



PALATINE MEDITERRANEA

517

Profil de risque*

REPORTING DECEMBRE 2018

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE :	SICAV
CODE LEI :	969500FEQ5AU1P0NNL02
CODE ISIN :	FR0000008799
DATE DE CRÉATION :	17/04/1989 V.L. 152,45 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Deloitte & Associés
COMMERCIALISATEUR :	Banque Palatine
DOMINANTE FISCALE :	Eligible au PEA

DESCRIPTION DE L'OPC

CLASSIFICATION AMF :	Actions Pays de la zone Euro
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE :	1/3 MSCI FRANCE NR +1/3 MSCI ITALY NR +1/3 MSCI SPAIN NR
DURÉE RECOMMANDÉE :	Supérieure à 5 ans
DEVISE DE COMPTABILITÉ :	Euro
PÉRIODE DE VALORISATION :	Quotidienne
CONDITIONS DE SOUS/RACHAT :	Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la base de la prochaine VL.
COMMISSION DE SOUSCRIPTION :	2,00 %
COMMISSION DE RACHAT :	Aucune
POLITIQUE DES REVENUS :	Capitalisation et/ou distribution
CLÔTURE DE L'EXERCICE :	Dernier jour de bourse du mois de décembre
FRAIS DE GESTION TTC :	1,196%

BASE 100 LE 31.12.2008

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 31.12.2018

DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE AU 31.12.2018 :

530,67 EUR

ACTIF NET :

10,26 M€

NOMBRE DE PARTS :

19 327,900

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	PERFORMANCES CUMULÉES				PERFORMANCES ANNUALISÉES	
	1 mois 30.11.2018	3 mois 28.09.2018	YTD 29.12.2017	1 an 29.12.2017	3 ans 31.12.2015	5 ans 31.12.2013
PALATINE MEDITERRANEA	-4,23%	-12,26%	-14,13%	-14,13%	-0,84%	0,34%
INDICATEUR PALATINE MEDITER.*	-4,84%	-10,44%	-11,18%	-11,18%	0,31%	2,38%
ECART DE PERFORMANCE	0,61%	-1,82%	-2,95%	-2,95%	-1,15%	-2,04%

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

RISQUE

INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

	INDICATEURS ANNUALISÉS			
	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	29.12.2017	29.12.2017	31.12.2015	31.12.2013
VOLATILITÉ OPC	12,52%	12,52%	14,12%	15,12%
VOLATILITÉ INDICATEUR	14,93%	14,93%	16,59%	17,34%
TRACKING ERROR	5,03%	5,03%	5,38%	4,94%
RATIO D'INFORMATION	-0,67	-0,67	-0,21	-0,40
RATIO SHARPE OPC	-1,23	-1,23	-0,05	0,03
RATIO SHARPE INDICATEUR	-0,81	-0,81	0,03	0,14

ATTENTION

LES PERFORMANCES PASSÉES SONT BASÉES SUR DES CHIFFRES AYANT TRAIT AUX ANNÉES ECOULÉES ET NE SAURAIENT PRÉSAGER DES PERFORMANCES FUTURES. ELLES NE SONT PAS CONSTANTES DANS LE TEMPS.

DONNEES

HISTORIQUE

	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
VALEUR LIQUIDATIVE	617,97€	564,03€	544,29€	499,03€	521,65€
ACTIF NET	13,47M€	13,14M€	16,81M€	20,14M€	25,24M€

	2017	2016	2015	2014	2013
PERFORMANCE DE L'OPC	9,56%	3,63%	9,07%	-4,34%	19,56%
PERFORMANCE INDICATEUR	12,68%	0,84%	6,23%	4,88%	20,80%

GESTION

POLITIQUE DE GESTION Par Matthieu GIULIANI



Dans la lignée des derniers mois, les marchés poursuivent leur baisse en décembre, affichant de nouveaux plus bas sur les indices européens. Pas de surprises majeures sur le plan économique : confirmation de la fin du QE en Europe et 4ème remontée des taux par la FED, qui pour autant n'empêche pas les rendements long-terme de baisser de nouveau.

Les politiques des banques centrales, la guerre commerciale sino-américaine, le BREXIT, l'Italie et des chiffres économiques décevants dans l'ensemble sont parmi les sujets de préoccupations désormais récurrents.

Malgré un accord de l'OPEP de réduction de la production, les cours du baril continuent de baisser. En Italie, un accord de principe entre Rome et Bruxelles sur le budget italien 2019 a été trouvé.

