



PALATINE IMMOBILIER

4|7

Profil de risque*

REPORTING DECEMBRE 2018

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

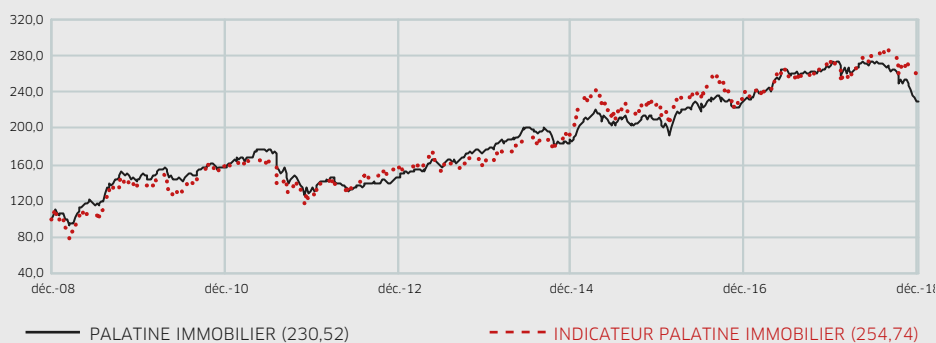
FORME JURIDIQUE : FCP
CODE LEI : 969500532K7N3WF0SD78
CODE ISIN : FR0000437550
DATE DE CRÉATION : 03/04/1992 V.L. 15,24 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION : Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE : Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES : Deloitte & Associés
COMMERCIALISATEUR : Banque Palatine
NOTE : PEA : Le FCP a 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.

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 : Euro
PÉRIODE DE VALORISATION : Hebdomadaire, le vendredi
CONDITIONS DE SOUS/RACHAT : Centralisation chaque jeudi avant 17h30. 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 juin
FRAIS DE GESTION TTC : 1,25%

BASE 100 LE 24.12.2008

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 31.12.2018

DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE AU 31.12.2018 :

88,59 EUR

ACTIF NET :
14,03 M€

NOMBRE DE PARTS :
158 321,929

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	PERFORMANCES CUMULÉES				PERFORMANCES ANNUALISÉES	
	1 mois 30.11.2018	3 mois 28.09.2018	YTD 29.12.2017	1 an 29.12.2017	3 ans 31.12.2015	5 ans 31.12.2013
PALATINE IMMOBILIER	-5,16%	-11,99%	-14,58%	-14,58%	2,95%	5,40%
INDICATEUR PALATINE IMMOBILIER*	-4,86%	-8,31%	-6,80%	-6,80%	3,75%	9,03%
ECART DE PERFORMANCE	-0,30%	-3,68%	-7,78%	-7,78%	-0,80%	-3,63%

* 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	29.12.2017	31.12.2015	31.12.2013
VOLATILITÉ OPC	9,44%	9,44%	10,34%	9,90%
VOLATILITÉ INDICATEUR	12,30%	12,30%	13,54%	14,18%
TRACKING ERROR	6,96%	6,96%	7,44%	7,92%
RATIO D'INFORMATION	-1,24	-1,24	-0,11	-0,43
RATIO SHARPE OPC	-1,62	-1,62	0,31	0,55
RATIO SHARPE INDICATEUR	-0,54	-0,54	0,30	0,62

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

Dans la lignée des derniers mois, les marchés poursuivent leur baisse en décembre, affichant de nouveaux plus bas sur les indices européens.

Pas de surprises majeures sur le plan économique : confirmation de la fin du QE en Europe et 4ème remontée des taux par la FED, qui pour autant n'empêche pas les rendements long-terme de baisser de nouveau.

Les politiques des banques centrales, la guerre commerciale sino-américaine, le BREXIT, l'Italie et des chiffres économiques décevants dans l'ensemble sont parmi les sujets de préoccupations désormais récurrents.

Malgré un accord de l'OPEP de réduction de la production, les cours du baril continuent de baisser. En Italie, un accord de principe entre Rome et Bruxelles sur le budget italien 2019 a été trouvé.

La Commission Européenne (CE) a accepté un déficit public de 2.04% (vs 2.4% dans le budget initial). La CE a annulé l'enclenchement de la procédure pour déficit excessif contre une réduction des dépenses de -10Md € sur le budget 2019 grâce au report de la réforme des retraites et de l'instauration du revenu de citoyenneté. Avec l'accord de l'UE sur le budget italien, l'indice FTSE MIB (-4.5%) surperforme le Stoxx600, en particulier grâce aux utilities, et au luxe. Sous-performance de l'auto, des parapétrolières et des banques. Parmi les surperformances : les valeurs des utilities qui bénéficient des mouvements de taux et de leur caractère défensif [Italgas (+5.7%), Enel (+ 5.3%) et Terna (+0.3%)]. Bonne performance de Poste Italiana en amont des ventes de Noël dans le e-commerce et bonne tenue de Moncler (+0.5%) et Campari (+0.1%). Parmi les sous-performances : nouvelles baisses des valeurs Auto [Pirelli (-9.6%), Ferrari (-10.1%), FCA (-13%)], continuant de souffrir de l'impact de la guerre commerciale sino-américaine sur la croissance mondiale du secteur. Leonardo (- 11.8%) est en forte baisse, à l'instar du secteur défense en décembre. Les parapétrolières [Saipem (-15.5%), Tenaris (-11.2%)], souffrent de la baisse du prix baril et les banques [UBI (-10.7%), Unicredit (-13.1%)] continuent de chuter en raison de la défiance sur le secteur. Enfin, Telecom Italia (-15.9%) subit toujours les tensions entre Elliott et Vivendi concernant la gouvernance du groupe. L'IBEX (-5.9%) sous-performe légèrement le Stoxx600 à cause de la chute de l'Inditex et des banques. Parmi les surperformances : bonnes performances relatives des Utilities [Iberdrola (+6.5%), Red Electrica (+2.5%), Endesa (+2.3%) et Naturgy (+1.9%)] qui sont les principaux contributeurs positifs à l'indice et profitent de leur statut défensif. Parmi les sous-performances : Inditex (-17.5%) est la plus forte baisse et de loin le premier contributeur négatif à l'indice après une publication décevante dans un contexte météo défavorable pour le secteur. Forte baisse sur Siemens Gamesa (-14.5%) alors que le titre était encore en positif depuis le début de l'année. Le secteur bancaire espagnol ne déroge pas à la poursuite de la correction [Caixabank (-13%), Bankia (-12.2%), Banco Sabadell (-11.2%)]. Dans ce contexte, nous avons profité d'une correction parfois exagérée pour renforcer de nombreuses lignes de notre portefeuille. La baisse de certains titres a ramené nombres de sociétés sur des niveaux de valorisation attractifs. Nous avons racheté Telecom Italia, Leonardo, Maire Tecnimont, Tod's, Autogrill et Ferragamo en Italie; Metrovacesa, Merlin et Melia en Espagne; Galp au Portugal; Accor, Total, Cap Gemini, Saint Gobain, Ingenico, Spie, STM, Bouygues et Vivendi en France. Nous avons pris des bénéfices sur Intesa en Italie; Telefonica en Espagne et Technip en France.



