



PALATINE OR BLEU

517

Profil de risque*

REPORTING DECEMBRE 2018

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE :	FCP
CODE LEI :	969500WUKPP2QU5PXF94
CODE ISIN :	Part A: FR0010341800 Part C: FR0010649079
DATE DE CRÉATION :	Part A: 07/07/2006 V.L. 15,24 EUR Part C: 23/12/2008 V.L. 1 500,00 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Conseil Associés S.A. - DFK International
COMMERCIALISATEUR :	Banque Palatine
DOMINANTE FISCALE :	Eligible au PEA

DESCRIPTION DE L'OPC



CLASSIFICATION AMF :	Actions Internationales
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE :	MSCI WORLD € Net Return
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
FRAIS DE GESTION TTC :	Part A:1,50% ; Part C:2,30%

BASE 100 LE 31.12.2008

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 31.12.2018

DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE :	Part A : 23,05 EUR / Part C : 2 567,26 EUR
ACTIF NET :	9,83 M€ dont Part A : 6,68 M€ / Part C : 2,21 M€
NOMBRE DE PARTS :	Part A : 289 909,700 / Part C : 858,964

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	PERFORMANCES CUMULÉES				PERFORMANCES ANNUALISÉES	
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
PALATINE OR BLEU A	30.11.2018	28.09.2018	29.12.2017	29.12.2017	31.12.2015	31.12.2013
PALATINE OR BLEU C	-4,44%	-9,47%	-10,73%	-10,73%	0,60%	4,04%
INDICATEUR PALATINE OR BLEU*	-4,50%	-9,64%	-11,43%	-11,43%	-0,20%	3,21%
ECART DE PERFORMANCE	-8,49%	-12,03%	-4,09%	-4,09%	4,52%	8,54%
	4,05%	2,56%	-6,64%	-6,64%	-3,92%	-4,50%

* 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	13,87%	13,87%	12,31%	12,90%
VOLATILITÉ INDICATEUR	15,83%	15,83%	13,85%	14,62%
TRACKING ERROR	8,57%	8,57%	8,67%	7,99%
RATIO D'INFORMATION	-0,85	-0,85	-0,44	-0,53
RATIO SHARPE OPC	-0,85	-0,85	0,06	0,31
RATIO SHARPE INDICATEUR	-0,29	-0,29	0,33	0,56

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
ACTIF NET PART A	14,20M€	13,05M€	15,00M€	33,37M€	36,62M€
ACTIF NET PART C	1,92M€	1,78M€	1,48M€	0,27M€	0,09M€
	2017	2016	2015	2014	2013
PERFORMANCE PART A	15,99%	-1,68%	8,95%	9,89%	16,58%
PERFORMANCE PART C	15,07%	-2,46%	8,05%	9,00%	15,69%
PERFORMANCE INDICATEUR	7,52%	10,72%	10,42%	19,50%	21,20%

GESTION

POLITIQUE DE GESTION Par Bruno VACOSSIN



La correction des marchés actions s'est poursuivie en décembre, l'indice européen Stoxx 600 se repliant de 5.5%. Aux Etats-Unis, le S&P 500 termine l'année avec un repli mensuel de -9.2%, soit la plus forte baisse pour un mois de décembre depuis la création de l'indice en 1957.

Sur le front économique en Europe, les indices des directeurs d'achat PMI de décembre ont été médiocres. L'indice PMI français des services a nettement chuté tandis que les nouvelles commandes en Allemagne restent atones.

La Réserve Fédérale a remonté ses taux pour la quatrième fois cette année avec un taux Fed Funds plafond de 2.5%.

Les Etats-Unis et la Chine sont parvenus à un accord portant sur le report de deux mois de la hausse de 10% à 25% des tarifs douaniers américains applicables à 200 Md\$ d'importations chinoises.

Les données macro-économiques pour la Chine ont été faibles. La production industrielle ralentit. Le pays a enregistré la plus faible croissance de ses ventes mensuelles au détail en 15 ans. Le PMI manufacturier enregistre la première contraction depuis juillet 2016.

Le fonds Palatine Or Bleu termine l'année 2018 en baisse de 10.73%.

Au cours du mois de décembre, nous avons renforcé SUEZ ENVIRONNEMENT pour monter à 8% du fonds. Notons que la société a annoncé l'acquisition de quatre petites sociétés régulées de distribution d'eau dans le New Jersey (West Milford, Lake Glenwood, East Brookwood et Independence) représentant un ajout de près de 9 000 résidents aux 1,5 millions déjà desservis par l'ensemble de l'Etat. Le montant de ces acquisitions représente 12,6 millions de dollars. Le groupe a déjà prévu d'investir 55 millions de dollars au cours des cinq prochaines années, essentiellement dans les huit systèmes d'approvisionnement en eau et six systèmes d'assainissement des eaux usées de West Milford (50 M\$). D'autres acquisitions sont attendues dans le New Jersey et dans tout le pays au cours des prochains mois.

