



PALATINE EUROPE SMALL CAP

OCTOBRE 2020

Actions européennes petites et moyennes capitalisations

OBJECTIF DE GESTION

Le FCP vise à permettre aux porteurs d'obtenir, sur la durée de placement recommandée, une rentabilité à long terme supérieure à la performance moyenne des marchés actions européennes petites et moyennes capitalisations.

PROFIL

Forme Juridique

FCP

Code ISIN

FR0000978454

Classification AMF

Actions des pays de l'Union

Européenne

Dépositaire

Caceis Bank

Commercialisation

Banque Palatine

Dominante fiscale

Eligible au PEA

Indicateur de référence

EMIX Smaller European Companies

NR

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

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 30-10-2020

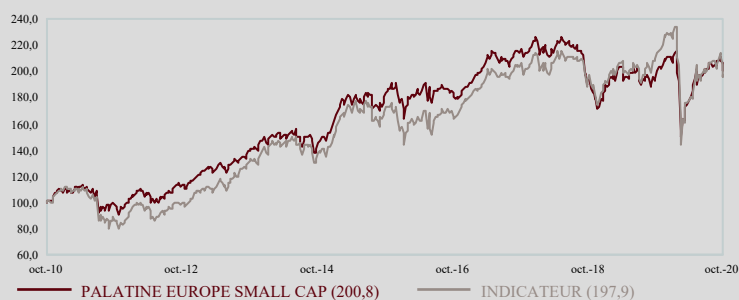
Valeur liquidative : 1 143,06 €

Nombre de parts : 37 334,034

Actif net global : 42,68 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 29.10.2010



PERFORMANCES NETTES

PERFORMANCES CUMULÉES (en euro)

PERFORMANCES ANNUALISÉES (en euro)

	1 mois	2020	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
PALATINE EUROPE SMALL CAP	-3,5%	-3,6%	3,4%	-2,7%	1,9%	7,2%
INDICATEUR*	-4,1%	-13,1%	-5,5%	-1,5%	3,0%	7,1%
ECART DE PERFORMANCE	0,5%	9,4%	8,9%	-1,2%	-1,1%	0,2%

* La performance de l'indicateur est calculée dividendes nets réinvestis depuis le 01.01.2013. Les performances antérieures restent calculées dividendes non réinvestis

STATISTIQUES

STATISTIQUES ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

	1 mois	2020	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	11,7%	28,3%	26,0%	18,2%	15,8%	14,8%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	21,7%	37,1%	33,9%	22,2%	19,0%	17,4%
TRACKING ERROR	14,3%	12,7%	11,7%	7,6%	6,6%	6,0%
RATIO D'INFORMATION	0,4	1,0	0,8	-0,2	-0,2	0,0
RATIO SHARPE DE L'OPC	-3,2	-0,1	0,1	-0,1	0,2	0,5
RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR	-2,0	-0,4	-0,1	0,0	0,2	0,4



COMMENTAIRE DE GESTION



Laurent PANCE

En octobre l'inquiétude a gagné les marchés avec la confirmation d'une seconde vague de covid-19 en Europe et les mesures sanitaires de plus en plus restrictives mises en place par les pays membres. A cela s'est ajoutée en fin de mois l'incertitude des élections américaines du 4 novembre. En revanche, les optimistes ont été confortés par la poursuite de la reprise de la croissance économique en Chine et, en fin de mois, par la promesse de la BCE d'une amplification de sa politique monétaire. La baisse des marchés actions a été surtout entraînée par les technologiques (profit warning de SAP notamment), les pétrolières et la santé. En revanche, les biens de consommation, en particulier le luxe, ont réalisé une très bonne performance (fort rebond de la consommation chinoise).

