



PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 30 septembre 2024

COMMENTAIRE DE GESTION

Septembre a suivi une trajectoire similaire à celle d'août, avec une correction initiale (liée à des doutes concernant la consommation chinoise, une croissance plus faible que prévu dans la zone euro et une production industrielle allemande en berne) suivie d'une reprise.

Le S&P 500 a progressé de 2 % et le Nasdaq de 2,7 %, et en Europe, l'Eurostoxx 50 a progressé de 0,9%. La baisse de 50 points de base de la Fed, attendue, a soutenu le rebond des marchés à partir du 18 septembre, renforcé par des annonces accommodantes de la Chine. Les valeurs cycliques ont surperformé les défensives. Les mois à venir seront marqués par des indicateurs économiques clés, les élections américaines et la saison des résultats, avec une attention particulière sur la géopolitique.

Le fonds sur le mois de septembre a réalisé une performance inférieure à celle de l'EuroStoxx50.

Parmi les principaux détracteurs, citons les valeurs pharmaceutiques comme Astra Zeneca et Novo Nordisk qui ont fait l'objet de prises de bénéfice après un beau parcours. La sous pondération en valeurs financières comme Unicredit et Allianz a contribué négativement à la performance. Parmi les contributeurs positifs, citons l'absence de valeurs Energie qui a été profitable à la suite de la baisse du prix du baril. On peut ajouter certaines valeurs discrétionnaires comme Moncler, Amadeus et Diageo qui ont profité des différentes mesures d'assouplissement budgétaire et monétaire en Chine.

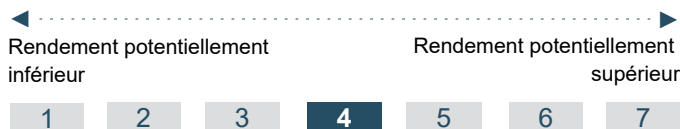
Nous avons allégé LVMH à la suite du fort ralentissement du marché du luxe en Chine. En effet, les analystes ont révisé à la baisse leur prévision de résultat pour la fin d'année. Dans le même temps, nous avons renforcé Moncler : la valeur continue d'offrir une croissance des ventes supérieure à la moyenne du secteur à moyen-long terme. Sur le plan du capital humain, Moncler met l'accent sur la diversité, l'équité et l'inclusion conscient que c'est un investissement qui permet d'accroître la productivité et l'innovation. Nous avons renforcé L'Oréal : la croissance demeure solide, les activités parfum et « travel retail » sont en hausse.

La société met l'accent sur la formation via entre autres son pôle mondial de recherche capillaire : cet institut de R&D situé à Saint Ouen est la tête de pont d'un réseau de six pôles régionaux dans le monde et définit la stratégie internationale d'innovation dans ce domaine. Nous avons acheté Merck afin de profiter de la reprise des sciences de la vie en 2025/26 soutenue par une base solide dans les secteurs de la santé et de l'électronique. La société allemande insiste sur la formation via un parcours international d'initiation aux métiers du groupe destiné aux jeunes recrues.

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 30.09.2024

Valeur liquidative	22,18 €
Nombre de parts	1 283 280,990
Actif net global	28,47 M€
Actif net de la part	28,47 M€



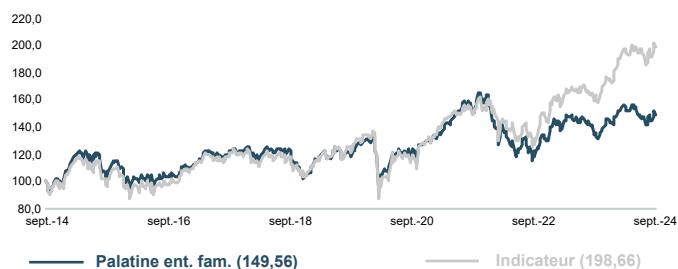
PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 30 septembre 2024

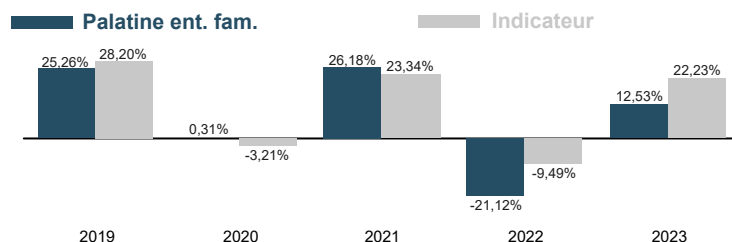
EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 30.09.2014



HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



PERFORMANCES NETTES (en euro)

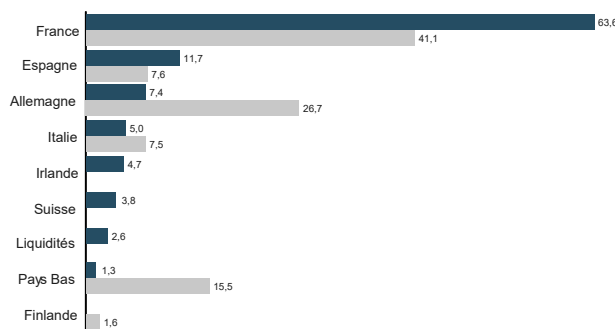
PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois
Palatine ent. fam.	0,05%	2,88%	9,15%
Indicateur*	0,91%	13,08%	22,75%
Ecart de performance	-0,86%	-10,20%	-13,60%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	3 ans	5 ans	10 ans
Palatine ent. fam.	-0,25%	4,19%	4,11%
Indicateur*	10,01%	9,44%	7,10%
Ecart de performance	-10,26%	-5,25%	-2,99%

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

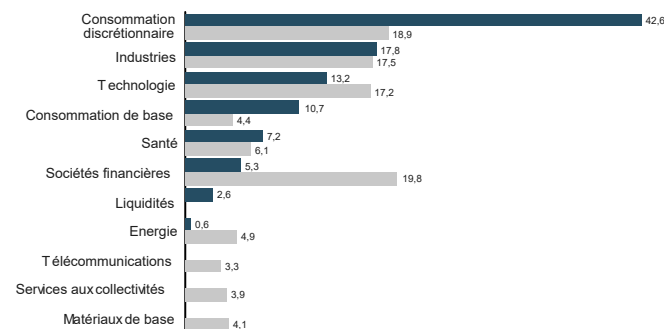
ALLOCATION PAR PAYS (%)



STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	YTD	12 mois	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité de l'OPC	15,0%	14,5%	17,5%	20,0%	18,0%
Volatilité de l'indicateur	15,6%	14,9%	17,6%	22,3%	19,7%
Tracking error	6,3%	6,1%	6,7%	7,0%	5,5%
Ratio d'information	-1,9	-1,8	-1,4	-0,7	-0,5
Ratio Sharpe de l'OPC	0,1	0,5	-0,1	0,2	0,2
Ratio Sharpe de l'indicateur	0,9	1,2	0,5	0,4	0,3

ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 30.09.2024

SOCIETES	%Actif	Secteur	Pays
SAP	6,2%	Technologie	DEU
L'OREAL	5,2%	Consommation discrétionnaire	FRA
BUREAU VERITAS	5,1%	Industries	FRA
LVMH	5,1%	Consommation discrétionnaire	FRA
INDITEX	4,7%	Consommation discrétionnaire	ESP

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.08.2024 AU 30.09.2024

SOCIETES	Contribution	Poids moyen
INDITEX	0,40%	4,54%
SAP	0,20%	6,27%
SMURFIT	0,16%	4,51%
MICHELIN	0,13%	4,74%
SEB	0,13%	1,51%



PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 30 septembre 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