

REPORTING MENSUEL

INFO

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE :	FCP
CODE LEI :	969500WUKPP2QU5PXF94
CODE ISIN :	Part A: FR0010341800 Part C: FR0010649079
DATE DE CRÉATION :	Part A: 07/07/2006 V.L. 15,24 EUR Part C: 23/12/2008 V.L. 1 500,00 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Conseil Associés S.A. - DFK International
COMMERCIALISATEUR :	Banque Palatine
DOMINANTE FISCALE :	Eligible au PEA

INFO

DESCRIPTION DE L'OPC

CLASSIFICATION AMF :	Actions Internationales
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE :	MSCI WORLD € Net Return
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
CLÔTURE DE L'EXERCICE :	Dernier jour de bourse du mois de décembre
FRAIS DE GESTION TTC :	Part A:1,50% ; Part C:2,30%



BASE 100 LE 31.07.2008

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 31.07.2018

DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE :	Part A : 25,46 EUR / Part C : 2 845,57 EUR
ACTIF NET :	16,44 M€ dont Part A : 13,98 M€ / Part C : 1,48 M€
NOMBRE DE PARTS :	Part A : 549 017,210 / Part C : 518,925

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 OR BLEU A	1,88%	3,50%	-1,39%	6,57%	2,73%	7,81%
PALATINE OR BLEU C	1,84%	3,31%	-1,83%	5,72%	1,92%	6,95%
INDICATEUR PALATINE OR BLEU*	2,90%	7,10%	6,29%	12,73%	6,88%	12,30%
ECART DE PERFORMANCE	-1,02%	-3,60%	-7,68%	-6,16%	-4,15%	-4,49%

* 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	31.07.2017	31.07.2015	31.07.2013
VOLATILITÉ OPC	15,28%	12,39%	13,01%	12,73%
VOLATILITÉ INDICATEUR	14,11%	11,66%	14,18%	13,89%
TRACKING ERROR	6,34%	6,24%	8,04%	7,61%
RATIO D'INFORMATION	-2,09	-0,92	-0,50	-0,54
RATIO SHARPE OPC	-0,09	0,58	0,24	0,61
RATIO SHARPE INDICATEUR	0,84	1,11	0,51	0,85

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
ACTIF NET PART A	14,20M€	13,05M€	15,00M€	33,37M€	36,62M€
ACTIF NET PART C	1,92M€	1,78M€	1,48M€	0,27M€	0,09M€
	2017	2016	2015	2014	2013
PERFORMANCE PART A	15,99%	-1,68%	8,95%	9,89%	16,58%
PERFORMANCE PART C	15,07%	-2,46%	8,05%	9,00%	15,69%
PERFORMANCE INDICATEUR	7,52%	10,72%	10,42%	19,50%	21,20%

GESTION

POLITIQUE DE GESTION Par Bruno VACOSSIN

Malgré les turbulences liées aux tensions commerciales, le Dow Jones, le Nasdaq et les marchés européens sont en hausse sur le mois de juillet. Au niveau macro, le FMI reste optimiste pour la croissance mondiale mais fait part de ses inquiétudes si les tensions commerciales devaient s'accroître, et avoir des conséquences beaucoup plus importantes sur le commerce mondial. La croissance mondiale devrait atteindre +3.9% cette année tout comme en 2019.

Dans une interview au quotidien Le Figaro, Marie-Ange Debon, DGA de Suez Environnement en charge de la France, estime qu'une revalorisation annuelle des prix de l'eau en France de 4% à 5% pendant deux ans permettrait de combler le retard pris dans l'entretien de ses canalisations et de ses infrastructures d'assainissement.

Avec 3,90€/M3 en moyenne d'eau consommée, les tarifs français sont de 10 % inférieurs à ceux de nos voisins allemands.

Après plusieurs années de sous-investissements, il faudrait investir 1,5 Md€ à 2 Md€ dans le réseau national de canalisations et d'infrastructures d'assainissement pour le moderniser, notamment en zones rurales, pour le rendre plus efficace face à l'essor de nouvelles pollutions (microplastiques, micropolluants comme les déchets issus des médicaments) et pour l'adapter à la croissance de la population. Rappelons que Suez gère près de 20 % du réseau français (vs les municipalités pour 30% à 40%). Ce dernier a 150 ans d'âge moyen, et dans certaines zones, en particulier rurales, le niveau de rendement des réseaux n'est pas satisfaisant. Sur le mois, nous renforçons notre ligne en SUEZ ENVIRONNEMENT (belle publication, l'acquisition de GE Water semble délivrer de bonnes synergies, les volumes dans l'eau et les déchets semblent repartir, la vente d'une partie de l'actif régulé aux Etats-Unis se fait à bon prix, la valo est attractive). Nous allégeons BASF (publication en deçà des attentes). Nous renforçons notre ligne en VINCI, qui dans notre thématique, gère via sa filiale Sogea Nord-Ouest de nombreux métiers, tels que la réalisation et l'entretien de réseaux d'assainissement d'eaux pluviales et usées, d'eau potable et d'eau industrielle, de réserves d'eau incendie, de stations d'épuration, d'usines d'eau potable.



