encore le secteur automobile (Michelin peu coutumier à décevoir), Ipsos, spécialiste mondial des études de marché, à la suite d'une déception sur la croissance organique des ventes du troisième trimestre et d'un manque de visibilité sur 2025.

Sur le mois nous avons initié une position en Adidas dont les résultats ont été très bons, en Merck afin de nous positionner sur le marché des semi-conducteurs. Et nous avons vendu Eiffage impacté négativement à la suite de la dissolution de juin dernier.

## 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  |
| 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 31.10.2024

|                      |               |
|----------------------|---------------|
| Valeur liquidative   | 20,87 €       |
| Nombre de parts      | 1 273 810,890 |
| Actif net global     | 26,60 M€      |
| Actif net de la part | 26,60 M€      |



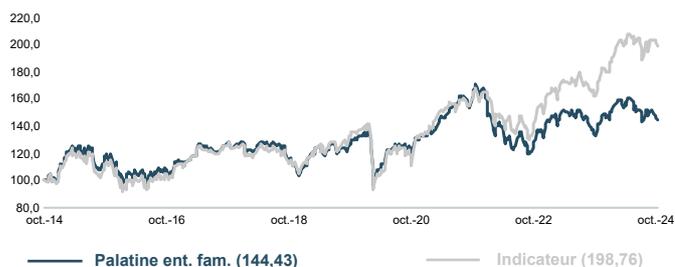
## PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 31 octobre 2024

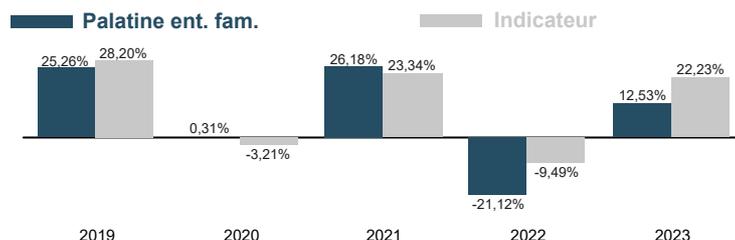
### EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 31.10.2014



### HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



### PERFORMANCES NETTES (en euro)

| PERFORMANCE CUMULÉE  | 1 mois | YTD     | 12 mois |
|----------------------|--------|---------|---------|
| Palatine ent. fam.   | -5,91% | -3,20%  | 7,19%   |
| Indicateur*          | -3,34% | 9,30%   | 21,88%  |
| Ecart de performance | -2,57% | -12,50% | -14,69% |

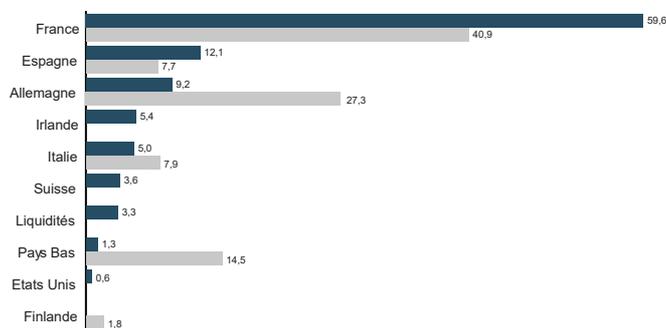
  

| PERFORMANCE ANNUALISÉE | 3 ans   | 5 ans  | 10 ans |
|------------------------|---------|--------|--------|
| Palatine ent. fam.     | -4,14%  | 2,49%  | 3,74%  |
| Indicateur*            | 6,96%   | 8,47%  | 7,11%  |
| Ecart de performance   | -11,10% | -5,98% | -3,37% |

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

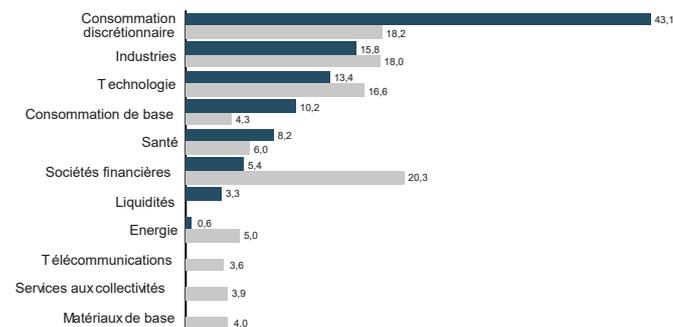
### ALLOCATION PAR PAYS (%)



### STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

| ANNUALISÉE                   | YTD   | 12 mois | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|------------------------------|-------|---------|-------|-------|--------|
| Volatilité de l'OPC          | 15,1% | 14,5%   | 17,6% | 20,0% | 17,9%  |
| Volatilité de l'indicateur   | 15,2% | 14,6%   | 17,6% | 22,2% | 19,6%  |
| Tracking error               | 6,3%  | 6,2%    | 6,7%  | 7,0%  | 5,5%   |
| Ratio d'information          | -2,5  | -2,2    | -1,7  | -0,8  | -0,6   |
| Ratio Sharpe de l'OPC        | -0,4  | 0,3     | -0,3  | 0,1   | 0,2    |
| Ratio Sharpe de l'indicateur | 0,6   | 1,3     | 0,3   | 0,3   | 0,3    |

### ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



### PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 31.10.2024

| SOCIETES        | %Actif | Secteur                      | Pays |
|-----------------|--------|------------------------------|------|
| SAP             | 6,9%   | Technologie                  | DEU  |
| SMURFIT         | 5,4%   | Industries                   | IRL  |
| BUREAU VERITAS  | 5,4%   | Industries                   | FRA  |
| INDITEX         | 5,0%   | Consommation discrétionnaire | ESP  |
| PUBLICIS GROUPE | 5,0%   | Consommation discrétionnaire | FRA  |

### CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.09.2024 AU 31.10.2024

| SOCIETES         | Contribution | Poids moyen |
|------------------|--------------|-------------|
| SMURFIT          | 0,36%        | 4,63%       |
| SAP              | 0,30%        | 6,56%       |
| SODEXO           | 0,27%        | 3,44%       |
| ESSILORLUXOTTICA | 0,03%        | 2,49%       |



# PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 31 octobre 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) <<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

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](mailto: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](http://www.palatine-am.com)