



# PALATINE FRANCE MID CAP (R)

SEPTEMBRE 2021

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

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

2,00% TTC max.

## DONNEES AU 30-09-2021

Valeur liquidative : 1 241,33 €

Nombre de parts : 33 209,008

Actif net global : 120,64 M€

## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 05.06.2020



## PERFORMANCES NETTES

CUMULÉES (en euro)

ANNUALISÉES (en euro)

PALATINE FRANCE MID CAP (R)  
INDICATEUR  
ECART DE PERFORMANCE

	1 mois	2021	1 an
PALATINE FRANCE MID CAP (R)	-4,08%	10,00%	21,21%
INDICATEUR	-2,52%	13,71%	28,72%
ECART DE PERFORMANCE	-1,56%	-3,71%	-7,51%

## STATISTIQUES

ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

VOLATILITÉ DE L'OPC  
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR  
TRACKING ERROR  
RATIO D'INFORMATION  
RATIO SHARPE DE L'OPC  
RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR

	1 mois	2021	1 an
VOLATILITÉ DE L'OPC	6,32%	9,27%	12,60%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	5,68%	10,59%	16,03%
TRACKING ERROR	1,75%	4,91%	5,71%
RATIO D'INFORMATION	0,94	-0,43	-0,75
RATIO SHARPE DE L'OPC	-2,59	1,85	1,80
RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR	-3,17	1,82	1,69



**COMMENTAIRE DE GESTION**



Laurent PANCE

Performance négative sur le mois de septembre des indices actions européens (Stoxx 600 à -3.41%), après 7 mois consécutifs de hausse. Les données sur l'inflation ont continué de battre les attentes dans un contexte où les prix de l'énergie et du fret ont dépassé des records. Les banques centrales ont adopté désormais un ton moins accommodant.

En Chine, la situation financière d'Evergrande a occupé les devants de la scène. Avec 300Mds\$ de dettes, il est considéré comme le promoteur immobilier le plus endetté du marché chinois. Les données provenant de Chine se sont par ailleurs dégradées. En Europe, la BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés mais réduira modérément son programme de rachat obligataire pandémie (PEPP).

Aux Etats-Unis, la FED a envisagé une première hausse de taux plus tôt que prévu. Elle prévoit désormais une croissance du PIB de +5.9% cette année (vs +7% attendu en juin). En outre, les chiffres macro sont restés en-dessous des attentes.

La hausse des rendements obligataires a alimenté la rotation des valeurs de croissance vers les valeurs « value » notamment l'énergie et les banques. A contrario, la sous performance des secteurs de l'immobilier, des utilities et des ressources de base a été marquée sur le mois.

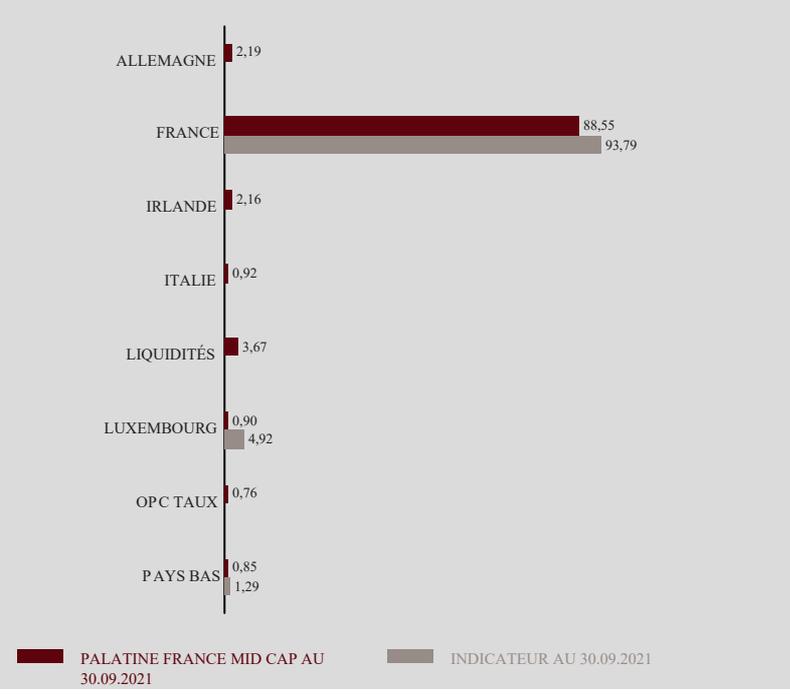
Dans un contexte de marché baissier et volatil sur les valeurs moyennes, Palatine France Mid Cap baisse de 4,08% sur la période, sous-performant son indice de référence de 156 points totalement sur les derniers jours.