ACHATS

PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
FR0010613471 : SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY	44 000,00
FR0000125486 : VINCI	5 000,00

VENTES

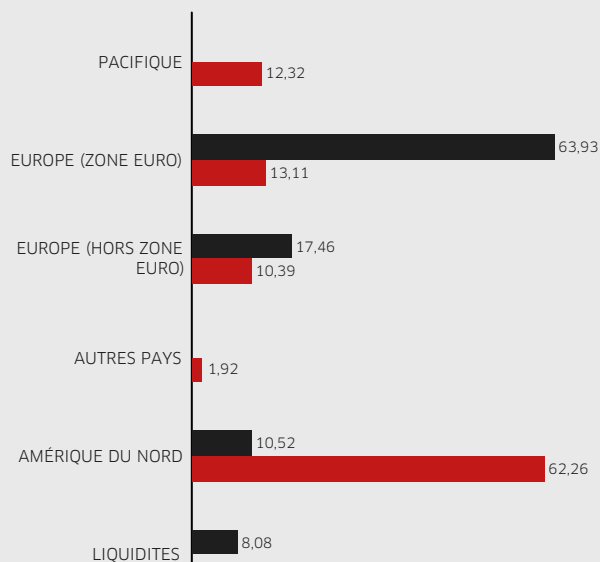
PRINCIPALES VENTES DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
DE000BASF111 : BASF SE	7 000,00
IT0001207098 : ACEA SPA	14 000,00

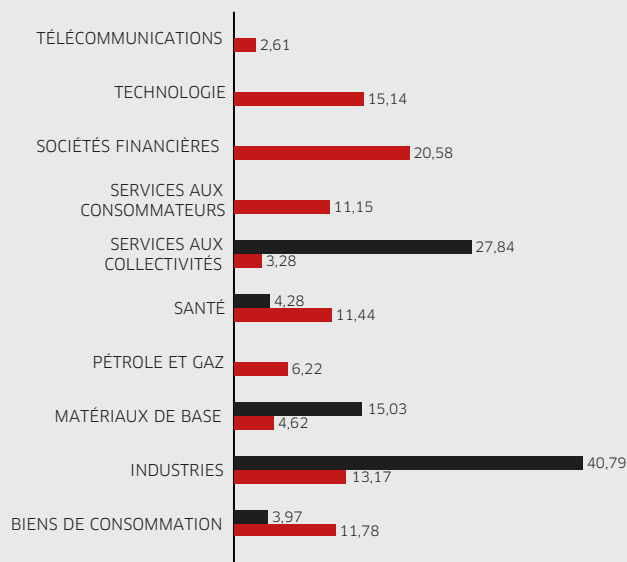
PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DES RISQUES DE MARCHÉ

GÉOGRAPHIQUE (EN %)



PAR SECTEUR ICB (EN %)



PORTEFEUILLE

PRINCIPALES LIGNES ACTIONS DU PORTEFEUILLE

INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
SPIRAX-SARCO ENGINEERING VINCI	8,29%	Industries	Royaume Uni
AIR LIQUIDE	7,11%	Industries	France
SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY	6,69%	Matériaux de base	France
VEOLIA ENVIRONNEMENT	6,48%	Services aux collectivités	France
VEOLIA ENVIRONNEMENT	5,87%	Services aux collectivités	France

PERFORMANCES

CONTRIBUTIONS A LA PERF. MENSUELLE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 29.06.2018 AU 31.07.2018

INTITULÉ DU TITRE	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
SPIRAX-SARCO ENGINEERING	0,44%	8,15%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	0,37%	5,84%
PERKINELMER INC	0,35%	4,55%
ACEA SPA	0,29%	5,26%
SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY	0,29%	3,43%

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 indiciels 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).

Vous trouverez le reporting extra-financier et l'inventaire du portefeuille de notre OPCVM ISR sur notre site dans la rubrique ISIF
 Palatine Asset Management - Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 1 917 540 €
 Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 05000014 - Siège social : 42 rue d'Anjou 75008 PARIS
 950 340 885 RCS PARIS - Une société du groupe BPCE
 Site internet : www.palatine-am.com | e-mail : amr-reporting@palatine.fr | Tél : 01.55.27.96.29 ou 01.55.27.94.26 | Fax : 01.55.27.97.00

Ce document non contractuel ne présente pas un caractère publicitaire ou promotionnel. Les informations contenues dans ce document sont données à titre purement indicatif. Pour tout complément, vous devez vous reporter au DICI et au prospectus.
 Sources : Palatine AM, CACEIS Fund Administration, ITM Concepts, Bloomberg.

