

## 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.

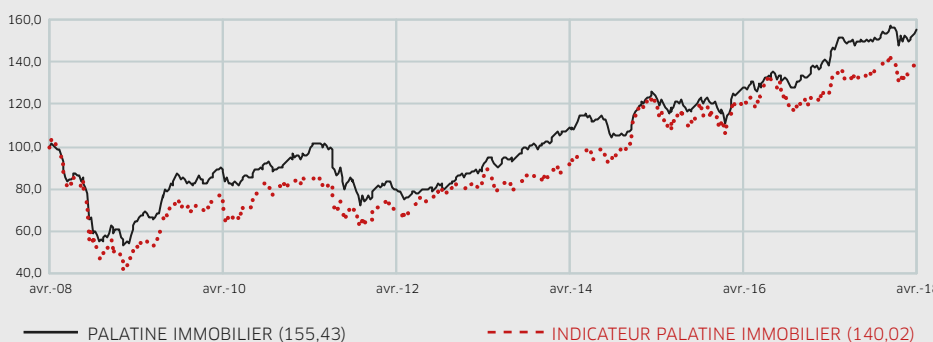
INFO

### 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 25.04.2008

### ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 27.04.2018

### DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE AU 27.04.2018 :

**104,20 EUR**

ACTIF NET :  
13,92 M€

NOMBRE DE PARTS :  
133 593,592

PERFORMANCES

### PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	PERFORMANCES CUMULÉES				PERFORMANCES ANNUALISÉES	
	1 mois 29.03.2018	3 mois 26.01.2018	YTD 29.12.2017	1 an 28.04.2017	3 ans 30.04.2015	5 ans 26.04.2013
PALATINE IMMOBILIER	3,39%	-0,79%	0,47%	8,85%	8,43%	11,54%
INDICATEUR PALATINE IMMOBILIER*	2,97%	-0,46%	-0,63%	9,47%	5,65%	10,73%
ECART DE PERFORMANCE	0,42%	-0,33%	1,10%	-0,62%	2,78%	0,81%

\* 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	28.04.2017	30.04.2015	26.04.2013
VOLATILITÉ OPC	11,15%	8,05%	10,50%	9,74%
VOLATILITÉ INDICATEUR	14,84%	11,34%	15,37%	14,32%
TRACKING ERROR	5,58%	5,18%	8,11%	8,02%
RATIO D'INFORMATION	0,61	-0,11	0,32	0,09
RATIO SHARPE OPC	0,16	1,10	0,80	1,14
RATIO SHARPE INDICATEUR	-0,11	0,83	0,38	0,72

## 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

Net rebond des marchés sur le mois d'avril, effaçant une bonne partie de la baisse des 2 derniers mois..

La géopolitique a continué d'occuper le devant de la scène en avril.

D'une part avec la crise politico-commerciale entre les US et la Chine sur les droits de douane, se concluant par un certain apaisement en fin de mois.

D'autre part les tensions sont montées entre les US, l'Europe et la Russie en ce qui concerne les dossiers iraniens et syriens. Les données économiques sont plutôt contrastées sur le mois, avec des chiffres US (faiblesse du PIB, de la consommation et de l'emploi) et européens (PMI et inflation) décevants mais un environnement en Chine et au Japon qui reste dynamique. En parallèle, l'inflation se redresse mais les banques centrales ont laissé leurs politiques monétaires inchangées. Après deux mois de baisse, les marchés d'actions mondiaux ont renoué avec la hausse en avril, en particulier en Europe et au Japon. Les taux d'emprunt d'état ont repris leur tendance haussière observée depuis septembre dernier après un mois de pause. La hausse des taux américains a été particulièrement forte avec les taux à 10 ans dépassant provisoirement les 3% pour la première fois depuis fin 2013.

Le secteur de l'IMMOBILIER a connu un mois d'avril solide (+3,7% hors dividende et +4,2% dividendes inclus) mais a tout de même sous-performé légèrement l'indice européen dans un environnement où les taux ont assez fortement progressé jusqu'au milieu du mois avec le 10 ans allemand qui a bondi de 0.5% à 0,64% sur les trois premières semaines, avant de corriger de 8bps pour atteindre 0.56% à la fin du mois. Principal fait marquant du mois, KLEPIERRE (+3.6%) décide finalement de ne pas déposer d'offre ferme pour le rachat d'HAMMERSON après avoir pourtant amélioré plusieurs fois sa proposition d'OPA depuis qu'elle avait été rendue publique mi-mars. C'était ensuite au tour d'HAMMERSON (+2.3%) de retirer son offre de rachat sur INTU PROPERTIES (-6.0%), après que son Board a fait savoir que l'offre ne se faisait pas dans le meilleur intérêt des actionnaires. Sur le mois, nous avons renforcé notre position sur Hammerson et pris des bénéfices sur Nexity en France, Beni Stabili en Italie suite à l'offre de fusion de Foncière des Régions, et Merlin en Espagne.



