

REPORTING MENSUEL

INFO

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE :	SICAV
CODE LEI :	969500FEQ5AU1P0NNL02
CODE ISIN :	FR0000008799
DATE DE CRÉATION :	17/04/1989 V.L. 152,45 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Deloitte & Associés
COMMERCIALISATEUR :	Banque Palatine
DOMINANTE FISCALE :	Eligible au PEA

INFO

DESCRIPTION DE L'OPC

CLASSIFICATION AMF :	Actions Pays de la zone Euro
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE :	1/3 MSCI FRANCE NR +1/3 MSCI ITALY NR +1/3 MSCI SPAIN NR
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 et/ou distribution
CLÔTURE DE L'EXERCICE :	Dernier jour de bourse du mois de décembre
FRAIS DE GESTION TTC :	1,196%

BASE 100 LE 30.05.2008

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 31.05.2018

DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE AU 31.05.2018 :

616,81 EUR

ACTIF NET :
12,59 M€

NOMBRE DE PARTS :
20 409,088

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	PERFORMANCES CUMULÉES				PERFORMANCES ANNUALISÉES	
	1 mois 30.04.2018	3 mois 28.02.2018	YTD 29.12.2017	1 an 31.05.2017	3 ans 29.05.2015	5 ans 31.05.2013
PALATINE MEDITERRANEA	-3,66%	0,20%	-0,19%	-1,75%	1,83%	5,32%
INDICATEUR PALATINE MEDITER.*	-5,11%	-1,06%	-0,29%	0,25%	0,78%	7,58%
ECART DE PERFORMANCE	1,45%	1,26%	0,10%	-2,00%	1,05%	-2,26%

* 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	31.05.2017	29.05.2015	31.05.2013
VOLATILITÉ OPC	12,55%	9,87%	15,02%	15,06%
VOLATILITÉ INDICATEUR	16,91%	13,14%	17,80%	17,68%
TRACKING ERROR	5,34%	5,08%	5,28%	5,07%
RATIO D'INFORMATION	-0,50	-0,63	0,12	-0,47
RATIO SHARPE OPC	0,33	0,03	0,18	0,38
RATIO SHARPE INDICATEUR	0,40	0,26	0,11	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

	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
VALEUR LIQUIDATIVE	617,97€	564,03€	544,29€	499,03€	521,65€
ACTIF NET	13,47M€	13,14M€	16,81M€	20,14M€	25,24M€
	2017	2016	2015	2014	2013
PERFORMANCE DE L'OPC	9,56%	3,63%	9,07%	-4,34%	19,56%
PERFORMANCE INDICATEUR	12,68%	0,84%	6,23%	4,88%	20,80%

GESTION

POLITIQUE DE GESTION Par Matthieu GIULIANI



Performance en deux temps sur le mois de mai, avec un début de mois dynamique dans la lignée du mois d'avril et un retournement des indices suite à l'éclatement d'une nouvelle crise politique en Italie.

La dynamique des résultats, brillante outre-Atlantique, et plus modéré en Europe ne semble pas pouvoir être remise en cause par les différents événements politiques et géo-politiques.

Le marché considère que la force du cycle, et le caractère très accommodant de la politique monétaire, jouent le rôle de garde-fou.

Malgré les difficiles négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, et la résurgence du risque politique en Europe, les indices ont fait preuve de résistance avec un retour de la volatilité en fin de mois. L'IBEX sous-performe largement l'indice européen (-5.2% vs -0.6%), également lourdement pénalisé par les BANQUES en raison de la crise Italienne, combinée aux inquiétudes propres à l'Espagne et le poids des secteurs sensibles aux taux d'intérêt. En revanche, bonne performance d'INDITEX (+4.8%), qui bénéficie de l'affaiblissement de l'Euro et d'AMADEUS (+11.9%) qui publie de bons chiffres T1. - Parmi les surperformances : INDITEX (+4.8%), qui avait souffert au cours des 12 derniers mois du renforcement de l'Euro, se redresse. AMADEUS (+11.9%) est la plus forte hausse de l'indice après un bon T1. - Parmi les sous-performances : le secteur des BANQUES (-9%) est le principal contributeur à la baisse de l'indice. Les incertitudes concernant le Parti Populaire au pouvoir, empêtré dans les problèmes de corruption et surtout la crise politique italienne ont lourdement pesé sur le secteur (SANTANDER -14.4%, BBVA -13.2%, CAIXABANK -10%, SABADEL -11.6%, BANKIA -11%). TELEFONICA (-10.5%) souffre après une publication jugée décevante et compte tenu de son endettement. IBERDROLA (-5.4%) est pénalisé par les incertitudes politiques espagnoles et le poids de sa dette dans le contexte de hausse des taux. Les UTILITIES, les BANQUES et TELECOM ITALIA (-16.0%) pèsent sur l'indice. Parmi les surperformances : bien qu'en hausse, le titre SAIPEM (+15.0%) a été chahuté en fin de mois en raison d'une remontée des taux italiens. STM (+12.4%) figure parmi les principales hausses de l'indice, profitant de la dynamique du secteur et de son exposition dollar. FERRARI (+9.3%) poursuit son ascension après des résultats T1 encore une fois très solide avec un EBIT 5% au dessus du consensus. - Parmi les sous-performances : fort repli des BANQUES italiennes BPM (-26.4%), UNICREDIT (-21.4%), UBI BANCA (-22.2%), MEDIOBANCA (-19.8%), INTESA (-14.6%) dans le contexte politique et économique tendu. GENERALI (-8.2%) figure parmi les principales baisses de l'indice hors bancaires, compte-tenu de son exposition aux BTP Italiens. ENI (-2.0%) subit des prises de bénéfices. Les UTILITIES italiennes ENEL (-10.7%), ITALGAS (-13.3%) sont en net repli après les remous politiques italiens et la hausse de taux. Enfin, TELECOM ITALIA (-16.0%) chute après des résultats T1 décevants. Nous avons pris des bénéfices sur Saint-Gobain, Technip et Legrand en France ; BPI et NOS au Portugal ; Tenaris, A2A, Luxottica en Italie ; Applus et Axia Re en Espagne. Nous avons profité de la volatilité en fin de période pour nous repositionner sur quelques titres survendus : Unicredit, Banca Generali, BPM, Enel, Maire Tecnimont, Mediaset, Leonardo, ASTM et Prysmian en Italie ; Tecnicas et Dia en Espagne ; Elior et Spie en France.

