



PALATINE EUROPE SMALL CAP

517
Profil de risque*

REPORTING OCTOBRE 2019

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE : FCP
 CODE LEI : 969500IIHCKUMOKO1E51
 CODE ISIN : FR0000978454
 DATE DE CRÉATION : 24/05/1991 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 des pays de l'Union Européenne
 INDICATEUR DE RÉFÉRENCE : EMIX Smaller European Companies 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
 CLÔTURE DE L'EXERCICE : Dernier jour de bourse du mois de décembre
 TAUX DE FRAIS DE GESTION : 2,00% TTC

BASE 100 LE 30.10.2009

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



DONNEES AU 31.10.2019

VALEUR LIQUIDATIVE :
1 105,87 EUR
 ACTIF NET GLOBAL :
58,86 M€
 NOMBRE DE PARTS :
53 220,398

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	PERFORMANCES CUMULÉES				PERFORMANCES ANNUALISÉES	
	1 mois 30.09.2019	3 mois 31.07.2019	2019 31.12.2018	1 an 31.10.2018	3 ans 31.10.2016	5 ans 31.10.2014
PALATINE EUROPE SMALL CAP	-0,47%	-3,38%	12,78%	0,12%	1,75%	5,98%
INDICATEUR PALATINE EUR SMALL CAP*	2,42%	3,67%	18,31%	8,31%	8,14%	8,71%
ECART DE PERFORMANCE	-2,89%	-7,05%	-5,53%	-8,19%	-6,39%	-2,73%

* 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 31.10.2018	3 ans 31.10.2016	5 ans 31.10.2014
VOLATILITÉ OPC	11,35%	12,65%	11,38%	12,54%
VOLATILITÉ INDICATEUR	11,21%	12,50%	11,54%	13,08%
TRACKING ERROR	4,16%	3,96%	3,95%	4,56%
RATIO D'INFORMATION	-1,38	-1,98	-1,54	-0,56
RATIO SHARPE OPC	1,28	0,01	0,15	0,46
RATIO SHARPE INDICATEUR	1,81	0,63	0,68	0,64

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	980,57€	1 247,36€	1 062,70€	1 085,94€	868,12€
ACTIF NET	60,18M€	93,97M€	72,72M€	71,46M€	54,85M€

	2018	2017	2016	2015	2014
PERFORMANCE DE L'OPC	-21,39%	17,38%	-2,14%	25,09%	4,22%
PERFORMANCE INDICATEUR	-14,47%	17,20%	2,33%	21,23%	4,66%

GESTION

POLITIQUE DE GESTION

En octobre, les marchés ont montré un fort optimisme grâce à la perspective d'un accord commercial (toujours attendu) entre les Etats-Unis et la Chine et d'un accord sur le Brexit, grâce à une nouvelle baisse des taux d'intérêt de la Fed et à des statistiques économiques rassurantes. Le déclin de la production industrielle observé depuis le début de l'année partout dans le monde reste contrebalancé par la consommation des ménages, principal moteur du PIB, toujours robuste en particulier aux Etats-Unis.

Enfin, les publications de résultats du T3 des sociétés ont été plutôt meilleures qu'anticipées (sur des attentes il est vrai assez basses). Les marchés actions ont monté pour atteindre leur point haut de l'année.

Cette hausse, qui n'est que la poursuite de celle commencée mi-août, a été tirée essentiellement par les secteurs cycliques (en particulier l'automobile et la technologie) et les financières, tandis que les secteurs à forte visibilité et à valorisation élevée ont été pénalisés, tout particulièrement l'alimentation-boisson et, dans une moindre mesure, les utilities et les biens de consommation.

Le marché des petites et moyennes valeurs européennes a également progressé sur le mois. De même que les grandes capitalisations et dans la lignée du mois précédent, la hausse s'est concentrée sur les valeurs à caractère cyclique tandis que les valeurs de croissance à bonne visibilité se sont à nouveau repliées. Palatine Europe Small Cap a bénéficié de la poursuite de la remontée de Dalata Hotels en Irlande ainsi que de l'envolée de Nexity suite à la révision en hausse de ses objectifs annuels. Les valeurs technologiques allemandes, telles que Jenoptik et New Work, ainsi que l'équipementier automobile Stabilus se sont également bien comportées. En revanche, la performance a été pénalisée par la réaction négative du marché à l'ajustement en baisse de l'objectif de croissance d'Alten ainsi que par la baisse des estimations de résultats d'Interpump en amont de la publication des chiffres du troisième trimestre. Le repli d'Orpea a également pesé. En termes de mouvements sur le portefeuille, nous avons investi dans la société irlandaise Smurfit Kappa, le leader européen du carton d'emballage. Le titre offre une valorisation attractive, alors qu'il devrait bénéficier de la réduction de la consommation de plastique ainsi que de l'essor du commerce en ligne. Nous avons vendu la valeur immobilière irlandaise Green Reit qui a fait récemment l'objet d'une OPA de la part d'Henderson Park.