La performance le mois dernier a été tirée par : Virbac (laboratoire vétérinaire, résultats historiques et perspectives), Nemetschek (société allemande de logiciels liés à l'univers de la construction, activité corrélée à la dynamique de la croissance économique).

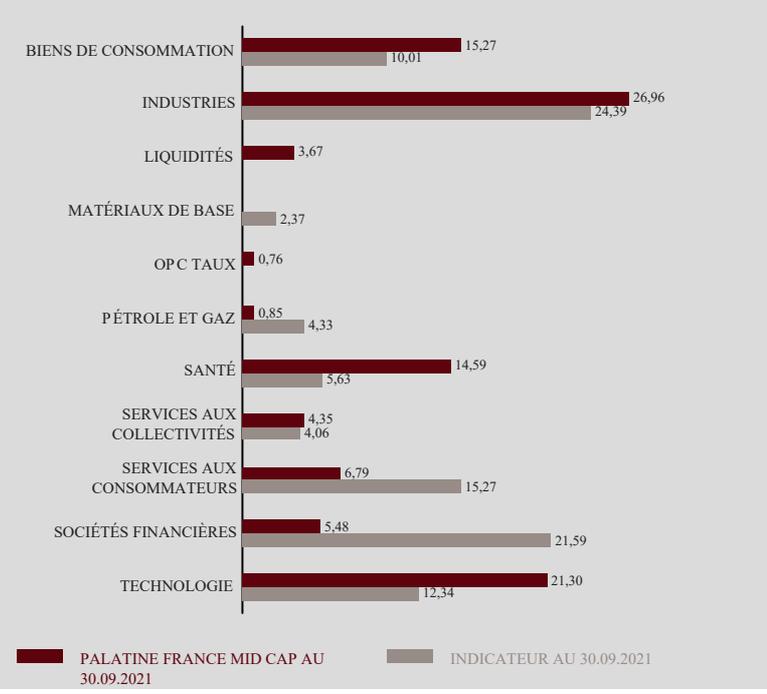
A l'inverse, le fonds a pâti de l'exposition en : Plastic Omnium (équipementier automobile, pénuries affectant les assembleurs), Alten (R et D externalisée, prises de profits après résultats et perspectives historiques, contexte de marchés), Interparfums (créateur sous licences, perspectives prudentes), Sopra Steria Group (ESN, rumeur d'acquisition de Atos), Kingspan (société irlandaise de matériaux de construction, pénuries et demande insatisfaite).

En termes de mouvements, nous avons pris des profits sur Smurfit Kappa et renforcé Aéroport de Paris et Technip Energies.

**ALLOCATION PAR PAYS (%)**



**ALLOCATION PAR SECTEURS (%)**



**PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS**

AU 30.09.2021

SOCIETES	%ACTIF	SECTEURS	PAYS
SOITEC	5,14%	Technologie	France
ALTEN	4,95%	Technologie	France
LA FRANCAISE DES JEUX FDJ	4,89%	Services aux consommateurs	France
VIRBAC SA	4,31%	Santé	France
SOPRA GROUP	3,86%	Technologie	France

**CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE**

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 31.08.2021 AU 30.09.2021

SOCIETES	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
AEROPORTS DE PARIS - ADP	0,30%	2,78%
VIRBAC SA	0,16%	4,08%
ELIS	0,12%	1,29%
NEMETSCHEK	0,09%	1,05%
TECHNIP ENERGIES	0,09%	0,58%

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 : 42 rue d'Anjou 75008 PARIS. 950 340 885 RCS PARIS - Une société du groupe BPCE  
 Site internet : [www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com) | e-mail : [amr-reporting@palatine.fr](mailto: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.