

REPORTING MENSUEL

INFO

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.

INFO

DESCRIPTION DE L'OPC

CLASSIFICATION AMF :	Actions des pays de l'Union Européenne
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE :	IEIF Europe Continentale Dividendes nets Réinvestis Supérieure à 5 ans
DURÉE RECOMMANDÉE :	Euro
DEVISE DE COMPTABILITÉ :	Hebdomadaire, le vendredi
PÉRIODE DE VALORISATION :	Centralisation chaque jeudi avant 17h30. Exécution sur la base de la prochaine VL.
CONDITIONS DE SOUS/RACHAT :	2,00 %
COMMISSION DE SOUSCRIPTION :	Aucune
COMMISSION DE RACHAT :	Capitalisation
POLITIQUE DES REVENUS :	Dernier jour de bourse du mois de juin
CLÔTURE DE L'EXERCICE :	1,25%
FRAIS DE GESTION TTC :	

BASE 100 LE 25.07.2008

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 27.07.2018

DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE AU 27.07.2018 :

104,63 EUR

ACTIF NET :
14,88 M€

NOMBRE DE PARTS :
142 177,713

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	PERFORMANCES CUMULÉES				PERFORMANCES ANNUALISÉES	
	1 mois 29.06.2018	3 mois 27.04.2018	YTD 29.12.2017	1 an 28.07.2017	3 ans 31.07.2015	5 ans 26.07.2013
PALATINE IMMOBILIER	0,52%	0,41%	0,89%	4,64%	8,97%	10,49%
INDICATEUR PALATINE IMMOBILIER*	2,60%	4,57%	3,91%	10,94%	8,76%	12,11%
ECART DE PERFORMANCE	-2,08%	-4,16%	-3,02%	-6,30%	0,21%	-1,62%

* 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 29.12.2017	1 an 28.07.2017	3 ans 31.07.2015	5 ans 26.07.2013
VOLATILITÉ OPC	8,98%	7,62%	9,86%	9,59%
VOLATILITÉ INDICATEUR	11,70%	10,12%	13,87%	13,95%
TRACKING ERROR	5,23%	4,77%	7,60%	7,75%
RATIO D'INFORMATION	-0,98	-1,23	0,03	-0,19
RATIO SHARPE OPC	0,21	0,65	0,90	1,06
RATIO SHARPE INDICATEUR	0,60	1,07	0,63	0,83

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
VALEUR LIQUIDATIVE	103,71€	89,25€	81,20€	71,62€	68,10€
ACTIF NET	13,94M€	9,38M€	8,03M€	7,85M€	8,56M€
	2017	2016	2015	2014	2013
PERFORMANCE DE L'OPC	16,20%	9,91%	13,38%	5,17%	20,87%
PERFORMANCE INDICATEUR	14,11%	5,01%	17,45%	17,49%	5,64%

GESTION

POLITIQUE DE GESTION Par Matthieu GIULIANI



Les indices européens affichent une croissance relativement linéaire au cours du mois de juillet pour clôturer en hausse de 3.1% (Stoxx 600), portant ainsi la performance annuelle à +0.6%.

A l'exception du secteur des matériaux de base qui affiche une performance négative sur le mois (-1.6%), l'ensemble des secteurs progresse, essentiellement grâce à des publications de résultats rassurantes.

Par ailleurs, les marchés européens ont profité de l'apaisement des tensions commerciales entre les Etats-Unis et l'Europe.

La Banque Centrale Européenne (BCE) a maintenu, lors de sa réunion de juillet, les taux d'intérêt inchangés et a confirmé que son programme d'assouplissement quantitatif (QE) prendrait fin en décembre 2018. Selon M. Draghi, en dépit des incertitudes liées à l'environnement commercial, l'économie de la zone euro poursuit sa trajectoire de croissance solide, comme le montrent les données récentes. Les décisions de juin portant sur la sortie du QE à la fin de l'année ont donc été confirmées et on peut s'attendre au maintien des taux d'intérêt à leur niveau actuel au moins jusqu'à l'été 2019.

