

# PALATINE ACT DEFENSIVE (A)

517

Profil de risque\*

## REPORTING NOVEMBRE 2019

### CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

**FORME JURIDIQUE :** FCP  
**CODE LEI :** 969500CIYP0WC569S516  
**CODE ISIN :** FR0010458281  
**DATE DE CRÉATION :** 15/05/2007 V.L. 15,00 EUR  
**SOCIÉTÉ DE GESTION :** Palatine Asset Management  
**DÉPOSITAIRE :** Caceis Bank  
**COMMISSAIRE AUX COMPTES :** Deloitte & Associés  
**COMMERCIALISATEUR :** Banque Palatine  
**DOMINANTE FISCALE :** Eligible au PEA  
**NOTE :** A compter du 1er juin 2013, le FCP a changé de classification mais aussi d'indicateur de référence.

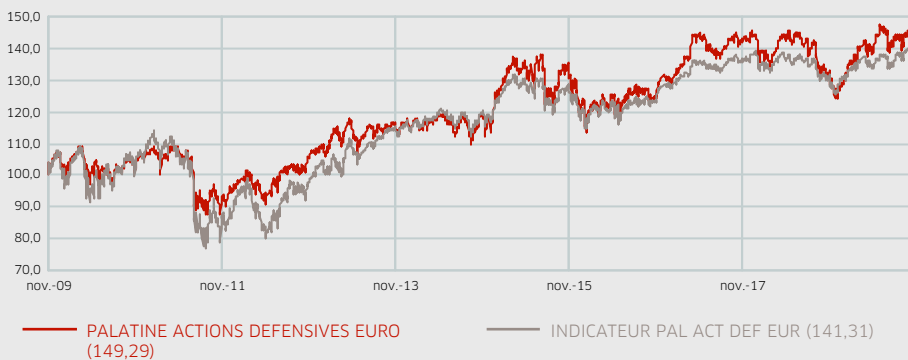
### DESCRIPTION DE L'OPC

**CLASSIFICATION AMF :** Aucune (fonds mixte)  
**INDICATEUR DE RÉFÉRENCE :** 50% MSCI EMU NR + 50% Eonia  
**DURÉE RECOMMANDÉE :** Capitalisé  
**DEVISE DE COMPTABILITÉ :** 3 ans  
**PÉRIODE DE VALORISATION :** Euro  
**CONDITIONS DE SOUS/RACHAT :** Quotidienne  
**COMMISSION DE SOUSCRIPTION :** Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la base de la prochaine VL.  
**COMMISSION DE RACHAT :** 2,00 %  
**POLITIQUE DES REVENUS :** Aucune  
**CLÔTURE DE L'EXERCICE :** Capitalisation  
**TAUX DE FRAIS DE GESTION :** Dernier jour de bourse du mois de décembre  
 1,40% TTC max.



BASE 100 LE 30.11.2009

### ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



### DONNEES AU 29.11.2019

**VALEUR LIQUIDATIVE :** 16,84 EUR  
**ACTIF NET GLOBAL :** 3,18 M€  
**NOMBRE DE PARTS :** 188 930,653

### 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 ACT DEFENSIVE (A)	31.10.2019	30.08.2019	31.12.2018	30.11.2018	30.11.2016	28.11.2014
INDICATEUR PAL ACT DEF EUR*	2,62%	4,21%	17,52%	13,10%	6,01%	4,63%
ECART DE PERFORMANCE	1,31%	3,79%	11,40%	8,08%	4,51%	3,34%
	1,31%	0,42%	6,12%	5,02%	1,50%	1,29%

\* 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	9,00%	9,39%	9,30%	11,23%
VOLATILITÉ INDICATEUR	6,11%	6,52%	6,32%	7,79%
TRACKING ERROR	4,31%	4,16%	3,94%	4,20%
RATIO D'INFORMATION	1,35	1,09	0,36	0,29
RATIO SHARPE OPC	1,99	1,36	0,67	0,43
RATIO SHARPE INDICATEUR	1,98	1,25	0,75	0,46

## 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 PART A	14,33€	16,02€	14,79€	14,55€	13,25€
ACTIF NET PART A	2,65M€	2,94M€	2,60M€	2,52M€	2,04M€
	2018	2017	2016	2015	2014
PERFORMANCE DE L'OPC	-10,55%	8,32%	1,65%	9,81%	0,61%
PERFORMANCE INDICATEUR	-6,54%	6,00%	2,52%	5,34%	2,49%

## 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.

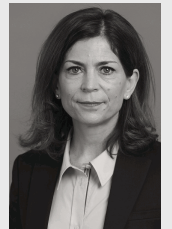
La composition sectorielle du rebond a été toutefois un peu changée, puisque ce dernier a été surtout tiré par la technologie, l'industrie, la santé et la chimie. Les secteurs défensifs (utilities, immobilier, télécoms) restaient à la traine ainsi que le pétrole.

Palatine Actions Euro Défensives Euro a clôturé le mois en hausse de 2,6% quand son indice de référence a fini à +1,3%. Parmi les meilleurs contributeurs : Le secteur du luxe (LVMH, Kering, Moncler) a progressé suite à l'annonce de l'achat de Tiffany par LVMH. Atos a profité de plusieurs avis positifs d'analystes. BNP a publié des résultats meilleurs qu'attendus et affiche une valorisation attractive.

