

REPORTING MENSUEL

INFO

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE :	FCP
CODE LEI :	969500OYHTT63CMCX239
CODE ISIN :	FR0000437576
DATE DE CRÉATION :	29/04/1985 V.L. 76,22 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Deloitte Marque Gendrot
COMMERCIALISATEUR :	Banque Palatine
DOMINANTE FISCALE :	Eligible au PEA
NOTE :	Indice CAC Mid & Small 190 jusqu'au 20 mars 2011. Indice CAC Mid & Small depuis le 21 mars 2011.

INFO

DESCRIPTION DE L'OPC

CLASSIFICATION AMF :	Actions Françaises
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE :	CAC MID&SMALL Dividendes nets Réinvestis supérieure à 5 ans
DURÉE RECOMMANDÉE :	Euro
DEVISE DE COMPTABILITÉ :	Quotidienne
PÉRIODE DE VALORISATION :	Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la base de la prochaine VL.
CONDITIONS DE SOUS/RACHAT :	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 fixe : 1,25% + part variable : basée sur la performance du FCP

BASE 100 LE 30.05.2008

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 31.05.2018

DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE AU 31.05.2018 :

2 766,06 EUR

ACTIF NET :

119,12 M€

NOMBRE DE PARTS :

43 064,445

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 FRANCE MID CAP	30.04.2018	28.02.2018	29.12.2017	31.05.2017	29.05.2015	31.05.2013
INDICATEUR PALATINE FR. MID CAP*	-0,85%	-0,97%	-2,55%	2,74%	9,30%	12,80%
ECART DE PERFORMANCE	-0,01%	0,72%	0,50%	5,41%	10,23%	15,62%
	-0,84%	-1,69%	-3,05%	-2,67%	-0,93%	-2,82%

* 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 31.05.2017	3 ans 29.05.2015	5 ans 31.05.2013
VOLATILITÉ OPC	13,58%	10,36%	12,93%	12,40%
VOLATILITÉ INDICATEUR	15,35%	11,69%	14,43%	14,08%
TRACKING ERROR	3,28%	2,76%	3,79%	4,03%
RATIO D'INFORMATION	-2,26	-0,90	-0,22	-0,61
RATIO SHARPE OPC	-0,20	0,42	0,75	1,01
RATIO SHARPE INDICATEUR	0,30	0,59	0,73	1,06

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	2 838,44€	2 354,80€	2 198,92€	1 778,86€	1 731,45€
ACTIF NET	121,71M€	99,56M€	102,36M€	87,24M€	91,57M€
	2017	2016	2015	2014	2013
PERFORMANCE DE L'OPC	20,54%	7,09%	23,61%	2,74%	25,03%
PERFORMANCE INDICATEUR	23,80%	9,08%	20,09%	10,16%	29,29%

GESTION

POLITIQUE DE GESTION Par Laurent PANCE

Au cours d'un mois (de mai) qui n'en a pas vraiment été un au vu des multiples jours fériés quand bien même la Bourse y est demeurée « active », volumes et performances, voire indications, sont restés au calme presque plat.

Il n'en demeure pas moins qu'à l'euphorie de la première quinzaine, au sens de la montée des marchés, a succédé l'accalmie et pour tout écrire la baisse au cours de la seconde quinzaine.

Au total, peu ou prou, stabilité mensuelle voire légère baisse sur le segment.

Les raisons tiennent à la nervosité du marché, son principal corollaire demeure la volatilité, liée aux tendances macroéconomiques, guerres commerciales et autres ralentissements, voire aux attermolements politiques. Peu de publications décisives ont été révélées, à l'exception de quelques acteurs décalés en termes d'exercice comptable. Dans ce contexte, l'OPC Palatine France Midcap est aligné en performance mensuelle sur son indicateur de référence. Et pourtant...

Au cours de la seconde quinzaine de mai 2018, il lui avait repris presque 120 points de base, après quinze premiers jours plus compliqués, à l'exception du fixing au 31 mai qui l'a vu perdre 40 points !

Que faire contre un Ubisoff qui impacte encore une fois positivement l'indicateur de référence de 50 centimes sur le mois alors que sa valorisation dépasse l'entendement du plus optimiste des analystes ? Certaines sociétés affichent des ratios de valeur toujours davantage explosifs au regard des perspectives de croissance.



