



PALATINE FRANCE MID CAP (R)

DECEMBRE 2020

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



PROFIL

Forme Juridique

FCP

Code ISIN

FR0013391489

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

Part fixe : 2,00% TTC max.

DONNEES AU 31-12-2020

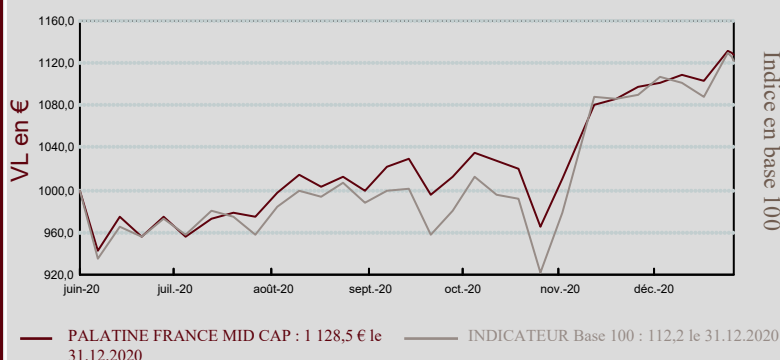
Valeur liquidative : 1 128,51 €

Nombre de parts : 41 842,997

Actif net global : 114,11 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Valeurs Liquidatives de PALATINE FRANCE MID CAP et évolution de son indice en



PERFORMANCES NETTES

CUMULÉES (en euro)

ANNUALISÉES (en euro)

STATISTIQUES

ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

CONFORMEMENT A LA RÉGLEMENTATION, LA PART DE CET OPC N'AYANT PAS 1 AN D'EXISTENCE NE PEUT FOURNIR NI GRAPHIQUE NI PERFORMANCE SUR UNE PÉRIODE QUI N'EST PAS FONDÉE SUR UNE TRANCHE COMPLETE DE 12 MOIS.

CONFORMEMENT A LA RÉGLEMENTATION, LA PART DE CET OPC N'AYANT PAS 1 AN D'EXISTENCE NE PEUT FOURNIR NI GRAPHIQUE NI PERFORMANCE SUR UNE PÉRIODE QUI N'EST PAS FONDÉE SUR UNE TRANCHE COMPLETE DE 12 MOIS.



COMMENTAIRE DE GESTION



Laurent PANCE

En décembre les marchés ont poursuivi leur rebond de novembre, mais de manière plus atténuée et surtout avec un début d'inversion de la rotation sectorielle en seconde partie du mois.

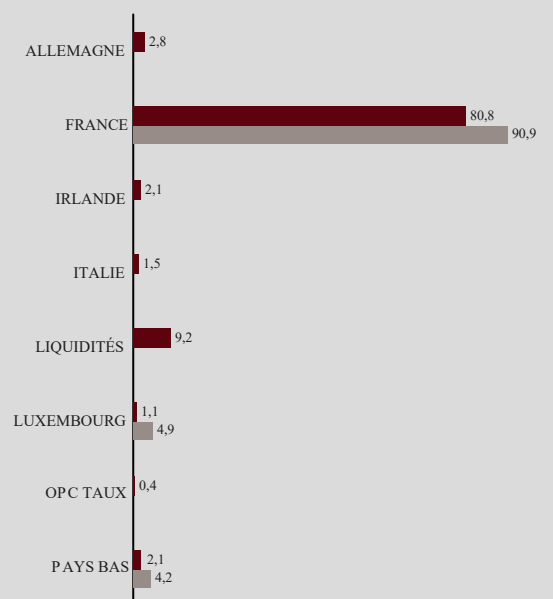
La hausse des marchés a surtout été tirée par les discours des banques centrales qui promettent d'être encore plus accommodantes en 2021 et par les premières vaccinations contre le covid-19. Les marchés entament l'année 2021 avec un degré d'optimisme très fort.

Ils intègrent beaucoup de bonnes nouvelles : fin de l'épidémie courant 2021 entraînant un fort rebond de l'économie, apaisement dans la guerre commerciale sino-américaine, une meilleure gouvernance aux Etats-Unis et surtout un soutien durable et sans précédent des gouvernements et des banques centrales à l'économie. En décembre, les secteurs qui ont le plus rebondi sont ceux les plus exposés à la Chine (matières premières, biens de consommation, automobile). Les secteurs ayant le moins performé sont les plus défensifs comme les télécom, la distribution et la santé.