En revanche le fonds a été pénalisé par : Rémy Cointreau qui a souffert d'une publication en-dessous des attentes. Spie qui a mal réagi sur ses publications du troisième trimestre. Cependant la société affiche une valorisation attractive et des perspectives positives à moyen terme.

Deutsche Telekom qui a baissé sur ses résultats trimestriels malgré des rumeurs de rapprochement avec Orange. Nous avons initié une position en Sèche (valorisation modeste et poursuite d'une bonne dynamique pour ce spécialiste du traitement des déchets), et soldé nos positions en Melia (suite à la publication d'un troisième trimestre de mauvaise facture et à la prudence des commentaires du management).

Marie-Pierre GUERN



## ACHATS

## PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
FR0013280286 : BIOMERIEUX (NV 2017)	700,00
NL0000388619 : UNILEVER NV	750,00
FR0000039109 : SECHE ENVIRONNEMENT	128,00

## VENTES

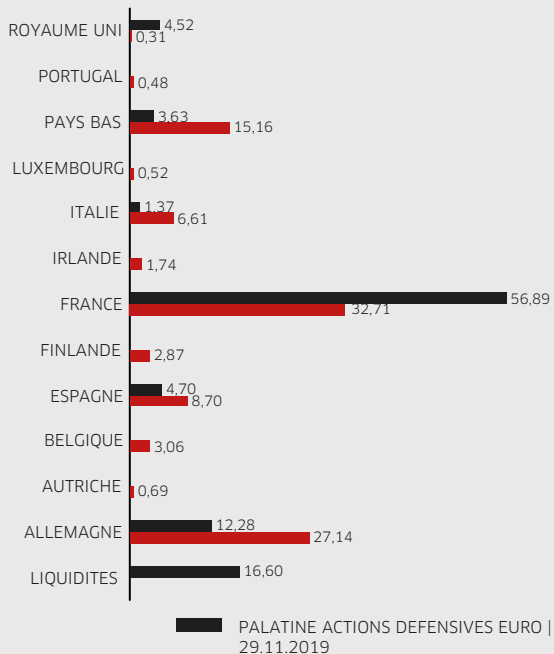
## PRINCIPALES VENTES DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
ES0176252718 : MELIA HOTELS INTL	4 900,00

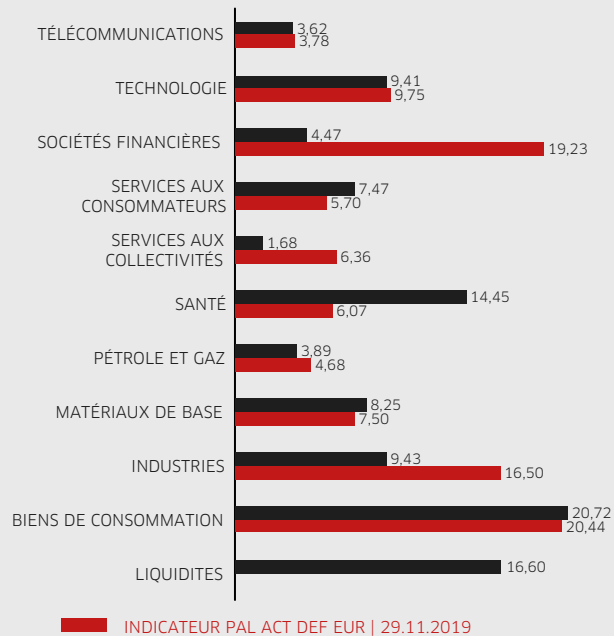
## PORTEFEUILLE

## RÉPARTITION DES RISQUES DE MARCHÉ

## GÉOGRAPHIQUE (EN %)



## PAR SECTEUR ICB (EN %)



■ PALATINE ACTIONS DEFENSIVES EURO | 29.11.2019

■ INDICATEUR PAL ACT DEF EUR | 29.11.2019

## PORTEFEUILLE

## PRINCIPALES LIGNES ACTIONS DU PORTEFEUILLE

INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
ORPEA	4,94%	Santé	France
LINDE RG	4,52%	Matériaux de base	Royaume Uni
TOTAL	3,89%	Pétrole et gaz	France
KERING	3,44%	Services aux consommateurs	France
LVMH	3,17%	Biens de consommation	France

## PERFORMANCES

## CONTRIBUTIONS A LA PERFORM. MENSUELLE

## MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 31.10.2019 AU 29.11.2019

INTITULÉ DU TITRE	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
LINDE RG	0,24%	4,45%
KERING	0,23%	3,34%
GRIFOLS CL.A	0,21%	2,86%
LVMH	0,20%	3,10%
ORPEA	0,19%	4,81%

## 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.

Vous trouverez le reporting extra-financier et l'inventaire du portefeuille de notre OPCVM ISR sur notre site dans la rubrique ISIPalatine Asset Management - Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 1 917 540 € Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 05000014 - Siège social : 42 rue d'Anjou 75008 PARIS 950 340 885 RCS PARIS - Une société du groupe BPCE Site internet : [www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com) | e-mail : [amr-reporting@palatine.fr](mailto:amr-reporting@palatine.fr) | Tél : 01.55.27.96.29 ou 01.55.27.94.26 | Fax : 01.55.27.97.00

Ce document non contractuel ne présente pas un caractère publicitaire ou promotionnel. Les informations contenues dans ce document sont données à titre purement indicatif. Pour tout complément, vous devez vous reporter au DICI et au prospectus. Sources : Palatine AM, CACEIS Fund Administration, ITM Concepts, Bloomberg.

