



PALATINE ACTIONS FRANCE

517

Profil de risque*

REPORTING NOVEMBRE 2019

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE :	FCP
CODE LEI :	969500CENCIAYL7ELC87
CODE ISIN :	FR0000437568
DATE DE CRÉATION :	09/07/1998 V.L. 15,24 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Deloitte & Associés
COMMERCIALISATEUR :	Banque Palatine
DOMINANTE FISCALE :	Eligible au PEA, DSK

DESCRIPTION DE L'OPC

CLASSIFICATION AMF :	Actions Françaises
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE :	SBF120 Dividendes nets Réinvestis
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 :	1,5 %
COMMISSION DE RACHAT :	Aucune
POLITIQUE DES REVENUS :	Capitalisation
CLÔTURE DE L'EXERCICE :	Dernier jour de bourse du mois de décembre
TAUX DE FRAIS DE GESTION :	1,50% TTC max.

BASE 100 LE 30.11.2009

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



DONNÉES AU 29.11.2019

VALEUR LIQUIDATIVE :	35,58 EUR
ACTIF NET GLOBAL :	13,48 M€
NOMBRE DE PARTS :	378 774,903

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	PERFORMANCES CUMULÉES				PERFORMANCES ANNUALISÉES	
	1 mois	3 mois	2019	1 an	3 ans	5 ans
PALATINE ACTIONS FRANCE	31.10.2019	30.08.2019	31.12.2018	30.11.2018	30.11.2016	28.11.2014
INDICATEUR PALATINE ACT. FRANCE*	3,25%	5,17%	25,50%	19,32%	9,84%	7,11%
ECART DE PERFORMANCE	2,84%	7,41%	26,37%	19,11%	11,11%	8,64%
	0,41%	-2,24%	-0,87%	0,21%	-1,27%	-1,53%

* 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			
	2019 31.12.2018	1 an 30.11.2018	3 ans 30.11.2016	5 ans 28.11.2014
VOLATILITÉ OPC	11,58%	12,23%	11,98%	14,22%
VOLATILITÉ INDICATEUR	12,75%	13,67%	12,91%	15,81%
TRACKING ERROR	2,81%	2,92%	2,45%	3,03%
RATIO D'INFORMATION	-0,26	0,06	-0,47	-0,46
RATIO SHARPE OPC	2,17	1,48	0,81	0,50
RATIO SHARPE INDICATEUR	2,03	1,31	0,84	0,54

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

	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
VALEUR LIQUIDATIVE	28,35€	31,65€	28,61€	27,78€	24,81€
ACTIF NET	12,04M€	20,72M€	22,60M€	23,55M€	22,79M€
	2018	2017	2016	2015	2014
PERFORMANCE DE L'OPC	-10,43%	10,63%	2,99%	11,97%	-0,76%
PERFORMANCE INDICATEUR	-9,70%	13,19%	7,36%	11,33%	2,91%

GESTION

POLITIQUE DE GESTION

En novembre, l'optimisme des marchés financiers s'est poursuivi grâce à l'espoir d'un accord commercial (toujours imminent) entre les Etats-Unis et la Chine et surtout en raison d'indicateurs économiques légèrement meilleurs qu'attendu.

Le ralentissement de l'activité dans l'industrie semble avoir partout passé son point bas, laissant espérer un rebond de la croissance économique en 2020.

Les marchés actions ont poursuivi leur rebond des mois précédents, atteignant des points hauts historiques.

La composition sectorielle du rebond a été toutefois un peu changée, puisque ce dernier a été surtout tiré par la technologie, l'industrie, la santé et la chimie. Les secteurs défensifs (utilities, immobilier, télécoms) restaient à la traîne ainsi que le pétrole.

Palatine Actions France a réalisé un bon mois de novembre, surperformant son indice de référence. Le fonds a bénéficié de sa surpondération sur la santé et la technologie, deux secteurs qui se sont particulièrement distingués ce mois-ci. L'absence d'exposition sur le secteur des services aux collectivités, à la traîne ce mois-ci a également joué positivement. En revanche, la sous-pondération sur les financières et le luxe a pesé sur la performance. En termes de titres, on notera la forte contribution à la performance de Capgemini, d'Atos et de Devoteam dans les services informatiques, ainsi que celle de Safran dans l'aéronautique.

