

REPORTING MENSUEL

INFO

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

INFO

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 31.07.2008

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 31.07.2018

DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE AU 31.07.2018 :

33,22 EUR

ACTIF NET :
22,25 M€

NOMBRE DE PARTS :
669 584,754

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	PERFORMANCES CUMULÉES				PERFORMANCES ANNUALISÉES	
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	29.06.2018	30.04.2018	29.12.2017	31.07.2017	31.07.2015	31.07.2013
PALATINE ACTIONS FRANCE	2,15%	1,16%	4,96%	8,53%	2,96%	7,84%
INDICATEUR PALATINE ACT. FRANCE*	3,22%	1,41%	5,46%	10,48%	5,74%	9,77%
ECART DE PERFORMANCE	-1,07%	-0,25%	-0,50%	-1,95%	-2,78%	-1,93%

* 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 31.07.2017	3 ans 31.07.2015	5 ans 31.07.2013
VOLATILITÉ OPC	13,09%	11,34%	13,92%	14,25%
VOLATILITÉ INDICATEUR	14,42%	12,40%	15,75%	15,67%
TRACKING ERROR	2,43%	2,12%	3,23%	2,92%
RATIO D'INFORMATION	-0,23	-0,77	-0,81	-0,60
RATIO SHARPE OPC	0,70	0,78	0,24	0,54
RATIO SHARPE INDICATEUR	0,68	0,84	0,38	0,60

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

Les bourses européennes ont réussi à rebondir en juillet, tirées par la bonne tenue de Wall Street et par un certain apaisement des tensions commerciales entre les Etats-Unis et l'Europe, à la suite d'une rencontre entre J.C. Juncker et D. Trump.

Les données macro-économiques sont demeurées très robustes aux Etats-Unis. Ainsi, le PIB affiche une hausse de plus de 4% au deuxième trimestre.

Au sein de la Zone Euro les données sont en voie de stabilisation, avec un PMI Composite à 54.3, en léger ralentissement par rapport au mois de juin.

La saison des publications de résultats d'entreprises a démarré sans offrir de réel soutien aux marchés. En effet, les investisseurs se sont montrés particulièrement exigeants, les publications en ligne ou inférieures aux attentes étant souvent sévèrement sanctionnées. Du côté des banques centrales, la FED a déclaré que l'économie américaine était en « très bonne santé », ouvrant la voie à une poursuite de la normalisation de sa politique monétaire. La BCE a quant à elle confirmé que le QE prendrait fin à la fin de l'année et que les taux ne remonteraient « pas avant la fin de l'été 2019 ». Au cours du mois, l'Eurostoxx 50 et le CAC 40 ont repris respectivement +3.8 et 3.5%, le DAX surperformant à +4%. Ce mois-ci, ce sont les valeurs financières, pétrolières et cycliques qui ont tiré les marchés vers le haut. La technologie et les valeurs défensives ont sous-performé.

Le fonds a bénéficié ce mois-ci de sa surpondération sur le pétrole, et notamment sur TOTAL qui a présenté une belle publication. Le portefeuille a également bénéficié du début de rebond des valeurs bancaires. En revanche, après avoir contribué largement à la performance depuis le début de l'année, l'exposition sur la technologie a joué négativement, les valeurs subissant des prises de bénéfices marquées. Au cours du mois, les principaux mouvements ont consisté à vendre la ligne d'ASML dans l'équipement de semi-conducteurs, après son très beau parcours. Du côté des achats, nous avons continué à renforcer SANOFI dans la pharmacie.



ACHATS

PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
FR0000120578 : SANOFI-AVENTIS	2 000,00
FR0000121014 : LVMH	300,00

VENTES

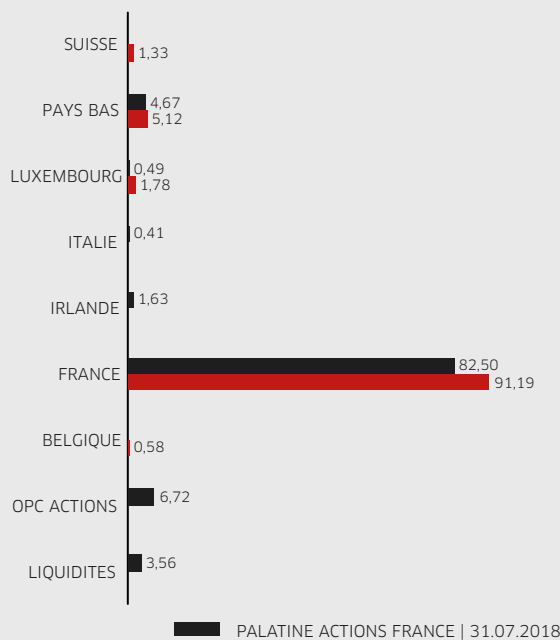
PRINCIPALES VENTES DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
NL0010273215 : ASML HOLDING	1 500,00
FR0000121972 : SCHNEIDER ELECTRIC	1 000,00
FR0000071946 : ALTEN	800,00
LU1598757687 : ARCELORMITTAL	2 000,00

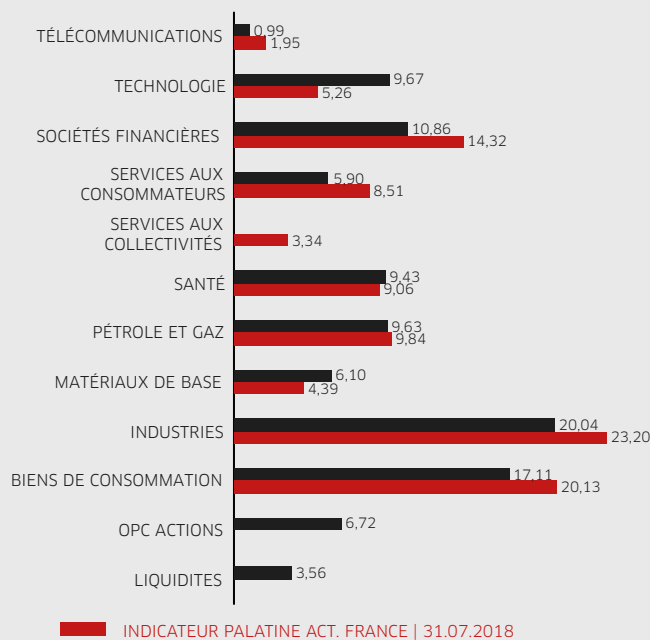
PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DES RISQUES DE MARCHÉ

GÉOGRAPHIQUE (EN %)



PAR SECTEUR ICB (EN %)



PORTEFEUILLE

PRINCIPALES LIGNES ACTIONS DU PORTEFEUILLE

INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
TOTAL	9,63%	Pétrole et gaz	France
LVMH	7,93%	Biens de consommation	France
SANOFI-AVENTIS	6,22%	Santé	France
BNP PARIBAS	5,13%	Sociétés financières	France
AIR LIQUIDE	4,66%	Matériaux de base	France

PERFORMANCES

CONTRIBUTIONS A LA PERF. MENSUELLE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 29.06.2018 AU 31.07.2018

INTITULÉ DU TITRE	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
TOTAL	0,64%	9,32%
SANOFI-AVENTIS	0,47%	5,93%
LVMH	0,35%	7,57%
BNP PARIBAS	0,23%	4,97%
AIRBUS SE	0,18%	3,32%

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).

