



# PALATINE IMMOBILIER

617

Profil de risque\*

## REPORTING MAI 2020

### CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

**FORME JURIDIQUE :** FCP  
**CODE LEI :** 969500532K7N3WF0SD78  
**CODE ISIN :** FR0000437550  
**DATE DE CRÉATION :** 03/04/1992 V.L. 15,24 EUR  
**SOCIÉTÉ DE GESTION :** Palatine Asset Management  
**DÉPOSITAIRE :** Caceis Bank  
**COMMISSAIRE AUX COMPTES :** Deloitte & Associés  
**COMMERCIALISATEUR :** Banque Palatine  
**NOTE :** PEA : Le FCP a été éligible jusqu'au 21 octobre 2011. Les parts du FCP souscrites jusqu'à cette date qui sont inscrites sur un PEA peuvent y demeurer après cette date.

### DESCRIPTION DE L'OPC

**CLASSIFICATION AMF :** Actions des pays de l'Union Européenne  
**INDICATEUR DE RÉFÉRENCE :** 70% IEIF Europe Continentale Net + 30% EuroStoxx NR Supérieure à 5 ans  
**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  
**CLÔTURE DE L'EXERCICE :** Dernier jour de bourse du mois de juin  
**TAUX DE FRAIS DE GESTION :** 1,25% TTC max.

BASE 100 LE 28.05.2010

### ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



### DONNEES AU 29.05.2020

**VALEUR LIQUIDATIVE :** 71,83 EUR  
**ACTIF NET GLOBAL :** 11,17 M€  
**NOMBRE DE PARTS :** 155 447,059

### PERFORMANCES

### PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	PERFORMANCES CUMULÉES				PERFORMANCES ANNUALISÉES	
	1 mois 30.04.2020	3 mois 28.02.2020	2020 31.12.2019	1 an 31.05.2019	3 ans 26.05.2017	5 ans 29.05.2015
PALATINE IMMOBILIER	2,85%	-26,55%	-34,96%	-26,23%	-10,27%	-2,35%
INDICATEUR PALATINE IMMOBILIER*	3,30%	-14,21%	-19,03%	-10,95%	-0,42%	2,98%
ECART DE PERFORMANCE	-0,45%	-12,34%	-15,93%	-15,28%	-9,85%	-5,33%

\* 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			
	2020 31.12.2019	1 an 31.05.2019	3 ans 26.05.2017	5 ans 29.05.2015
VOLATILITÉ OPC	51,82%	34,64%	21,24%	17,72%
VOLATILITÉ INDICATEUR	48,40%	31,99%	20,44%	18,61%
TRACKING ERROR	16,34%	12,75%	9,38%	9,22%
RATIO D'INFORMATION	-3,18	-1,48	-1,11	-0,57
RATIO SHARPE OPC	-1,96	-0,87	-0,49	-0,11
RATIO SHARPE INDICATEUR	-1,02	-0,35	0	0,18

## 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

	31.12.2019	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015
VALEUR LIQUIDATIVE	110,44€	88,59€	103,71€	89,25€	81,20€
ACTIF NET	16,55M€	14,03M€	13,94M€	9,38M€	8,03M€
	2019	2018	2017	2016	2015
PERFORMANCE DE L'OPC	24,66%	-14,58%	16,20%	9,91%	13,38%
PERFORMANCE INDICATEUR	24,10%	-6,80%	14,11%	5,01%	17,45%

## GESTION

## POLITIQUE DE GESTION

En mai, comme le mois précédent, l'optimisme a prévalu sur les marchés actions, soutenus par l'afflux de liquidité des banques centrales, par la poursuite du déclin de l'épidémie de Covid 19 à peu près partout dans le monde et donc par l'espoir d'une rapide et forte reprise économique mondiale. La hausse des indices cache une forte rotation sectorielle, surtout en fin de mois.

La hausse a surtout profité aux secteurs les plus cycliques (construction, industrie, chimie) et a été moins favorable aux secteurs les plus défensifs comme l'alimentation-boisson, les télécoms et la santé.

A noter la poursuite de la forte performance de la technologie et des utilities (surtout les « énergéticiens », valeurs les plus cycliques dans ce secteur) et la sous-performance des matières premières et des pétrolières.

Le secteur immobilier a profité dans une moindre mesure du rebond généralisé du marché au mois de mai. Cette classe d'actif subit les craintes concernant des changements structurels importants à l'issue de la crise impliquant la baisse des valorisations des actifs commerciaux (centres commerciaux et immobilier de bureau en particulier). Nous pensons néanmoins que les faiblesses des valorisations actuelles militent pour un rebond du secteur, toujours soutenu par des politiques monétaires très accommodantes. Le fonds a profité des forts rebonds de Pierre et Vacances, Saint-Gobain, Altarea et Hexaom en France, Metrovacesa, Lar Espana et NH Hotel en Espagne, Vonovia en Allemagne, IWG au Royaume-Uni et Scandic Hotels en Suède. Certains titres n'ont pas profité du rebond sur cette période comme Unibail, Klépierre, Icade, Covivio en France, Merlin Properties en Espagne, IGD en Italie, Consus Real Estate en Allemagne. Sur la période nous avons vendu Fraport en Allemagne ainsi que Mota Engil au Portugal.

