



PALATINE FRANCE SMALL CAP (I)

SEPTEMBRE 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 30-09-2021

Valeur liquidative : 901,87 €

Nombre de parts : 19 747,139

Actif net global : 30,55 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 30.09.2011



PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)				ANNUALISÉES (en euro)		
	1 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
PALATINE FRANCE SMALL CAP (I)	-2,40%	14,12%	33,04%	8,28%	7,20%	10,26%	
INDICATEUR*	-3,11%	8,47%	33,31%	4,09%	6,27%	10,29%	
ECART DE PERFORMANCE	0,71%	5,65%	-0,27%	4,19%	0,93%	-0,03%	

* 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	6,70%	12,12%	14,50%	23,16%	19,40%	16,93%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	7,71%	14,17%	16,04%	23,89%	20,21%	17,83%
TRACKING ERROR	2,87%	7,34%	7,40%	6,51%	5,92%	6,65%
RATIO D'INFORMATION	7,24	1,08	0,09	0,65	0,18	0,01
RATIO SHARPE DE L'OPC	0,67	1,81	2,20	0,41	0,41	0,61
RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR	-2,11	0,98	1,95	0,22	0,34	0,57



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.

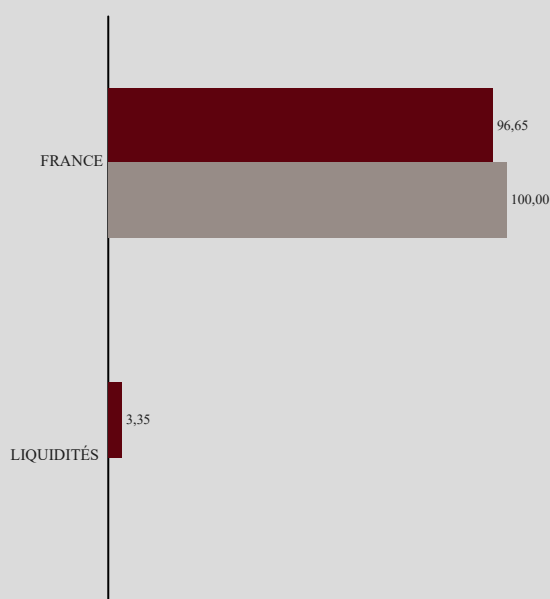
La hausse des rendements obligataires a alimenté la rotation des valeurs de croissance vers les valeurs « value » notamment l'énergie et les banques. A contrario, la sous performance des secteurs de l'immobilier, des utilities et des ressources de base a été marquée sur le mois.

Dans un contexte de marché fortement tourmenté et baissant sur l'univers PEA-PME (l'univers le plus en retard de notre gisement), Palatine France Small Cap a baissé de 2,40% sur la période mais surperformé son indicateur de référence de 71 points. Depuis le début de l'année, le fonds affiche une performance positive de 14,12% contre 8,47% pour l'indice Eternext PEA-PME.

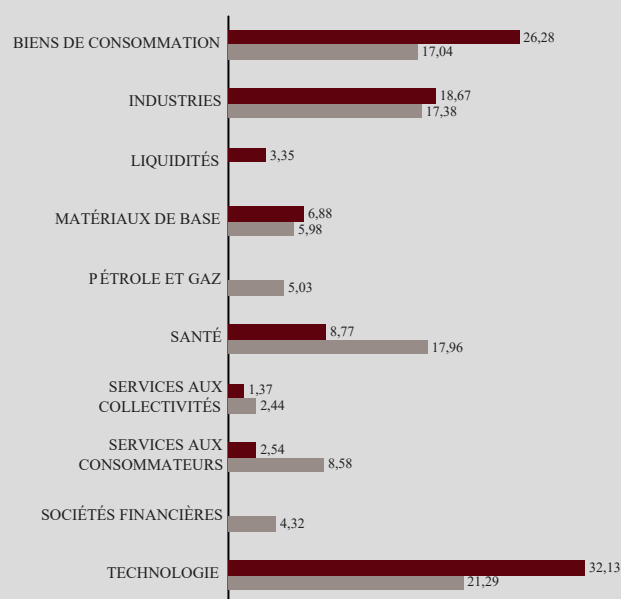
La performance a été tirée par un petit nombre de valeurs dans ce contexte : Jacquet Metals (distribution aciers spéciaux, résultats semestriels), Figeac Aero (équipementier aéronautique, redémarrage du marché et structure financière sécurisée), Virbac (laboratoire vétérinaire, résultats historiques et perspectives).

A l'inverse, le fonds a été impacté négativement par l'exposition en : Delfingen (équipementier automobile, pénuries qui affectent les assembleurs), Interparfums (créateur sous licences, perspectives prudentes), Soitec (technologie), Trigano (camping-cars) et Somfy (automatismes bâtiments) par des prises de profits. En termes de mouvements, nous avons nous-mêmes pris quelques profits sur Wavestone.

ALLOCATION PAR PAYS (%)



ALLOCATION PAR SECTEURS (%)



PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 30.09.2021

SOCIETES	%ACTIF	SECTEURS	PAYS
JACQUET METALS	6,88%	Matériaux de base	France
WAVESTONE	5,97%	Technologie	France
SOMFY	5,12%	Industries	France
AUBAY	5,10%	Technologie	France
SOITEC	4,92%	Technologie	France

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 31.08.2021 AU 30.09.2021

SOCIETES	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
JACQUET METALS	0,54%	6,67%
CHARGEURS	0,43%	3,69%
FIGEAC AERO	0,25%	2,76%
BIGBEN INTERACTIVE	0,18%	2,81%
GL EVENTS	0,18%	4,34%

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.

