



PALATINE FRANCE MID CAP (I)

MAI 2022

Actions françaises petites et moyennes capitalisations

OBJECTIF DE GESTION

Le FCP recherche une performance supérieure à celle de l'indicateur CAC Mid 60 dividendes nets réinvestis, sur un horizon de 5 ans. Il est exposé à tout moment à plus de 75% aux actions.

Les sociétés sélectionnées ont une capitalisation boursière comprise entre 200 millions et 25 milliards d'euros lors de leur acquisition. La stratégie de gestion privilégie les sociétés disposant à moyen-long terme de perspectives de croissance forte et pérenne. Les critères de sélection privilégiés sont la visibilité sur la croissance de la société, sa rentabilité, la qualité de son management et sa solidité financière.

PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible Risque plus élevé
Rendement potentiellement inférieur Rendement potentiellement plus élevé

1 2 3 4 5 6 7

PROFIL

Forme Juridique

FCP

Code ISIN

FR0000437576

Classification AMF

Actions Françaises

Dépositaire

Caceis Bank

Commercialisation

Banque Palatine

Dominante fiscale

Eligible au PEA

Indicateur de référence

CAC MID 60 dividendes nets réinvestis

Durée de placement recommandée

supérieure à 5 ans

Devise de comptabilité

Euro

Valorisation

Quotidienne

Souscriptions / rachats

Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la base de la prochaine VL.

Commission de souscription

2,00 %

Commission de rachat

Aucune

Clôture de l'exercice

Dernier jour de bourse de décembre

Taux de frais de Gestion

1,25% TTC max.

DONNEES AU 31-05-2022

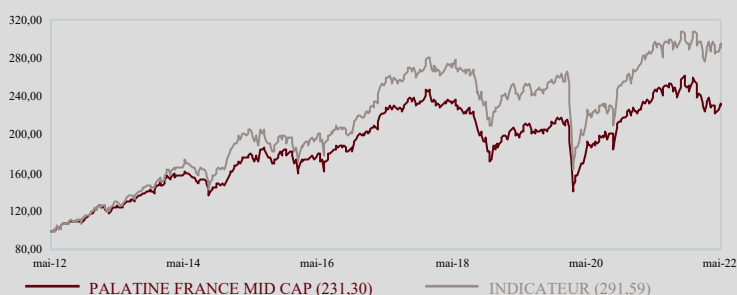
Valeur liquidative : 2 759,51 €

Nombre de parts : 25 567,592

Actif net global : 95,98 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 31.05.2012



PERFORMANCES NETTES

CUMULÉES (en euro)

ANNUALISÉES (en euro)

| | 1 mois | 2022 | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| PALATINE FRANCE MID CAP (I) | 0,80% | -9,64% | -3,14% | 5,49% | 0,49% | 8,75% |
| INDICATEUR* | -0,20% | -3,14% | 1,32% | 7,15% | 2,57% | 11,30% |
| ECART DE PERFORMANCE | 1,00% | -6,50% | -4,46% | -1,66% | -2,08% | -2,55% |

* La performance de l'indicateur est calculée dividendes nets réinvestis depuis le 01.01.2013. Les performances antérieures restent calculées dividendes non réinvestis

STATISTIQUES

ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

| | 1 mois | 2022 | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| VOLATILITÉ DE L'OPC | 18,50% | 21,13% | 16,39% | 20,67% | 18,29% | 15,62% |
| VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR | 15,56% | 21,43% | 15,77% | 22,76% | 19,76% | 17,19% |
| TRACKING ERROR | 4,36% | 5,09% | 5,19% | 5,69% | 4,93% | 4,69% |
| RATIO D'INFORMATION | 2,38 | -3,48 | -0,91 | -0,29 | -0,42 | -0,50 |
| RATIO SHARPE DE L'OPC | 0,91 | -1,11 | -0,13 | 0,29 | 0,06 | 0,56 |
| RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR | 0,41 | -0,27 | 0,16 | 0,34 | 0,16 | 0,65 |



COMMENTAIRE DE GESTION



Laurent PANCE

Le Stoxx 600 a fini le mois en baisse de 1.5% bien que les marchés financiers se soient redressés les deux dernières semaines de mai. Dans ce contexte compliqué de ralentissement de la croissance économique, de pressions inflationnistes plus fortes et de confinements en Chine, la volatilité est restée élevée. La normalisation des politiques monétaires, pour réduire autant que possible l'inflation galopante, se poursuit aux USA et la BCE prévoit l'arrêt de son programme d'achats d'actifs en juin, ce qui confirme les prévisions d'une première remontée des taux européens pour le début de l'été. En tout cas c'est ce qui est anticipé par le marché. La récession est possible mais n'est pas un scénario central.