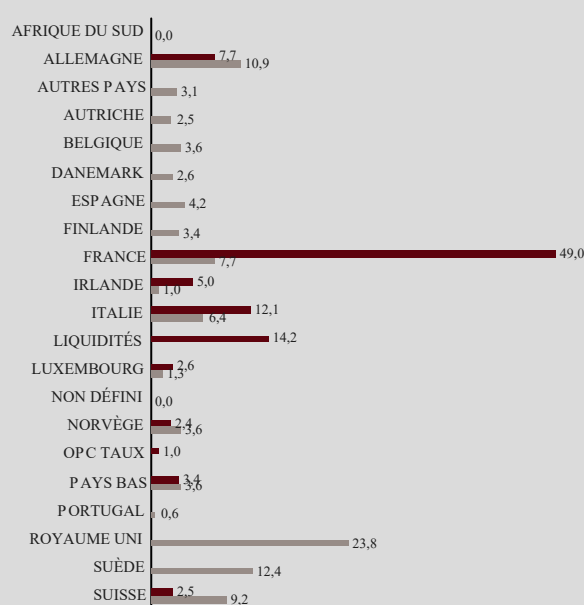
Palatine Europe Small Cap a clôturé le mois de septembre en baisse de 3,53% alors que son indicateur de référence baissait de 4,06%. Depuis le début de l'année, le fonds surperforme l'indice de +9,45%.

La performance en septembre a été tirée par : Diasorin (équipements technologiques médicaux), Logitech (produits technologiques), Recordati (laboratoire médical), Sartorius Stedim Biotech (équipements technologiques médicaux), Amplifon (prothèses auditives). Pour chacune de ces sociétés les publications trimestrielles ont été supérieures aux prévisions.

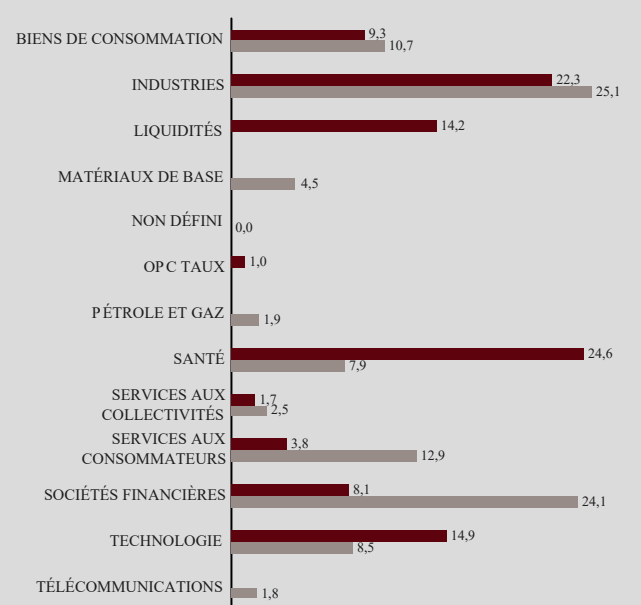
A l'inverse, le fonds a pâti de ses positions en : Alten (services en R&D externalisée ; déception sur les chiffres trimestriels), Korian et Orpea (opérateurs EPHAD ; craintes liées au reconfinement), Plastic Omnium (équipementier automobile ; indicateurs en ligne mais prudence dans les prévisions).

En prévision de l'absorption du fonds par Palatine France Midcap le 10 novembre, nous avons vendu les positions en CPL, Devoteam, Eurofins, Rational, S&T et Sartorius Stedim Biotech et acheté Euronext (suite à l'opération avec la Bourse italienne), Inter Parfums (chiffres supérieurs aux attentes), Pharmagest (équipements technologiques médicaux) et Somfy (leader mondial des occultants) - tous les indicateurs trimestriels étant meilleurs qu'attendus concernant ces deux dernières sociétés.

ALLOCATION PAR PAYS (%)



ALLOCATION PAR SECTEURS (%)



PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 30.10.2020

SOCIÉTÉS	% ACTIF	SECTEURS	PAYS
BIOMERIEUX (NV 2017)	4,5%	Santé	France
ORPEA	4,0%	Santé	France
SOITEC	4,0%	Technologie	France
LA FRANCAISE DES JEUX FDJ	3,8%	Services aux consommateurs	France
SEB	3,6%	Biens de consommation	France

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.09.2020 AU 30.10.2020

SOCIÉTÉS	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	10,31%	3,82%
DIASORIN	0,26%	2,64%
LOGITECH INTL REG	0,25%	2,43%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	0,19%	2,06%
AMPLIFON	0,13%	3,87%

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.

