



PALATINE ACTIONS FRANCE

517

Profil de risque*

REPORTING DECEMBRE 2018

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE :	FCP
CODE LEI :	969500CENCIAYL7ELC87
CODE ISIN :	FR0000437568
DATE DE CRÉATION :	02/07/1998 V.L. 15,24 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Deloitte Marque Gendrot
COMMERCIALISATEUR :	Banque Palatine
DOMINANTE FISCALE :	Eligible au PEA, DSK

DESCRIPTION DE L'OPC

CLASSIFICATION AMF :	Actions Françaises
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE :	SBF120 Dividendes nets Réinvestis
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 :	1,50 %
COMMISSION DE RACHAT :	Aucune
POLITIQUE DES REVENUS :	Capitalisation et/ou distribution
CLÔTURE DE L'EXERCICE :	Dernier jour de bourse du mois de décembre
FRAIS DE GESTION TTC :	1,50%

BASE 100 LE 31.12.2008

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 31.12.2018

DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE AU 31.12.2018 :

28,35 EUR

ACTIF NET :
12,04 M€

NOMBRE DE PARTS :
424 763,652

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 ACTIONS FRANCE	30.11.2018	28.09.2018	29.12.2017	29.12.2017	31.12.2015	31.12.2013
INDICATEUR PALATINE ACT. FRANCE*	-4,93%	-14,71%	-10,43%	-10,43%	0,68%	2,55%
ECART DE PERFORMANCE	-5,75%	-14,28%	-9,70%	-9,70%	3,14%	4,68%
	0,82%	-0,43%	-0,73%	-0,73%	-2,46%	-2,13%

* 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 29.12.2017	3 ans 31.12.2015	5 ans 31.12.2013
VOLATILITÉ OPC	13,67%	13,67%	13,52%	14,48%
VOLATILITÉ INDICATEUR	14,88%	14,88%	15,00%	15,95%
TRACKING ERROR	2,54%	2,54%	2,99%	2,98%
RATIO D'INFORMATION	-0,25	-0,25	-0,79	-0,68
RATIO SHARPE OPC	-0,85	-0,85	0,05	0,17
RATIO SHARPE INDICATEUR	-0,74	-0,74	0,20	0,28

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	31,65€	28,61€	27,78€	24,81€	25,00€
ACTIF NET	20,72M€	22,60M€	23,55M€	22,79M€	26,49M€
	2017	2016	2015	2014	2013
PERFORMANCE DE L'OPC	10,63%	2,99%	11,97%	-0,76%	20,08%
PERFORMANCE INDICATEUR	13,19%	7,36%	11,33%	2,91%	22,39%

GESTION

POLITIQUE DE GESTION Par Mary-Sol MICHEL



L'année boursière se termine dans la morosité, avec un nouveau recul des marchés européens en décembre, dans le sillage de Wall Street qui plonge de 9%.

Sur le mois, l'Eurostoxx 50 et le CAC 40 chutent tous deux de 5.4%, clôturant une année sombre.

En 2018, la baisse atteint 14.3% pour l'Eurostoxx 50 et près de 11% pour le CAC 40, le plus mauvais millésime depuis 2011.

Les principaux facteurs d'inquiétude concernent l'ampleur du ralentissement macro-économique en particulier en Europe et en Chine, un climat politique tendu en raison de la montée du protectionnisme et du populisme. En Europe, les épineuses questions du Brexit, du budget italien et la crise des gilets jaunes ont accentué les tensions en fin d'année. Lors de sa dernière réunion de l'année le 19 décembre, la Réserve Fédérale a procédé comme anticipé à une hausse des taux de 25 centimes, portant le taux plafonds des Fed Funds à 2.50%. Malgré le ralentissement macro-économique et la chute des marchés, J. Powell a indiqué que les perspectives n'avaient pas fondamentalement changé et que le FOMC continuait de voir une économie forte en 2019, ce qui justifiait la poursuite des hausses graduelles des taux. Deux hausses de taux supplémentaires sont prévues en 2019 par le FOMC, au lieu de trois précédemment. Cette communication pourtant mesurée a été mal prise par les marchés.

Enfin en toute fin d'année, le blocage de l'administration américaine (shutdown) par D. Trump, en raison d'un bras de fer avec le Congrès pour imposer le financement du mur avec le Mexique a exacerbé la nervosité des investisseurs.

Il nous semble que beaucoup de mauvaises nouvelles sont désormais intégrées dans les cours. Les niveaux de valorisation se sont beaucoup détendus et commencent à offrir de belles opportunités.

