



PALATINE FRANCE SMALL CAP (I)

OCTOBRE 2021

Actions françaises petites capitalisations - PEA PME - DSK

OBJECTIF DE GESTION

Le FCP recherche une performance supérieure à celle de l'indicateur EnterNext© PEA-PME 150 dividendes bruts réinvestis, sur un horizon de 5 ans. Il est exposé à tout moment à plus de 75% aux actions. Le fonds est investi en permanence à plus de 75% de son actif dans des entreprises ayant moins de 5 000 salariés d'une part, et affichant d'autre part moins de 1,5 milliard d'euros de chiffre d'affaires annuel ou un total de bilan de moins de 2 milliards d'euros. Ces critères sont appréciés à l'acquisition des titres par le fonds, et non en cours de vie. La stratégie de gestion privilégie les sociétés disposant à moyen-long terme de perspectives de croissance forte et pérenne.

PROFIL

Forme Juridique

FCP

Code ISIN

FR0000978439

Classification AMF

Actions Françaises

Dépositaire

Caceis Bank

Commercialisation

Banque Palatine

Dominante fiscale

Eligible au PEA, PEA-PME, DSK

Indicateur de référence

ENTERNEXT PEA PME 150 GR EUR

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 du mois de juin

Taux de frais de Gestion

1,25% TTC max.

PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible

Rendement potentiellement inférieur

Risque plus élevé

Rendement potentiellement plus élevé

1 2 3 4 5 6 7

DONNEES AU 29-10-2021

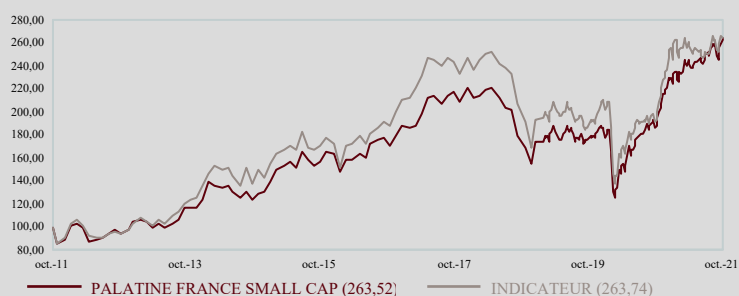
Valeur liquidative : 945,70 €

Nombre de parts : 19 316,946

Actif net global : 31,62 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 28.10.2011



PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)				ANNUALISÉES (en euro)	
	1 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
PALATINE FRANCE SMALL CAP (I)	4,86%	19,67%	45,08%	15,76%	8,72%	10,17%
INDICATEUR*	2,52%	11,21%	39,09%	11,12%	7,05%	10,18%
ECART DE PERFORMANCE	2,34%	8,46%	5,99%	4,64%	1,67%	-0,01%

* 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	2021	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	14,92%	13,08%	13,80%	22,61%	19,52%	16,92%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	13,51%	14,32%	15,07%	23,13%	20,28%	17,81%
TRACKING ERROR	9,17%	7,55%	7,67%	6,64%	6,02%	6,68%
RATIO D'INFORMATION	2,57	1,15	0,55	0,62	0,26	0,00
RATIO SHARPE DE L'OPC	3,36	1,67	2,74	0,67	0,45	0,59
RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR	1,97	0,92	2,23	0,48	0,36	0,56



COMMENTAIRE DE GESTION



Laurent PANCE

Les marchés actions européens sont en hausse au cours du mois d'octobre après la baisse du mois de septembre grâce à une nouvelle saison de publication de résultats trimestriels supérieurs aux attentes. La prévision de croissance du FMI a été abaissée à +5.9% (vs +6% avant) à cause des problèmes de la chaîne de production et de l'aggravation de la situation sanitaire pour les pays émergents.

En Europe, la BCE a maintenu son taux de refinancement à 0% et a confirmé la poursuite du programme d'achats d'urgence face à la pandémie (PEPP). L'institution a indiqué qu'elle observe de près les anticipations d'inflation et l'évolution des salaires : en effet, l'inflation s'est accélérée en octobre à +4.1% sur un an, contre +3.7% attendu. Aux US, J. Powell annonce que c'est désormais le bon moment pour envisager du « tapering » mais ajoute qu'il est cependant trop tôt pour remonter les taux.

