

## 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 30.05.2008

### ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 31.05.2018

### DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE AU 31.05.2018 :

**32,82 EUR**

ACTIF NET :  
21,87 M€

NOMBRE DE PARTS :  
666 330,018

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 ACTIONS FRANCE	-0,06%	4,03%	3,70%	3,47%	3,22%	7,67%
INDICATEUR PALATINE ACT. FRANCE*	-0,60%	3,27%	3,37%	4,93%	5,47%	9,73%
ECART DE PERFORMANCE	0,54%	0,76%	0,33%	-1,46%	-2,25%	-2,06%

\* 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	14,84%	11,46%	14,51%	14,43%
VOLATILITÉ INDICATEUR	16,29%	12,54%	16,41%	15,85%
TRACKING ERROR	2,59%	2,17%	3,26%	2,93%
RATIO D'INFORMATION	0,10	-0,74	-0,69	-0,66
RATIO SHARPE OPC	0,93	0,48	0,28	0,55
RATIO SHARPE INDICATEUR	0,83	0,57	0,39	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	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

Après le beau rebond du mois d'avril, les marchés européens d'actions ont reperdu du terrain en mai, en raison essentiellement de la résurgence du risque politique en Europe du sud. Après deux mois d'impasse politique en Italie, la situation s'est rapidement dégradée au cours de la deuxième quinzaine du mois de mai,

lorsque les deux partis antisystème ont décidé de former un gouvernement autour de G. Conte, avec un ministre de l'économie P. Savona notoirement eurosceptique. Ce gouvernement a subi le veto du Président Mattarella et a plongé l'Italie dans l'incertitude. Finalement, une issue a pu être trouvée fin mai avec la constitution d'un nouveau gouvernement Conte comportant un ministre de l'économie plus modéré. En Espagne, M. Rajoy a subi une motion de censure fin mai, suite à l'inculpation pour fraude de son parti. Une solution de compromis a été trouvée, avec la nomination du leader socialiste Pedro Sanchez comme responsable d'un gouvernement de coalition, disposant d'une faible majorité. En Italie, comme en Espagne, les taux souverains se sont fortement tendus et les bourses ont vivement baissé perdant 9% pour le MIB italien et 5% pour l'IBEX sur le mois. En zone euro, L'Eurostoxx 50 a perdu 3.7%, tandis que le CAC 40 cédait 2.2%. Symbole des tensions au sein de la zone, l'euro a abandonné 3.5% contre le dollar sur le mois, terminant sous les 1.17. Sur le mois, la technologie, le tourisme, la santé et les matières premières tirent les indices vers le haut, tandis que les banques, les assurances et les télécoms figurent en queue de classement.

PALATINE ACTIONS FRANCE a bénéficié ce mois-ci de sa surpondération sur la technologie et sur la santé. La sous-pondération en valeurs de services aux collectivités a également joué positivement. Au cours du mois, nous avons pris des profits sur la valeur pétrolière TOTAL qui a enregistré un très beau rebond depuis le mois de mars, dans le sillage du rebond du baril. Du côté des achats, nous avons créé une nouvelle ligne en STMicroelectronics qui vient de signer une belle publication et bénéficie d'un portefeuille produits prometteur. Nous avons également renforcé ATOS qui nous paraît très en retard, notamment par rapport à CAP GEMINI que nous avons allégé. Par ailleurs, nous avons renforcé PERNOD-RICARD. Sur cette dernière, la journée investisseurs organisée en juin a confirmé l'accélération de la croissance en Asie.



## ACHATS

## PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
NL0000226223 : STMICROELECTRONICS	11 000,00
FR0000051732 : ATOS ORIGIN	1 500,00
FR0000120693 : PERNOD RICARD	800,00

## VENTES

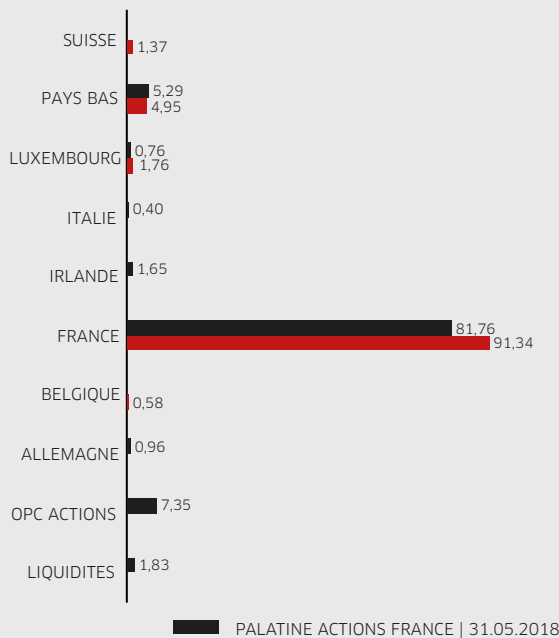
## PRINCIPALES VENTES DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
FR0000120271 : TOTAL	3 000,00
IT0000072618 : INTESA SANPAOLO	35 000,00
FR0000125338 : CAPGEMINI	500,00
DE0006969603 : PUMA	33,00

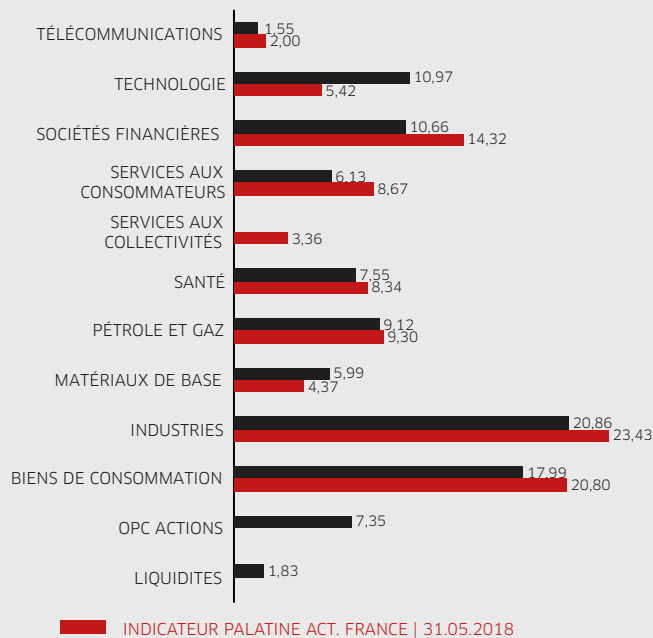
## PORTEFEUILLE

## RÉPARTITION DES RISQUES DE MARCHÉ

## GÉOGRAPHIQUE (EN %)



## PAR SECTEUR ICB (EN %)



## PORTEFEUILLE

## PRINCIPALES LIGNES ACTIONS DU PORTEFEUILLE

INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
TOTAL	9,12%	Pétrole et gaz	France
LVMH	7,61%	Biens de consommation	France
BNP PARIBAS	4,97%	Sociétés financières	France
ATOS ORIGIN	4,78%	Technologie	France
AIR LIQUIDE	4,56%	Matériaux de base	France

## PERFORMANCES

## CONTRIBUTIONS A LA PERF. MENSUELLE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.04.2018 AU 31.05.2018

INTITULÉ DU TITRE	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
ATOS ORIGIN	0,22%	3,99%
SAFRAN	0,20%	3,15%
LVMH	0,19%	7,55%
SANOFI-AVENTIS	0,18%	4,32%
PERNOD RICARD	0,16%	3,80%

## 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).