Au cours du mois de novembre, les principales opérations ont consisté à alléger Total, la perspective d'une hausse durable du baril nous paraissant incertaine. Par ailleurs, nous sommes sortis de JC Decaux fragilisé par son exposition à Hong-Kong. Du côté des achats, nous avons renforcé Atos qui présente une valorisation attractive et dont la publication a marqué une amélioration. Enfin, nous avons participé à l'introduction FDJ dans le secteur des paris sportifs et sommes ressortis dans de bonnes conditions, le premier jour de la cotation.

Mary-Sol MICHEL



ACHATS

PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
FR0000051732 : ATOS ORIGIN	1 000,00

VENTES

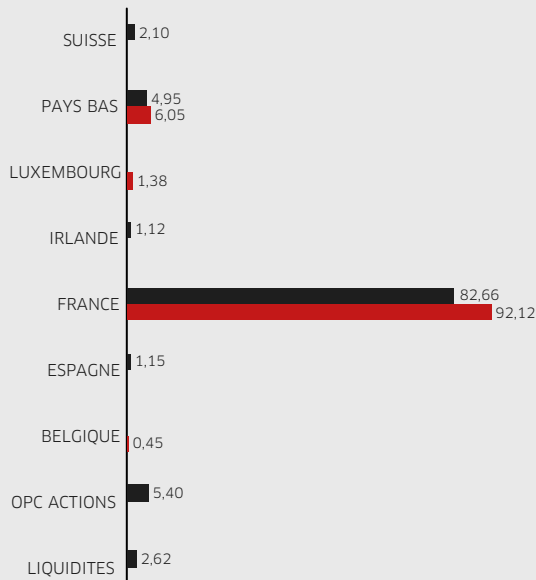
PRINCIPALES VENTES DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
FR0000120271 : TOTAL	3 000,00
FR0000077919 : JC DECAUX	1 500,00

PORTEFEUILLE

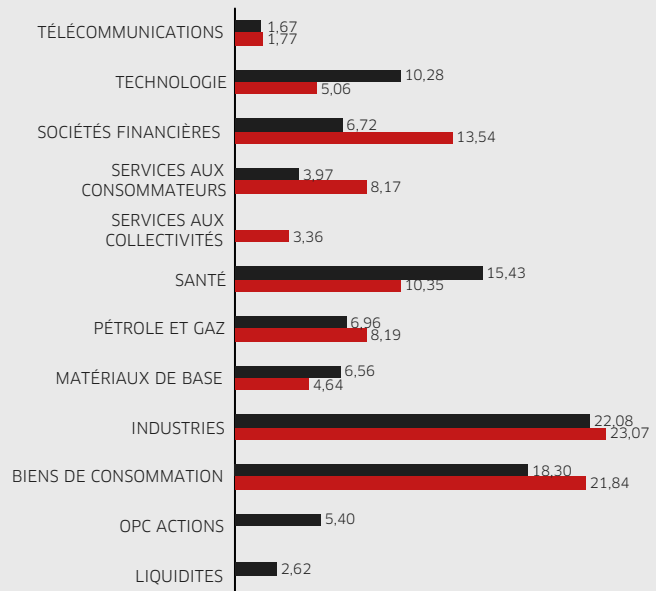
RÉPARTITION DES RISQUES DE MARCHÉ

GÉOGRAPHIQUE (EN %)



■ PALATINE ACTIONS FRANCE | 29.11.2019

PAR SECTEUR ICB (EN %)



■ INDICATEUR PALATINE ACT. FRANCE | 29.11.2019

PORTEFEUILLE

PRINCIPALES LIGNES ACTIONS DU PORTEFEUILLE

INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
SANOFI-AVENTIS	8,15%	Santé	France
LVMH	7,86%	Biens de consommation	France
TOTAL	6,96%	Pétrole et gaz	France
SAFRAN	5,51%	Industries	France
AIR LIQUIDE	5,24%	Matériaux de base	France

PERFORMANCES

CONTRIBUTIONS A LA PERF. MENSUELLE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 31.10.2019 AU 29.11.2019

INTITULÉ DU TITRE	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
LVMH	0,49%	7,68%
SAFRAN	0,25%	5,43%
BNP PARIBAS	0,21%	2,52%
CAPGEMINI	0,19%	3,17%
ATOS ORIGIN	0,19%	1,82%

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 indiciels 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 la rentabilité excédentaire par rapport au taux de l'argent sans risque d'un portefeuille d'actifs divisé par l'écart-type de cette rentabilité.