ACHATS

PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
FR0124976707 : NEU CP CASINO GUICHARD SA.	5 000 000,00
FR0013204336 : LDC	3 000,00
FR0004036036 : WAVESTONE ex SOLUCOM	2 000,00
FR0000031775 : VICAT	5 000,00
FR0000034639 : ALTRAN TECHNOLOGIES	9 416,00

VENTES

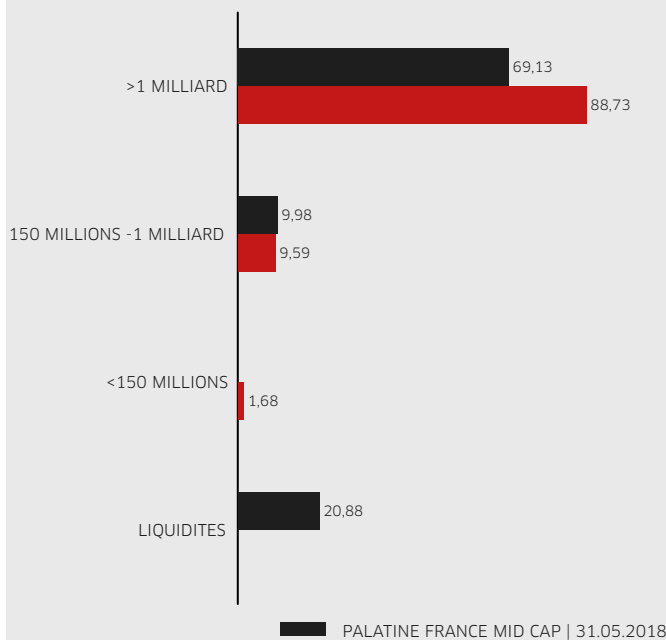
PRINCIPALES VENTES DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
FR0010340141 : AEROPORTS DE PARIS - ADP	10 000,00
FR0005691656 : TRIGANO	9 800,00
FR0000120354 : VALLOUREC	100 000,00
FR0011476928 : FNAC DARTY	2 000,00
GB00BZ21RF93 : STALLERGENES GREER	6 300,00

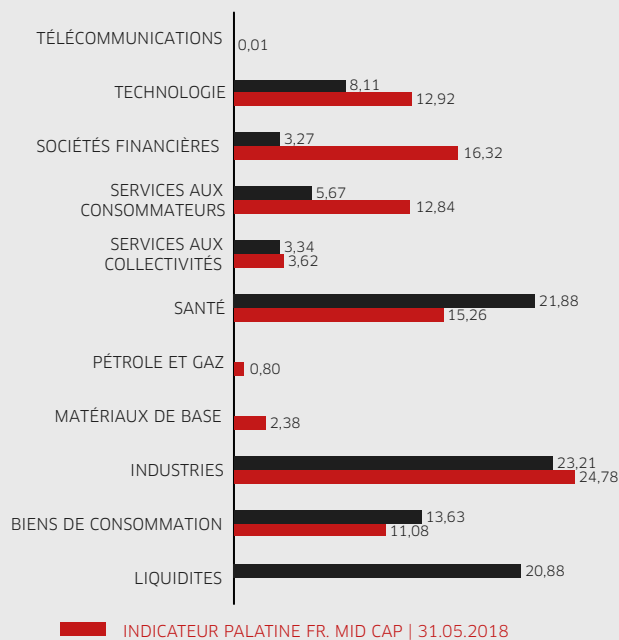
PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DES RISQUES DE MARCHÉ

PAR CAPITALISATION BOURSIERE (EN %)



PAR SECTEUR ICB (EN %)



PORTEFEUILLE

PRINCIPALES LIGNES ACTIONS DU PORTEFEUILLE

INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
WAVESTONE ex SOLUCOM	3,80%	Technologie	France
EUROFINS SCIENTIFIC	3,41%	Santé	France
RUBIS	3,34%	Services aux collectivités	France
ORPEA	3,11%	Santé	France
IPSEN	3,08%	Santé	France

PERFORMANCES

CONTRIBUTIONS A LA PERF. MENSUELLE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.04.2018 AU 31.05.2018

INTITULÉ DU TITRE	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
WAVESTONE ex SOLUCOM	0,28%	3,47%
BIOMERIEUX (NV 2017)	0,20%	1,45%
ORPEA	0,16%	2,98%
LISI	0,15%	1,25%
BASTIDE LE CONFORT MEDICAL	0,11%	1,11%

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).