Nous avons renforcé Metrovacesa dans la promotion immobilière en Espagne, Klépierre en France et initié une position sur Pierre et Vacances du fait de la sous-valorisation du groupe. Nous avons pris des bénéfices sur Merlin Properties en Espagne, du fait d'un potentiel de revalorisation qui nous semble limité.

ACHATS

PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
FR0000073041 : PIERRE & VACANCES	4 000,00
FR0000121964 : KLEPIERRE	2 000,00
ES0105122024 : METROVACESA	3 000,00

VENTES

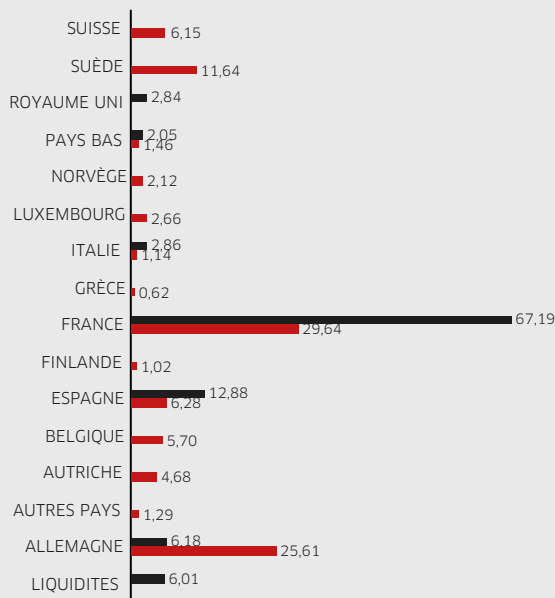
PRINCIPALES VENTES DU MOIS (Hors monétaires)

PAS DE MOUVEMENTS DE VENTE SUR LE MOIS

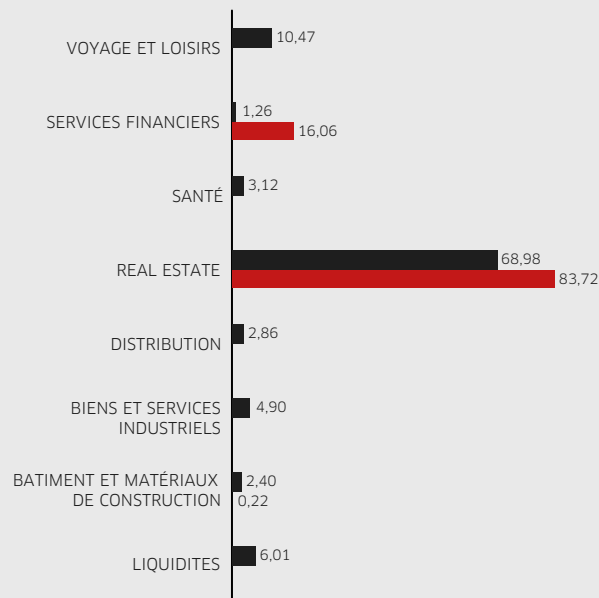
PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DES RISQUES DE MARCHÉ

GÉOGRAPHIQUE (EN %)



PAR SECTEUR ICB (EN %)



PALATINE IMMOBILIER | 27.07.2018

INDICATEUR PALATINE IMMOBILIER | 27.07.2018

PORTEFEUILLE

PRINCIPALES LIGNES ACTIONS DU PORTEFEUILLE

INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
PAREF - PARIS REALTY FUND	6,49%	Sociétés financières	France
LOCINDUS	5,87%	Sociétés financières	France
KLEPIERRE	5,09%	Sociétés financières	France
NH HOTELES	4,54%	Services aux consommateurs	Espagne
ICADE	4,30%	Sociétés financières	France

PERFORMANCES

CONTRIBUTIONS A LA PERF. MENSUELLE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 29.06.2018 AU 27.07.2018

INTITULÉ DU TITRE	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
NH HOTELES	0,34%	4,35%
CARREFOUR	0,32%	2,53%
ARGAN	0,20%	2,75%
ICADE	0,14%	4,26%
KORIAN MEDICA	0,14%	3,05%

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 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).