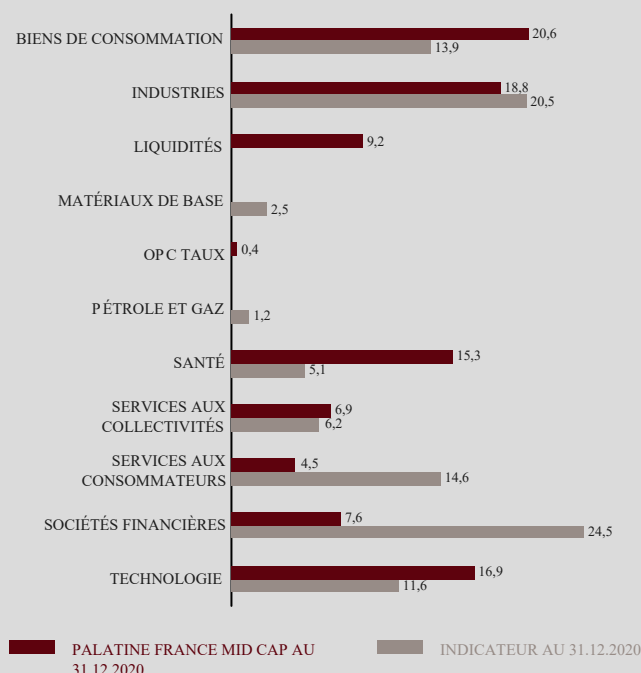
Dans le contexte très volatil de 2020, les valeurs moyennes françaises réalisent une performance supérieure aux grandes capitalisations et inférieure à celle des petites valeurs. Les contrastes de comportement dans la crise n'ont jamais été aussi élevés entre les sociétés qui ont surfé sur la vague Covid et celles que la même vague a emportées. La sélection a été décisive. Segment innovant au cœur du renouvellement de la cote, nous pensons que nos moyennes capitalisations continueront en 2021 à surperformer structurellement du fait de leur dynamique propre.

La performance le mois dernier a été tirée par les positions en Wavestone (consulting technologique, résultats et perspectives supérieurs aux attentes), Moncler (boom du luxe en Chine), Virbac (laboratoire vétérinaire), Korian (opérateur ephad). A l'inverse, le fonds a pâti de son absence totale d'exposition en valeurs cycliques telles Rexel (distribution matériel électrique), Derichebourg (collecte et recyclage déchets et métaux) et Nexans (câbles) et de ses positions en Kingspan (matériel de construction) et Ipsen (laboratoire pharmaceutique, CMD jugé décevant par le marché). Nous avons allégé les positions en Biomérieux et Euronext et renforcé Kingspan, Moncler et Nemetschek (éditeur de logiciels de construction).

ALLOCATION PAR PAYS (%)



ALLOCATION PAR SECTEURS (%)



PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 31.12.2020

SOCIÉTÉS	% ACTIF	SECTEURS	PAYS
SOITEC	4,6%	Technologie	France
RUBIS	4,5%	Services aux collectivités	France
LA FRANÇAISE DES JEUX FDJ	4,1%	Services aux consommateurs	France
PLASTIC OMNIUM	4,1%	Biens de consommation	France
SEB	3,8%	Biens de consommation	France

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.11.2020 AU 31.12.2020

SOCIÉTÉS	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
SOITEC	0,38%	4,49%
KORIAN MEDICA	0,37%	3,13%
WAVESTONE	0,37%	2,26%
VIRBAC SA	0,29%	3,03%
COVIVIO	0,28%	3,00%

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 à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 1 917 540 €
Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 05000014 - Siège social : 42 rue d'Anjou 75008 PARIS
950 340 885 RCS PARIS - Une société du groupe BPCE

Site internet : www.palatine-am.com | e-mail : amr-reporting@palatine.fr | Tél : 01.55.27.96.29 ou 01.55.27.94.26 | Fax : 01.55.27.97.00

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 Administration, ITM Concepts, Bloomberg.