La Commission Européenne (CE) a accepté un déficit public de 2.04% (vs 2.4% dans le budget initial). La CE a annulé l'enclenchement de la procédure pour déficit excessif contre une réduction des dépenses de -10Md € sur le budget 2019 grâce au report de la réforme des retraites et de l'instauration du revenu de citoyenneté. Avec l'accord de l'UE sur le budget italien, l'indice FTSE MIB (-4.5%) surperforme le Stoxx600, en particulier grâce aux utilities, et au luxe. Sous-performance de l'auto, des parapétrolières et des banques. Parmi les surperformances : les valeurs des utilities qui bénéficient des mouvements de taux et de leur caractère défensif [Italgas (+5.7%), Enel(+ 5.3%) et Tema (+0.3%)]. Bonne performance de Poste Italiana en amont des ventes de Noël dans le e-commerce et bonne tenue de Moncler (+0.5%) et Campari (+0.1%). Parmi les sous-performances : nouvelles baisses des valeurs Auto [Pirelli (-9.6%), Ferrari (-10.1%), FCA (-13%)], continuant de souffrir de l'impact de la guerre commerciale sino-américaine sur la croissance mondiale du secteur. Leonardo (- 11.8%) est en forte baisse, à l'instar du secteur défense en décembre. Les parapétrolières [Saipem (-15.5%), Tenaris (-11.2%)], souffrent de la baisse du prix baril et les banques [UBI (-10.7%), Unicredit (-13.1%)] continuent de chuter en raison de la défiance sur le secteur. Enfin, Telecom Italia (-15.9%) subit toujours les tensions entre Elliott et Vivendi concernant la gouvernance du groupe. L'IBEX (-5.9%) sous-performe légèrement le Stoxx600 à cause de la chute d'Inditex et des banques. Parmi les surperformances : bonnes performances relatives des Utilities [Iberdrola (+6.5%), Red Electrica (+2.5%), Endesa (+2.3%) et Naturgy (+1.9%)] qui sont les principaux contributeurs positifs à l'indice et profitent de leur statut défensif. Parmi les sous-performances : Inditex (-17.5%) est la plus forte baisse et de loin le premier contributeur négatif à l'indice après une publication décevante dans un contexte météo défavorable pour le secteur. Forte baisse sur Siemens Gamesa (-14.5%) alors que le titre était encore en positif depuis le début de l'année. Le secteur bancaire espagnol ne déroge pas à la poursuite de la correction [Caixabank (-13%), Bankia (-12.2%), Banco Sabadell (-11.2%)]. Dans ce contexte, nous avons profité d'une correction parfois exagérée pour renforcer de nombreuses lignes de notre portefeuille. La baisse de certains titres a ramené nombres de sociétés sur des niveaux de valorisation attractifs. Nous avons racheté Telecom Italia, Leonardo, Maire Tecnimont, Tod's, Autogrill et Ferragamo en Italie; Metrovacesa, Merlin et Melia en Espagne; Galp au Portugal; Accor, Total, Cap Gemini, Saint Gobain, Ingenico, Spie, STM, Bouygues et Vivendi en France. Nous avons pris des bénéfices sur Intesa en Italie; Telefonica en Espagne et Technip en France.

ACHATS

PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
FR0000127771 : VIVENDI	7 000,00
FR0000120271 : TOTAL	3 000,00
FR0000125338 : CAPGEMINI	1 500,00
NL0000226223 : STMICROELECTRONICS	10 000,00
FR0000051732 : ATOS ORIGIN	1 500,00

VENTES

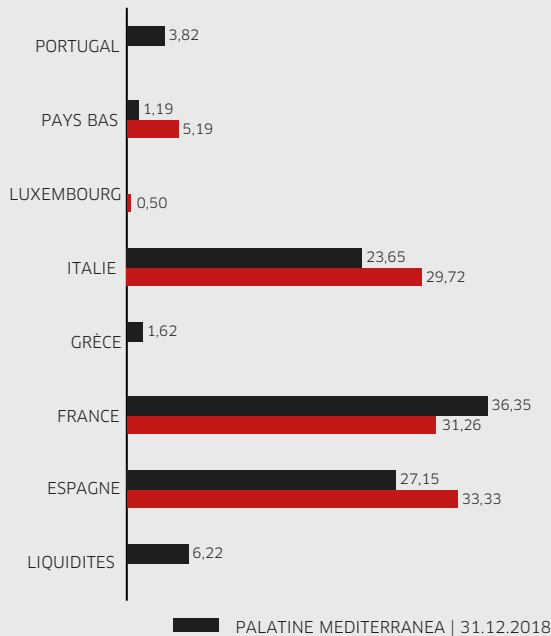
PRINCIPALES VENTES DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
GB00BDSFG982 : TECHNIPFMC	6 000,00
IT0000072618 : INTESA SANPAOLO	20 000,00
FR0000121485 : KERING	100,00
ES0178430E18 : TELEFONICA	5 000,00
ES0105075008 : EUSKALTEL	4 000,00