ACHATS

PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
DE000BASF111 : BASF SE	2 900,00
FR0000120644 : DANONE	2 500,00
FR0000120503 : BOUYGUES	3 200,00

VENTES

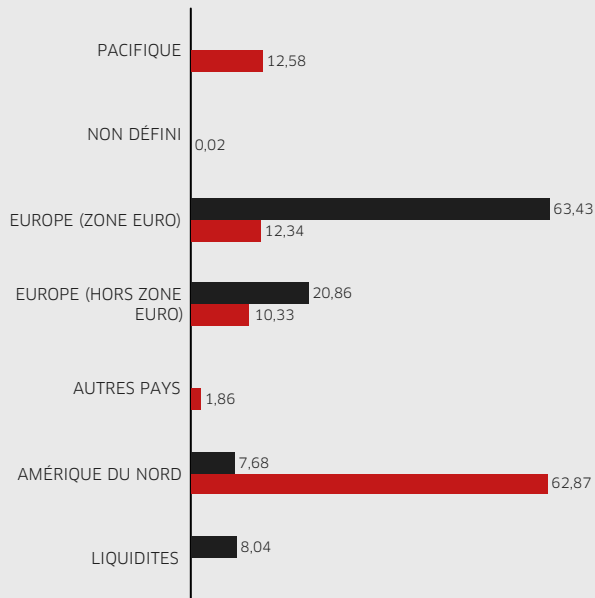
PRINCIPALES VENTES DU MOIS (Hors monétaires)

PAS DE MOUVEMENTS DE VENTE SUR LE MOIS

PORTEFEUILLE

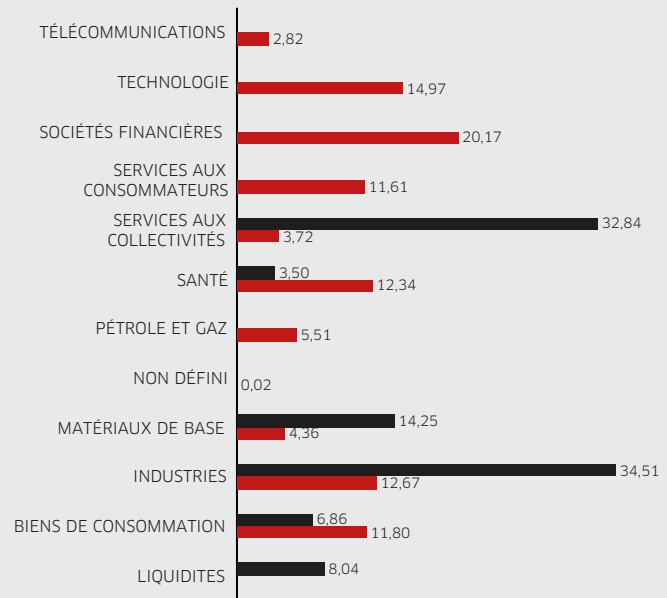
RÉPARTITION DES RISQUES DE MARCHÉ

GÉOGRAPHIQUE (EN %)



PALATINE OR BLEU | 31.12.2018

PAR SECTEUR ICB (EN %)



MSCI WORLD € NET RETURN | 31.12.2018

PORTEFEUILLE

PRINCIPALES LIGNES ACTIONS DU PORTEFEUILLE

INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
VEOLIA ENVIRONNEMENT	8,29%	Services aux collectivités	France
SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY	8,09%	Services aux collectivités	France
VINCI	6,67%	Industries	France
SPIRAX-SARCO ENGINEERING	5,66%	Industries	Royaume Uni
LINDE RG	5,42%	Matériaux de base	Royaume Uni

PERFORMANCES

CONTRIBUTIONS A LA PERF. MENSUELLE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.11.2018 AU 31.12.2018

INTITULÉ DU TITRE	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
IBERDROLA	0,30%	4,81%
ACEA SPA	0,07%	4,32%
AIR LIQUIDE	0,07%	4,35%
SPIRAX-SARCO ENGINEERING	0,03%	5,66%

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.

Le **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).

Vous trouverez le reporting extra-financier et l'inventaire du portefeuille de notre OPCVM ISR sur notre site dans la rubrique ISI 
 Palatine 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 | e-mail : 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.

