

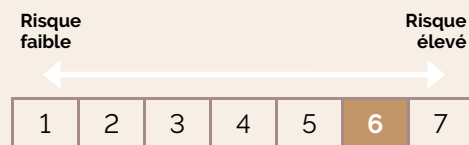
FLORNOY MIDCAP EUROPE

ACTIONS INTERNATIONALES 30 AVRIL 2022



Gérant
Arnaud CADART

VL au 29/04/2022 Actif net
12 591,26 € 16,88 M €



OBJECTIF DE GESTION

Flornoy Midcap Europe investit dans des sociétés européennes positionnées sur des marchés présentant une bonne visibilité, bénéficiant d'avantages concurrentiels et ayant une gouvernance respectueuse.

La composition du portefeuille ne réplique pas un indice de référence, mais l'indice Stoxx Europe Mid 200 Total Return peut être utilisé à titre de comparaison.

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Code ISIN	FR0013280484
Code Bloomberg	FLORMEI FP
Classification AMF	Actions internationales
Forme juridique	SICAV
Réglementation	UCITS
Etalon de performance	STOXX Europe Mid 200 NR
Référence de risque	STOXX Europe Mid 200 NR
Périodicité de VL	Hebdomadaire
Heure de Cut-Off	11 heures
Durée de placement conseillée	5 ans
Éligible PEA	Non
Éligible PEA-PME	Non
Clôture de l'exercice	Dernier jour de bourse de l'année
Souscripteur concerné	Tous souscripteurs
Min. de souscription	1 part
Gestionnaire financier	Flornoy
Affectation résultats	Capitalisation
Dépositaire	CIC
Valorisateur	Crédit Mutuel AM
Devise	EUR
Frais de gestion	1,64% TTC
Commission de - souscription	0%
- rachat	Néant
- mouvement acquis à la SGP	Néant
- surperformance	15% au-delà de l'indicateur de référence en cas de perf positive.
*Date de création	02/11/2017

PERFORMANCES ET STATISTIQUES

PERFS AU 29/04/2022 ¹	1 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Flornoy Midcap Europe - Part I	-2,30%	-10,95%	+3,18%	+32,57%	-	+25,91%
STOXX Europe Mid 200 NR	-1,91%	-11,24%	-4,44%	+14,40%	-	+18,51%
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-

ANALYSE PERFORMANCE & RISQUE²

Volatilité de la part ²		15,40%	19,69%		18,01%
Sharpe de la part ²		0,241	0,525		0,317
Volatilité référence de risque ²		14,32%	22,12%		19,69%

PERFORMANCES ANNUELLES	2017 ¹	2018	2019	2020	2021	2022
Performance de la part	+2,56%	-19,13%	+23,23%	+7,64%	+28,53%	-10,95%

¹ Indices : source Six

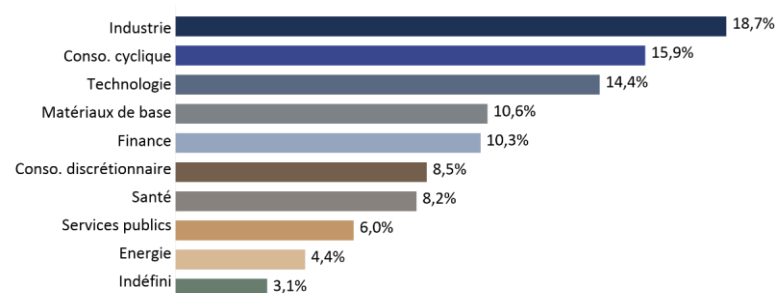
² en pas hebdomadaire

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

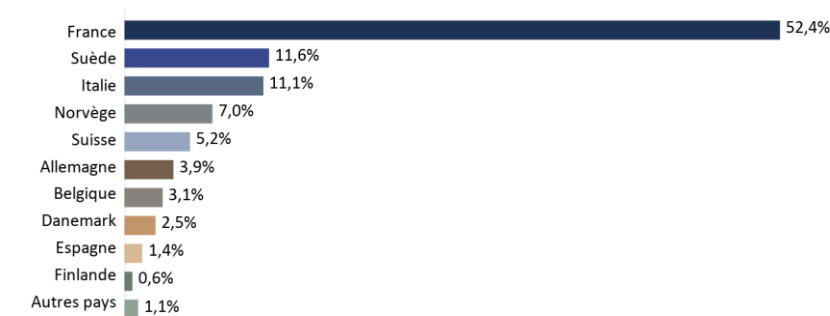
STRUCTURE DE PORTEFEUILLE

PRINCIPALES LIGNES	CATEGORIE	%
ROTHSCHILD	Banques	6,3%
SALMAR	Agroalimentaire	5,2%
TELEPERFORMANCE	Services à l'industrie	5,2%
ALBIOMA	Electric Utilities	4,6%
GETINGE	Equipement médical	4,2%

SECTEUR (% PART ACTION)



REPARTITION GEOGRAPHIQUE (% PART ACTION)



FLORNOY.