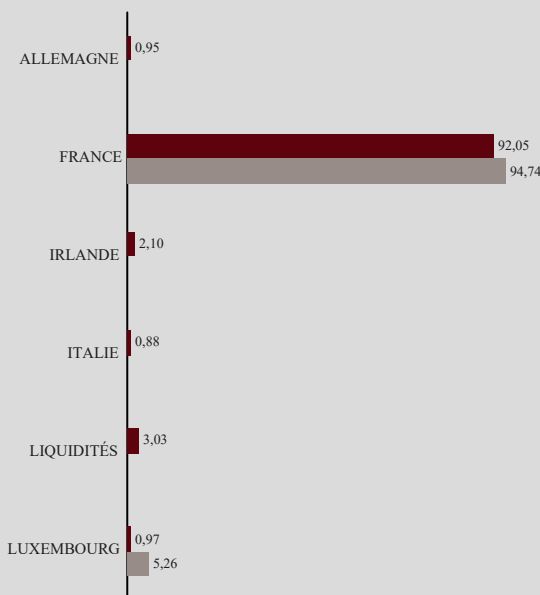
Le principal enjeu à venir est de savoir si les Banques Centrales vont pouvoir casser cette dynamique d'inflation, qui semble proche de son pic, sans casser la dynamique de croissance. De même la réduction de leurs bilans et donc de la liquidité va être au centre des sujets à venir. Dans ce contexte, nous restons convaincus que les valeurs de croissance qui ont souffert de la rotation en faveur des valeurs dites value début 2022 (perdant 19% en relatif par rapport à ces dernières au cours de ces derniers mois), affichent désormais des profils et des niveaux de valorisation qui redeviennent attractifs.

Dans cette phase de contraction nous privilégions toujours les valeurs de qualité aux bilans solides, faiblement endettées et qui affichent des croissances régulières des bénéfices. Elles ont la capacité de maintenir leurs marges en augmentant leurs prix dans cet environnement inflationniste. La baisse des marchés commence à présenter une opportunité d'investissement pour des investisseurs qui misent sur le long terme, ce que pourrait nous laisser penser les deux dernières semaines de mai.

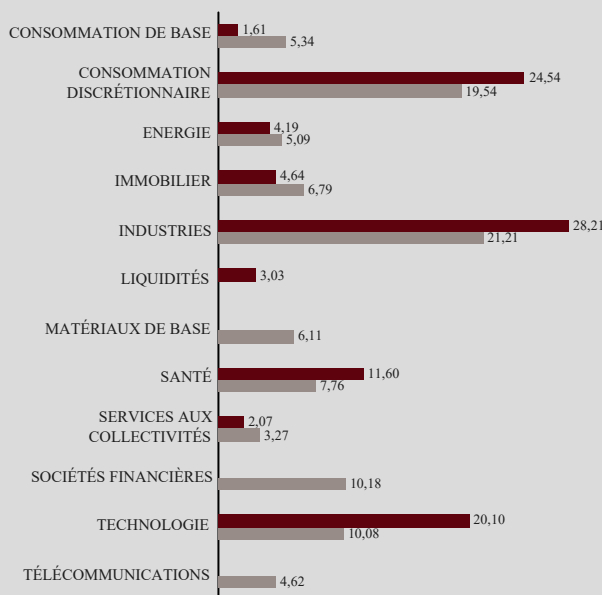
Dans un contexte de marché quasi-stable sur les valeurs moyennes, Palatine France Mid Cap a surperformé sur la période son indicateur de référence de 100 points. La performance a été tirée dans ce contexte par : Faurecia (équipementier automobile, CMD convaincant), GTT (équipementier pour méthaniers, carnet de commandes), Plastic Omnium (équipementier automobile, CMD convaincant), Rubis (services énergie, bons indicateurs lors de l'AG), Somfy (équipementier de l'habitation, intégration à un indice pan-européen), et par l'absence ou la sous-pondération sur certains titres.

A l'inverse, le fonds a été impacté négativement par l'exposition en : Kingspan (Irlande, matériaux de construction, perspectives), Moncler (Italie, luxe, craintes sur la demande), Smurfit (Irlande, papier-carton, anticipation du ralentissement économique), et par l'absence ou la sous-pondération sur certains titres. En termes de mouvements, nous avons vendu Orpéa, allégé Aubay, GTT, Nexans et Wavestone et renforcé Alten, Elis et Rémy-Cointreau.

ALLOCATION PAR PAYS (%)



ALLOCATION PAR SECTEURS (%)



PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 31.05.2022

| SOCIETES | %ACTIF | SECTEURS | PAYS |
|--------------------------|--------|-------------|--------|
| SOPRA GROUP | 4,32% | Technologie | France |
| NEXANS | 4,28% | Industries | France |
| ALTEN | 4,26% | Technologie | France |
| GAZTRANSPORT TECHNIGAZ | 4,19% | Energie | France |
| AEROPORTS DE PARIS - ADP | 4,18% | Industries | France |

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 29.04.2022 AU 31.05.2022

| SOCIETES | CONTRIBUTION | POIDS MOYEN |
|------------------------|--------------|-------------|
| GAZTRANSPORT TECHNIGAZ | 0,43% | 4,98% |
| RUBIS | 0,41% | 3,85% |
| NEXANS | 0,33% | 4,19% |
| PLASTIC OMNIUM | 0,30% | 2,41% |
| FAURECIA | 0,27% | 1,17% |

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.

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 RCS PARIS - Une société du groupe BPCE

Adresse Reporting Client : 68, rue du Faubourg Saint-Honoré 75008 PARIS | e-mail : amr-reporting@palatine.fr | Tél : 01.55.27.96.29 ou 01.55.27.94.26

Adresse courrier : TSA 60140 - 93736 Bobigny cedex 9 | Site internet : www.palatine-am.com

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.