ACHATS

PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
IT0005239360 : UNICREDIT	18 000,00
IT0004931058 : MAIRE TECNIMONT	35 000,00
IT0003856405 : LEONARDO	15 000,00
IT0005218380 : BANCO BPM SPA	50 000,00
IT0001031084 : BANCA GENERALI	5 000,00

VENTES

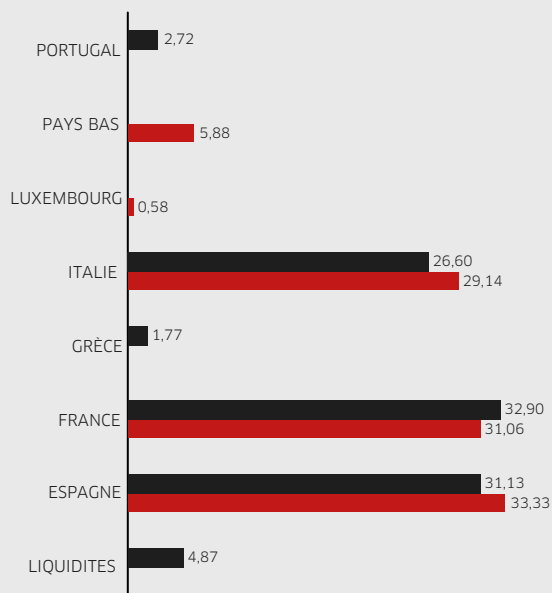
PRINCIPALES VENTES DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
ES0105026001 : AXIA REAL ESTATE SOCIMI	15 000,00
PTBPIOAM0004 : BANCO BPI	80 000,00
FRO010307819 : LEGRAND	1 000,00
LU0156801721 : TENARIS	4 000,00
ES0105022000 : APPLUS SERVICES	5 000,00

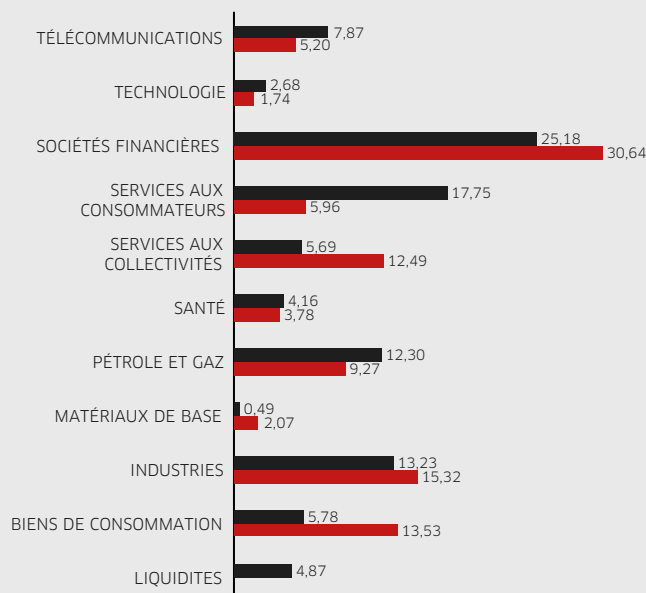
PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DES RISQUES DE MARCHÉ

GÉOGRAPHIQUE (EN %)



PAR SECTEUR ICB (EN %)



PORTEFEUILLE

PRINCIPALES LIGNES ACTIONS DU PORTEFEUILLE

INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLES	4,59%	Sociétés financières	Espagne
TOTAL	4,14%	Pétrole et gaz	France
REPSOL SA	3,65%	Pétrole et gaz	Espagne
MELIA HOTELS INTL	2,98%	Services aux consommateurs	Espagne
ORANGE	2,92%	Télécommunications	France

PERFORMANCES

CONTRIBUTIONS A LA PERF. MENSUELLE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.04.2018 AU 31.05.2018

INTITULÉ DU TITRE	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
GRIFOLS CL.B	0,14%	1,97%
BANCO BPI	0,13%	0,82%
CHRISTIAN DIOR	0,10%	2,72%
REPSOL SA	0,10%	3,47%
SANOFI-AVENTIS	0,08%	1,98%

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).