Siège social : 9 avenue de l'Opéra • 75001 Paris | Tél. +33 (0)1 42 86 53 00

www.flornoy.com

SAS au capital 3.698.500 euros – 538 645 375 RCS PARIS - Agrément AMF n° GP 12 -000007 (www.amf-france.org) - Immatriculation ORIAS n° 12 067 075 (www.orias.fr)

FLORNOY MIDCAP EUROPE

ACTIONS INTERNATIONALES 30 AVRIL 2022

COMMENTAIRE DE GESTION

Les mauvaises nouvelles se sont accumulées sur les marchés durant ce mois d'avril, sur les plans politique, économique et financier. L'enlisement de la guerre en Ukraine et le durcissement du discours russe ne laissent qu'un faible espoir de résolution à court terme. Les confinements massifs en Chine, qui recourent 40% du PIB, accentuent les inefficiences et pèsent sur le moral des agents économiques. Enfin, la volonté réaffirmée de la Fed de frapper fort dans la remontée des taux a pesé sur les conditions financières et les valorisations. Ces trois facteurs négatifs auront plus pesé en avril que le soulagement politique en France et que les bonnes publications trimestrielles des entreprises pour 3/4 d'entre-elles.

Dans ce contexte, le Stoxx 600 ne perd que 1% alors que le S&P 500 enregistre une baisse d'une intensité rare, à -9%. Le Nasdaq a quant à lui perdu 13%, sa pire performance mensuelle depuis 2008. Les secteurs européens chèrement valorisés (Technologie -7%) ou exposés aux conditions financières (Services financiers -6%, Foncières -6%) ont nettement sous-performé. Les secteurs défensifs (Alimentation +6%, Services aux collectivités +3%, Télécoms +2%) ou bénéficiant des hausses des prix de l'énergie (Pétrole +2%) ont surperformé.

Au sein du portefeuille, notons l'excellente contribution d'Albioma (+15%) qui bénéficie d'une OPA de KKR, et de Salmar. A l'opposé, Getinge a souffert d'une publication trimestrielle décevante, qui n'est pas de nature à remettre en cause notre vision positive du titre. Nous avons, au cours du mois, cédé les lignes Peugeot Invest, Wendel et Nexity. Nous avons profité de la faiblesse de Getinge pour renforcer la ligne et avons constitué une enveloppe de liquidité représentant plus de 6% de l'OPC pour saisir des opportunités dans un marché fébrile.

CONTRIBUTIONS

POSITIVES AVR. 2022	
SALMAR	0,31%
ROTHSCHILD	0,29%
EVOLIS	0,22%
VOYAGEURS DU MONDE	0,20%
AKER BP	0,13%

NEGATIVES AVR. 2022	
GETINGE	-0,40%
STRAUMANN	-0,27%
HUSQVARNA B	-0,23%
INTERPUMP	-0,23%
TELEPERFORMANCE	-0,16%

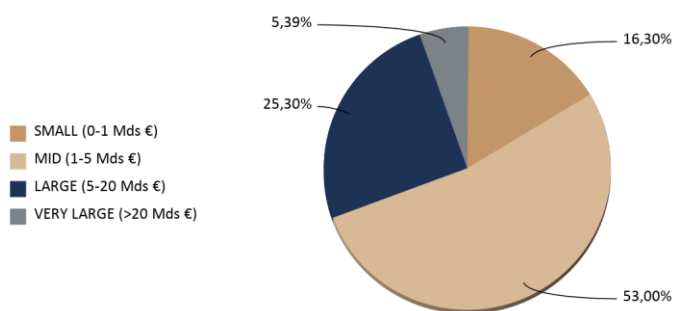
INFORMATIONS PARTICULIERES

DATE	EVENEMENT

RISQUE DE LIQUIDITE

RISQUE DE LIQUIDITE	(JOURS)
Portefeuille (moyenne pondérée)	918,21
Ligne la moins liquide	23 500

ALLOCATION PAR TAILLE D'ENTREPRISE (% PART ACTION)



Liquidités et monétaire	
-------------------------	--

EXPOSITION DEVICES

DEVISE	EUR	SEK	NOK	CHF	Autres
Exposition	74,6%	10,9%	7,1%	4,9%	2,4%

FLORNOY MIDCAP EUROPE est soumis aux évolutions et aux aléas des marchés financiers ainsi qu'à la gestion discrétionnaire. Le capital investi peut donc ne pas être restitué. La souscription de ce produit s'adresse donc à des personnes acceptant de prendre des risques. Les DIC1 et prospectus sont disponibles auprès de la société de gestion et sur le site www.flornoy.com. Le contenu du document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement. Il ne constitue en aucun cas un élément contractuel. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir.

FLORNOY.

Siège social : 9 avenue de l'Opéra • 75001 Paris | Tél. +33 (0)1 42 86 53 00

www.flornoy.com

SAS au capital 3.698.500 euros – 538 645 375 RCS PARIS - Agrément AMF n° GP 12 -000007 (www.amf-france.org) - Immatriculation ORIAS n° 12 067 075 (www.orias.fr)