Matthieu GIULIANI



## ACHATS

## PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS (Hors monétaires)

PAS DE MOUVEMENTS D'ACHATS SUR LE MOIS

## VENTES

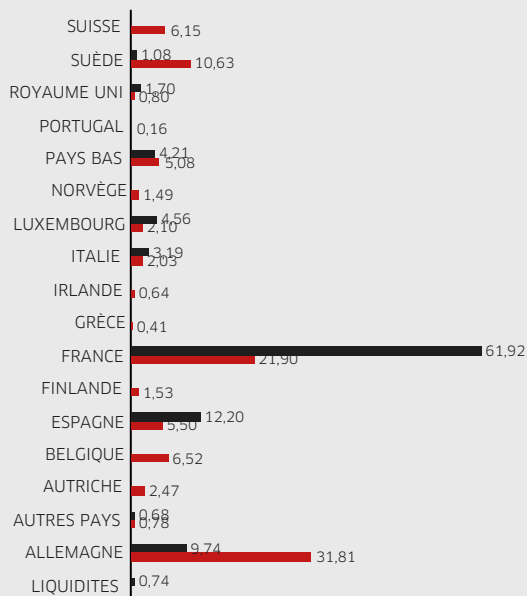
## PRINCIPALES VENTES DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
PTMENOAE0005 : MOTA ENGIL	140 000,00
DE0005773303 : FRAPORT	4 000,00
DE000A0S8488 : HAMBURGER HAFEN UND LOGIS.	8 000,00
IT0005350449 : AEDES SIIQ SPA (NEW)	85 324,00
SE0005095601 : OSCAR PROPERTIES HOLDING	329 522,00

## PORTEFEUILLE

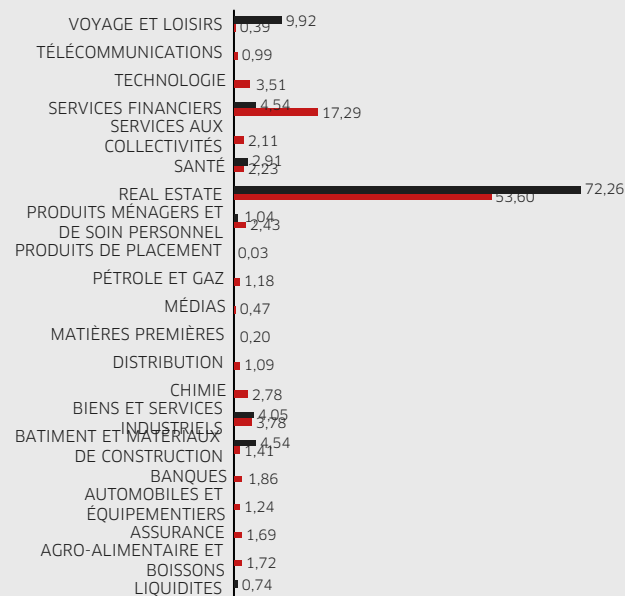
## RÉPARTITION DES RISQUES DE MARCHÉ

## GÉOGRAPHIQUE (EN %)



PALATINE IMMOBILIER | 29.05.2020

## PAR SECTEUR ICB (EN %)



INDICATEUR PALATINE IMMOBILIER | 29.05.2020

## PORTEFEUILLE

## PRINCIPALES LIGNES ACTIONS DU PORTEFEUILLE

INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
PAREF - PARIS REALTY FUND	6,84%	Sociétés financières	France
PATRIMOINE ET COMMERCE REGROUP ICADE	4,82%	Sociétés financières	France
MELIA HOTELS INTL	4,43%	Sociétés financières	France
MELIA HOTELS INTL	4,40%	Services aux consommateurs	Espagne
BOIS ET SCIERIE DE LA MANCHE	4,00%	Sociétés financières	France

## 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 indicatifs 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.

## PERFORMANCES

## CONTRIBUTIONS A LA PERF. MENSUELLE

## MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.04.2020 AU 29.05.2020

INTITULÉ DU TITRE	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
PAREF - PARIS REALTY FUND	0,82%	7,38%
HEXAOM	0,50%	3,29%
LAR ESPANA REAL ESTATE	0,44%	2,34%
SOCIMI	0,40%	1,88%
NH HOTELES	0,35%	4,05%