En Asie, la croissance chinoise est ressortie en dessous des attentes à +4.9% yoy au T3 vs consensus de +5%. En Europe, les services aux collectivités profitent de la hausse des prix de l'énergie alors que le secteur des biens de consommation bénéficie d'une nouvelle série de très bonnes publications de résultats pour la plupart des acteurs du Luxe (LVMH, L'Oréal, Hermès, Moncler). Le secteur des télécoms est pénalisé par des publications de résultats mitigés et le secteur des loisirs par certaines restrictions imposées par la crise sanitaire.

Dans un contexte de marché haussier sur l'univers PEA-PME, mais encore une fois moins que concernant les autres compartiments, Palatine France Small Cap a augmenté de 4,86% sur la période. Depuis le début de l'année, le fonds affiche une performance positive de 19,67% contre 11,21% pour l'indice Enternext PEA-PME. La performance a été tirée par un grand nombre de valeurs dans ce contexte parmi lesquelles : Soitec (semi-conducteurs, révisions à la hausse), Interparfums (créateur de parfums sous licences, révisions à la hausse), Wallix (logiciels de cybersécurité, bons résultats et secteur porteur), Virbac (laboratoire vétérinaire, révisions à la hausse), GL Events (événementiel, bons résultats et secteur porteur).

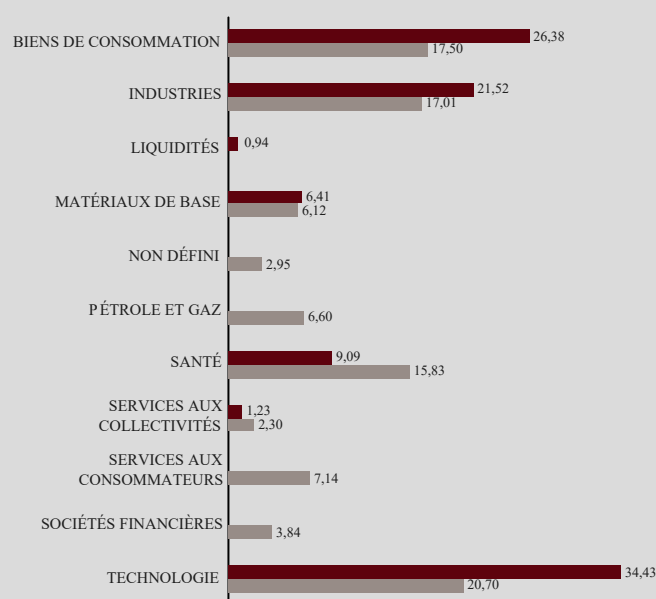
A l'inverse, le fonds a été impacté négativement par l'exposition en : Jacquet Metals (pas de nouvelle particulière), et par l'absence totale de titres tels que Valneva, Mc Phy, Esker, Vétquinol, Devoteam, Thermador, SES Imagotag (les premières pondérations de l'indicateur). En termes de mouvements, nous avons vendu Artefact (apport à l'OPA), acheté ID Logistics (logistique, résultats et perspectives porteurs) et allégé Bastide sur la publication des résultats.

ALLOCATION PAR PAYS (%)



■ PALATINE FRANCE SMALL CAP AU 29.10.2021 ■ INDICATEUR AU 29.10.2021

ALLOCATION PAR SECTEURS (%)



■ PALATINE FRANCE SMALL CAP AU 29.10.2021 ■ INDICATEUR AU 29.10.2021

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 29.10.2021

SOCIÉTÉS	%ACTIF	SECTEURS	PAYS
JACQUET METALS	6,41%	Matériaux de base	France
WAVESTONE	6,02%	Technologie	France
SOITEC	5,81%	Technologie	France
GL EVENTS	5,78%	Industries	France
VIRBAC SA	5,53%	Santé	France

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.09.2021 AU 29.10.2021

SOCIÉTÉS	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
INTER PARFUMS	1,09%	4,14%
SOITEC	1,08%	5,05%
WALLIX GROUP	0,99%	4,71%
VIRBAC SA	0,87%	5,01%
GL EVENTS	0,69%	5,25%

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 | 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.