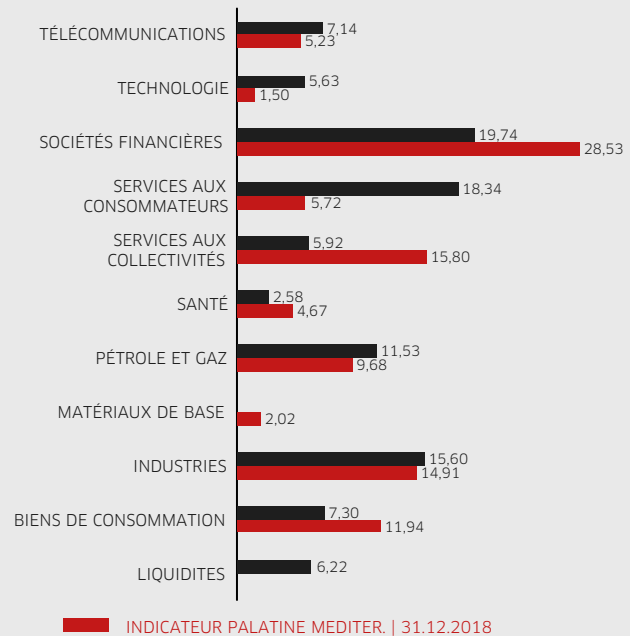
PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DES RISQUES DE MARCHÉ

GÉOGRAPHIQUE (EN %)



PAR SECTEUR ICB (EN %)



PORTEFEUILLE

PRINCIPALES LIGNES ACTIONS DU PORTEFEUILLE

INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
TOTAL	6,31%	Pétrole et gaz	France
BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS	4,74%	Sociétés financières	Espagne
MELIA HOTELS INTL	4,00%	Services aux consommateurs	Espagne
REPSOL SA	3,46%	Pétrole et gaz	Espagne
ORANGE	3,45%	Télécommunications	France

PERFORMANCES

CONTRIBUTIONS A LA PERF. MENSUELLE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.11.2018 AU 31.12.2018

INTITULÉ DU TITRE	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
KERING	0,13%	1,55%
PRYSMIAN	0,10%	2,25%
IBERDROLA	0,08%	1,37%
ENEL	0,08%	1,66%
AUTOSTRADA TORINO	0,06%	1,35%
MILANO		

INFORMATION

* PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

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 ECHELLE DE 1 A 7, EN FONCTION DE SON NIVEAU CROISSANT DE VOLATILITÉ.

INFORMATION

La **VOLATILITÉ** d'un OPCVM est une mesure de la dispersion de la performance de la Valeur Liquidative par rapport à la moyenne des performances sur une période donnée. Elle se calcule en comparant chaque performance à la moyenne des performances. Ainsi, l'évolution des performances d'un OPCVM à volatilité élevée est moins régulière que celle d'un OPCVM à volatilité réduite.

La **TRACKING ERROR** est une mesure de risque utilisée en gestion d'actifs dans les portefeuilles indiciaires ou se comparant à un indice de référence. Elle représente l'écart type de la série des différences entre les rendements du portefeuille et les rendements de l'indice de référence.

Le **RATIO D'INFORMATION** est un ratio égal au rendement moyen d'un actif par rapport à la moyenne d'un point de référence, divisée par l'erreur de suivi de ce dernier. Il s'agit donc d'un indicateur synthétique de l'efficacité du couple rendement risque associé à la gestion du portefeuille qui permet d'établir dans quelle mesure un actif obtient un rendement supérieur par rapport à un point de référence. Ainsi, un ratio d'information élevé signifie que l'actif dépasse régulièrement le point de référence.

Le **RATIO DE SHARPE** mesure l'écart de rentabilité d'un portefeuille d'actifs financiers (actions par exemple) par rapport au taux de rendement d'un placement sans risque (autrement dit la prime de risque, positive ou négative), divisé par un indicateur de risque, l'écart type de la rentabilité de ce portefeuille (autrement dit sa volatilité).

