



UNI-HOCHE (R)

Actions françaises grandes capitalisations

SEPTEMBRE 2021

OBJECTIF DE GESTION

La Sicav recherche une performance supérieure à celle de l'indicateur SBF 120 dividendes réinvestis, sur un horizon de 5 ans. Elle est exposée à tout moment à plus de 75% aux actions.

La stratégie de gestion, de type Croissance à prix raisonnable, est centrée sur les secteurs et les sociétés disposant à moyen-long terme de perspectives de croissance mesurables et durables, tout en ayant une valorisation attractive au regard de leur potentiel. 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

SICAV

Code ISIN

FR0011250679

Classification AMF

Actions Françaises

Dépositaire

Caceis Bank

Commercialisation

Banque Palatine

Dominante fiscale

Eligible au PEA

Indicateur de référence

SBF 120 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

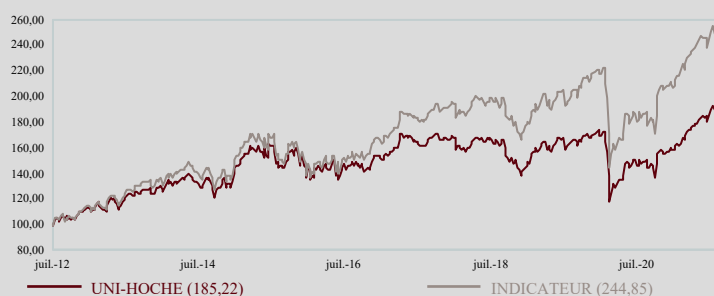
Valeur liquidative : 375,34 €

Nombre de parts : 14 888,489

Actif net global : 333,53 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 27.07.2012



PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)			ANNUALISÉES (en euro)	
	1 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
UNI-HOCHE (R)	-2,67%	18,27%	27,92%	3,75%	4,75%
INDICATEUR*	-2,20%	18,19%	36,40%	7,17%	9,77%
ECART DE PERFORMANCE	-0,47%	0,08%	-8,48%	-3,42%	-5,02%

* 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
VOLATILITÉ DE L'OPC	7,26%	10,65%	14,55%	21,34%	17,97%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	7,16%	11,89%	16,86%	24,09%	20,11%
TRACKING ERROR	2,50%	3,18%	4,64%	4,54%	3,89%
RATIO D'INFORMATION	1,66	0,36	-1,21	-0,66	-1,16
RATIO SHARPE DE L'OPC	-0,36	2,47	1,90	0,24	0,31
RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR	-0,94	2,12	1,98	0,33	0,51



COMMENTAIRE DE GESTION



Bruno VACOSSIN

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.

Uni Hoche, sur le mois de septembre, a sous performé son indice de référence.

Néanmoins, depuis le début d'année, la performance du fonds est de 18,9% supérieure à son indice de référence 18,2%. Parmi les meilleurs contributeurs : BNP a profité de la publication de bons chiffres et a bénéficié de la pentification de la courbe des taux. Pernod Ricard a bénéficié de sa politique de montée en gamme de ses marques et s'est montré confiant sur son activité en Chine.

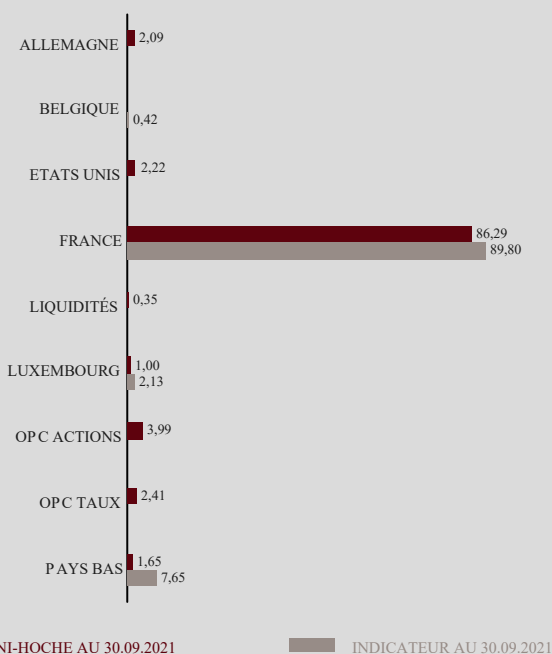
Le fonds a été pénalisé par : Air Liquide qui a fait l'objet de prises de profits sur le mois. L'Oréal qui a souffert des craintes de ralentissement en Chine. Les valeurs technos comme Dassault Systèmes et Cap Gemini qui ont baissé suite à la hausse des taux longs.

Nous avons renforcé BNP. La valeur a mis en avant une stratégie axée sur des revenus plus élevés et des coûts moins importants que prévu. La valeur bénéficie en outre de la pentification de la courbe des taux.

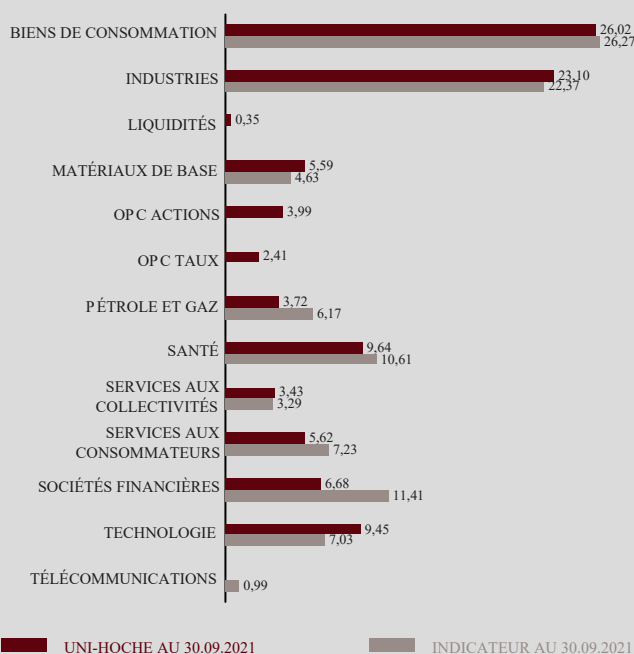
Nous avons acheté Safran pour bénéficier de la reprise mondiale de l'activité aéronautique. En outre, la valeur bénéficie d'une valorisation attractive à long terme et d'une bonne visibilité liée à ses activités de maintenance pourvoyeuses de cash-flows récurrents.

Allègement sur Legrand, l'Oréal, Schneider et Cap Gemini suite au très beau parcours depuis le début d'année.

ALLOCATION PAR PAYS (%)



ALLOCATION PAR SECTEURS (%)



PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 30.09.2021

SOCIETES	%ACTIF	SECTEURS	PAYS
LVMH	8,70%	Biens de consommation	France
BNP PARIBAS	6,68%	Sociétés financières	France
L'OREAL	6,58%	Biens de consommation	France
SCHNEIDER ELECTRIC	6,54%	Industries	France
AIR LIQUIDE	5,59%	Matériaux de base	France

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 31.08.2021 AU 30.09.2021

SOCIETES	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
TOTAL ENERGIES	0,40%	3,36%
BNP PARIBAS	0,35%	5,76%
PERNOD RICARD	0,28%	4,21%
SAFRAN	0,12%	2,04%
VIVENDI SE	0,07%	2,83%

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.