Le portefeuille a bénéficié ce mois-ci de son exposition sur le luxe et sur les gaz industriels, deux secteurs qui ont bien résisté. Ainsi, les titres LVMH et AIR LIQUIDE ont contribué positivement à la performance. La sous-pondération sur les valeurs bancaires a également joué positivement, le secteur enregistrant la pire performance mensuelle. En revanche, l'absence du secteur des utilities, seul secteur en hausse en décembre a pesé. Au sein des services informatiques, le fort repli de CAPGEMINI, sans que la société ne modifie ses prévisions, a également pesé.

Les principaux mouvements opérés ont consisté en début de mois à réduire à nouveau l'exposition sur les financières. Ce secteur présente une valorisation modeste. Néanmoins, la visibilité sur ses perspectives de croissance nous paraît réduite. Ainsi, nous avons allégé AXA et BNP PARIBAS. Dans l'automobile, nous avons allégé FAURECIA et créé une nouvelle ligne sur MICHELIN. Enfin, nous avons renforcé AIR LIQUIDE.

ACHATS

PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
CH0038863350 : NESTLE NOM.	1 500,00
FR0000120073 : AIR LIQUIDE	800,00
FR0000121261 : MICHELIN	500,00

VENTES

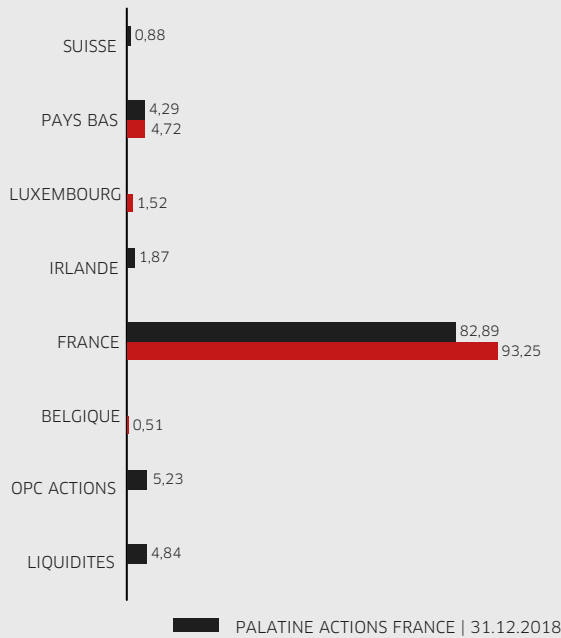
PRINCIPALES VENTES DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
FR0000120628 : AXA	11 000,00
FR0000121485 : KERING	400,00
FR0000131104 : BNP PARIBAS	1 500,00
FR0000120271 : TOTAL	1 200,00
FR0000121147 : FAURECIA	1 500,00

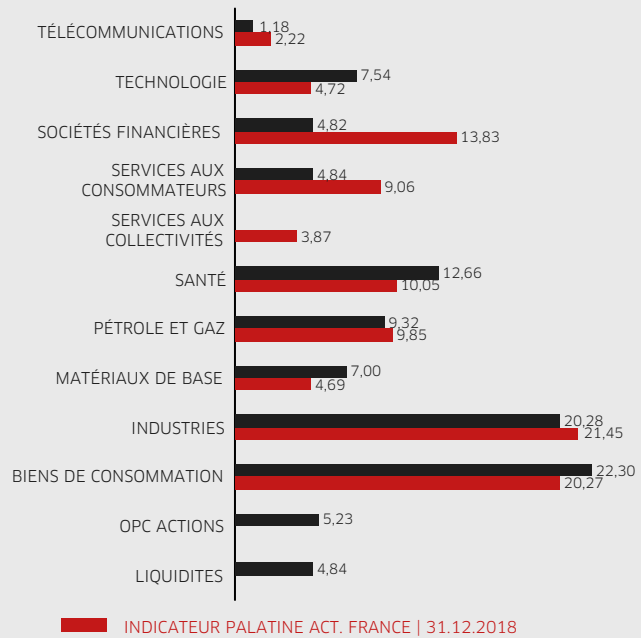
PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DES RISQUES DE MARCHÉ

GÉOGRAPHIQUE (EN %)



PAR SECTEUR ICB (EN %)



PORTEFEUILLE

PRINCIPALES LIGNES ACTIONS DU PORTEFEUILLE

INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
LVMH	9,43%	Biens de consommation	France
TOTAL	9,32%	Pétrole et gaz	France
SANOFI-AVENTIS	9,17%	Santé	France
AIR LIQUIDE	5,82%	Matériaux de base	France
PERNOD RICARD	5,35%	Biens de consommation	France

PERFORMANCES

CONTRIBUTIONS A LA PERF. MENSUELLE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.11.2018 AU 31.12.2018		
INTITULÉ DU TITRE	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
LVMH	0,27%	9,03%
AIR LIQUIDE	0,09%	5,27%
PERNOD RICARD	0,07%	5,23%

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 ÉCHELLE 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 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).