## ACHATS

## PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
GB0004065016 : HAMMERSON REIT	40 000,00
GB0006834344 : INTU PROPERTIES	50 000,00

## VENTES

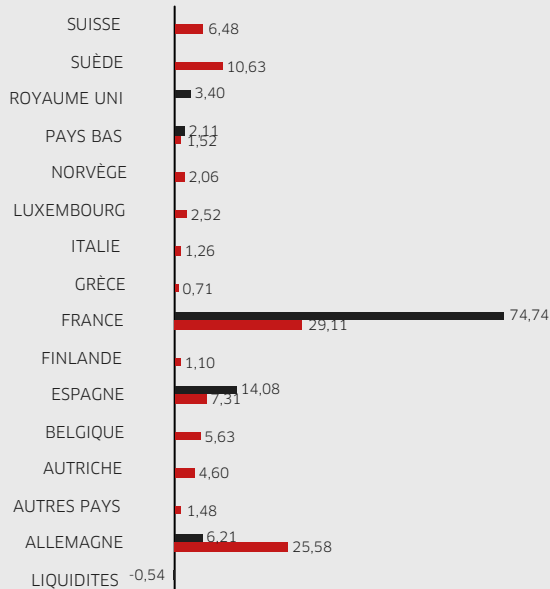
## PRINCIPALES VENTES DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
IT0001389631 : BENI STABILI	200 000,00
ES0105025003 : MERLIN PROPERTIES SOCIMI	5 000,00
FRO010112524 : NEXITY	1 000,00

## PORTEFEUILLE

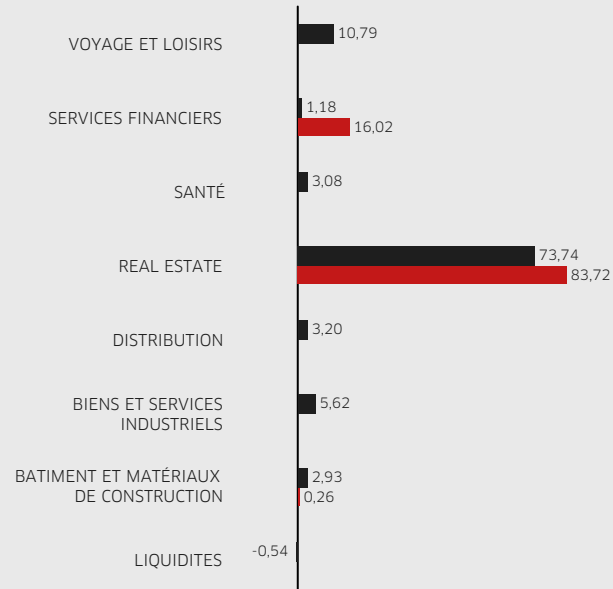
## RÉPARTITION DES RISQUES DE MARCHÉ

## GÉOGRAPHIQUE (EN %)



PALATINE IMMOBILIER | 27.04.2018

## PAR SECTEUR ICB (EN %)



INDICATEUR PALATINE IMMOBILIER | 27.04.2018

## PORTEFEUILLE

## PRINCIPALES LIGNES ACTIONS DU PORTEFEUILLE

INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
PAREF - PARIS REALTY FUND	7,11%	Sociétés financières	France
LOCINDUS	5,49%	Sociétés financières	France
KLEPIERRE	5,28%	Sociétés financières	France
NH HOTELES	4,71%	Services aux consommateurs	Espagne
MELIA HOTELS INTL	4,39%	Services aux consommateurs	Espagne

## PERFORMANCES

## CONTRIBUTIONS A LA PERF. MENSUELLE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 29.03.2018 AU 27.04.2018

INTITULÉ DU TITRE	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
PAREF - PARIS REALTY FUND	0,91%	6,82%
KLEPIERRE	0,43%	5,44%
ARGAN	0,31%	2,75%
MELIA HOTELS INTL	0,27%	4,23%
HAMMERSON REIT	0,22%	1,70%

## 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).