Anne CHAUMONT

ACHATS

PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
IE00B1RR8406 : SMURFIT KAPPA GROUP	53 000,00
FI0009005318 : NOKIAN RENKAAT FIM10	27 000,00
AT00000FACC2 : FACC	50 000,00
IE00B00MZ448 : GRAFTON GROUP UNIT	65 000,00
BE0003883031 : CFE	5 000,00

VENTES

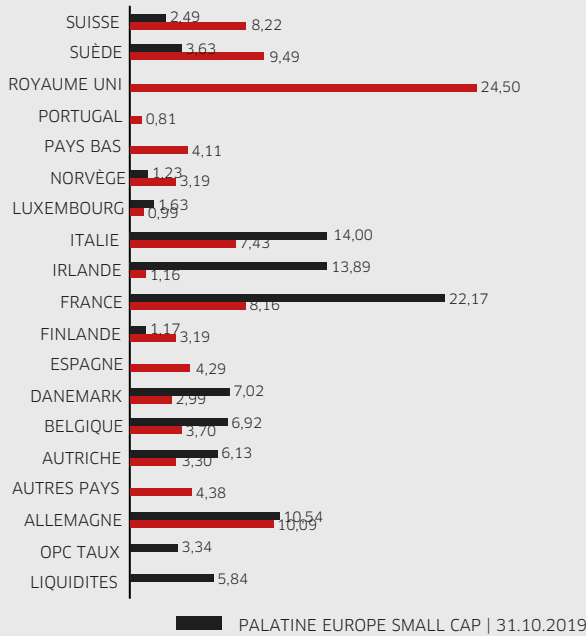
PRINCIPALES VENTES DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
IE00BBR67J55 : GREEN REIT	500 000,00
DE0007010803 : RATIONAL N	1 350,00
DE0007193500 : KOENIG & BAUER	20 000,00
DE000STRA555 : STRATEC BIOMEDICAL NOM.	8 500,00
IT0001078911 : INTERPUMP GROUP	22 000,00

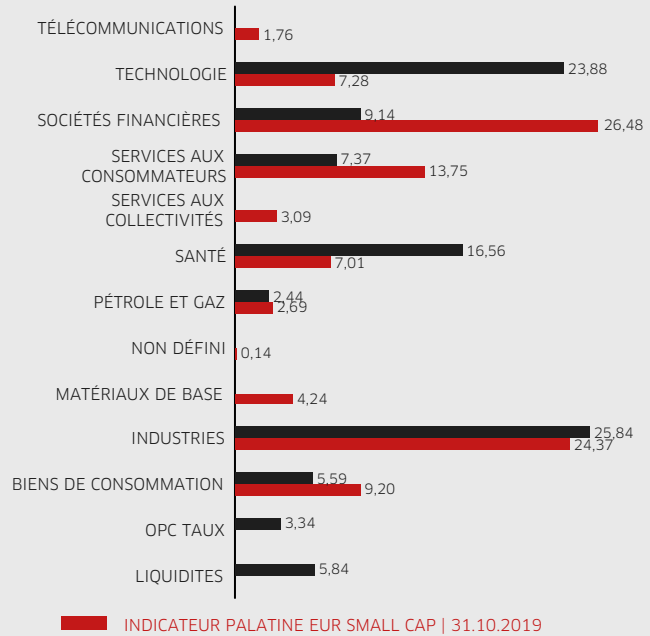
PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DES RISQUES DE MARCHÉ

GÉOGRAPHIQUE (EN %)



PAR SECTEUR ICB (EN %)



PORTEFEUILLE

PRINCIPALES LIGNES ACTIONS DU PORTEFEUILLE

INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
NEXITY	5,12%	Sociétés financières	France
ALTEN	4,68%	Technologie	France
ORPEA	4,58%	Santé	France
DALATA HOTEL GROUP	3,83%	Services aux consommateurs	Irlande
AMPLIFON	3,64%	Santé	Italie

PERFORMANCES

CONTRIBUTIONS A LA PERF. MENSUELLE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.09.2019 AU 31.10.2019

INTITULÉ DU TITRE	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
DALATA HOTEL GROUP	0,39%	3,73%
NEXITY	0,31%	4,83%
JENOPTIK	0,22%	1,39%
NEW WORK SE	0,21%	1,72%
GRAFTON GROUP UNIT	0,20%	2,66%

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.