ACHATS

PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
ES0161560018 : NH HOTELES	30 000,00
IT0005322612 : IMMOBILIARE GRANDE DISTRI.	15 000,00
FR0000120404 : ACCOR	2 000,00
FR0000120503 : BOUYGUES	2 000,00
FR0010193979 : CBO TERRITORIA	20 000,00

VENTES

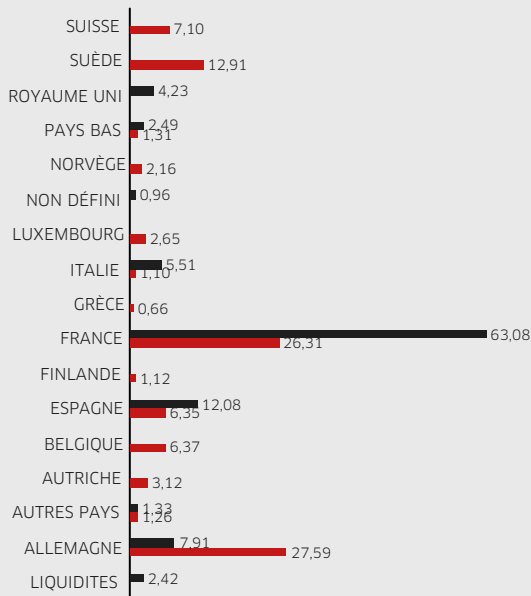
PRINCIPALES VENTES DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
FR0000121352 : LOCINDUS	34 902,00
FR0010112524 : NEXITY	411,00

PORTEFEUILLE

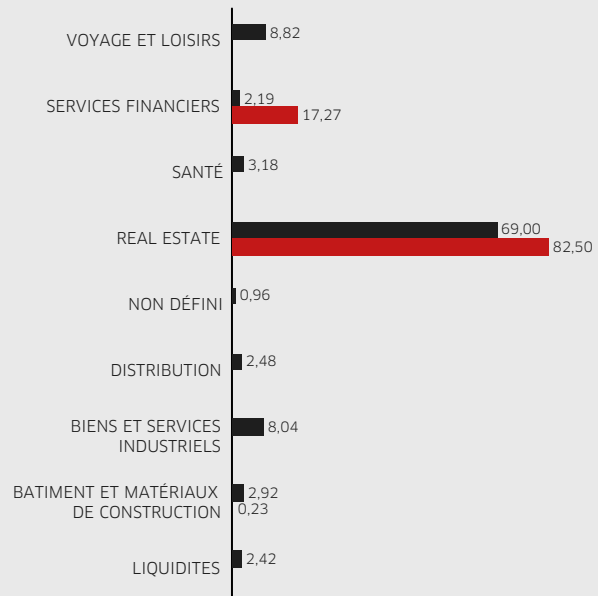
RÉPARTITION DES RISQUES DE MARCHÉ

GÉOGRAPHIQUE (EN %)



■ PALATINE IMMOBILIER | 31.12.2018

PAR SECTEUR ICB (EN %)



■ INDICATEUR PALATINE IMMOBILIER | 31.12.2018

PORTEFEUILLE

PRINCIPALES LIGNES ACTIONS DU PORTEFEUILLE

INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
PAREF - PARIS REALTY FUND	6,45%	Sociétés financières	France
MELIA HOTELS INTL	5,15%	Services aux consommateurs	Espagne
KLEPIERRE	4,61%	Sociétés financières	France
DEUTSCHE EUROSHP	4,52%	Sociétés financières	Allemagne
PATRIMOINE ET COMMERCE REGROUP	4,03%	Sociétés financières	France

PERFORMANCES

CONTRIBUTIONS A LA PERF. MENSUELLE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.11.2018 AU 31.12.2018

INTITULÉ DU TITRE	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
LOCINDUS	0,39%	6,21%
AUTOSTRADA TORINO MILANO	0,11%	2,61%
ARGAN	0,09%	2,30%
PATRIMOINE ET COMMERCE REGROUP	0,06%	3,13%
NH HOTELES	0,04%	0,79%

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).

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.

