

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 30.05.2008

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 31.05.2018

DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE :	Part A : 25,04 EUR / Part C : 2 801,93 EUR
ACTIF NET :	15,84 M€ dont Part A : 13,79 M€ / Part C : 1,36 M€
NOMBRE DE PARTS :	Part A : 550 725,590 / Part C : 484,201

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	PERFORMANCES CUMULÉES				PERFORMANCES ANNUALISÉES	
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	30.04.2018	28.02.2018	29.12.2017	31.05.2017	29.05.2015	31.05.2013
PALATINE OR BLEU A	1,79%	3,26%	-3,02%	-0,20%	1,51%	7,38%
PALATINE OR BLEU C	1,73%	3,07%	-3,33%	-1,00%	0,70%	6,52%
INDICATEUR PALATINE OR BLEU*	4,15%	4,03%	3,36%	7,48%	5,41%	11,72%
ECART DE PERFORMANCE	-2,36%	-0,77%	-6,38%	-7,68%	-3,90%	-4,34%

* 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	17,57%	12,82%	13,38%	12,94%
VOLATILITÉ INDICATEUR	16,27%	11,68%	14,62%	13,99%
TRACKING ERROR	6,60%	6,14%	8,26%	7,80%
RATIO D'INFORMATION	-2,04	-1,05	-0,42	-0,48
RATIO SHARPE OPC	-0,14	0,16	0,18	0,59
RATIO SHARPE INDICATEUR	0,67	0,73	0,40	0,82

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

Le mois de mai a été marqué par le retour d'une forte volatilité.

Les risques géopolitiques ressurgissent avec les craintes entourant la constitution d'un nouveau gouvernement en Italie ou la destitution du gouvernement en Espagne.

Les taux italiens ont retrouvé leurs niveaux de 2014, augmentant de plus de 100pb.

Aux Etats-Unis, les risques géopolitiques (Corée du Nord, Iran) et protectionnistes (acier, automobiles) refont surface. D'un point de vue macroéconomique, les chiffres ont été relativement robustes aux États-Unis tandis qu'en Europe la confiance des chefs d'entreprises a continué de marquer le pas. Ainsi, les indices PMI flash pour la zone euro au mois de mai sont ressortis en repli par rapport aux attentes. En Chine les indicateurs ont reflété un ralentissement de la demande intérieure même si la croissance industrielle demeure très solide. Comme attendu, la Fed a laissé ses taux inchangés tout en laissant la porte ouverte à un nouveau relèvement en juin. La Fed a également indiqué que l'inflation pourrait temporairement dépasser les 2% sans remettre en cause le rythme progressif des hausses de taux. En Europe, les marchés du sud de l'Europe (France, Italie et Espagne) souffrent alors que le FTSE UK et le DAX surperforment.

Par secteur, le mois de mai profite de la hausse des TECHNOLOGIES, des MATIERES PREMIERES et des LOISIRS. Le secteur de la PHARMA joue également son rôle défensif et profite du renforcement du dollar. La chute des valeurs périphériques à la suite de l'éclatement de la crise italienne et en particulier des financières pèse sur l'indice européen en fin de mois (BANQUES et ASSURANCE). Le secteur des UTILITIES, secteur endetté et fortement pondéré en Europe du Sud est également sous pression. Dans un contexte européen incertain, l'Euro s'est affaibli de nouveau contre le Dollar, revenant sur les niveaux de décembre dernier. Ce mois-ci, faisons un focus sur la valeur Vinci présente dans le portefeuille. En pointe dans l'amélioration de l'environnement, les métiers du traitement et de la gestion des eaux mobilisent un grand nombre de savoir-faire pour une optimisation du bien-être de chacun. Sogea Nord-Ouest TP, comme d'autres filiales de VINCI Construction France (Sogea Nord, Sogea Atlantique Hydraulique, Sogea Sud-Ouest, Sogea Rhône-Alpes, Sogea Est, Sogea Île-de-France, GTM Environnement, VINCI Environnement), est un spécialiste de cette activité. Sogea Nord-Ouest TP maîtrise ainsi de nombreux métiers dans ce domaine, 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 ou encore la construction de réseaux de gaz. Même si Sogea Nord-Ouest TP répond principalement à des marchés publics publiés par les collectivités ou les agglomérations, l'entreprise compte aussi un grand nombre de collectivités de taille petite à moyenne parmi ses clients. Certains industriels de l'agroalimentaire font également appel à elle pour des traitements simples d'eaux usées ou de pompage.



ACHATS

PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS (Hors monétaires)

PAS DE MOUVEMENTS D'ACHATS SUR LE MOIS

VENTES

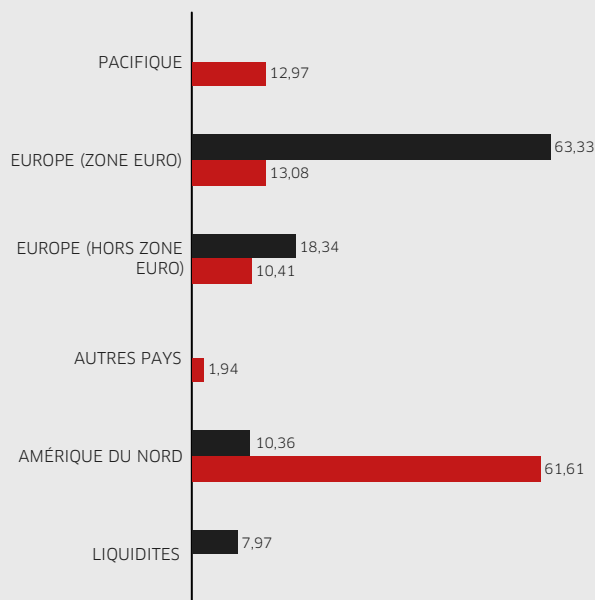
PRINCIPALES VENTES DU MOIS (Hors monétaires)

PAS DE MOUVEMENTS DE VENTE SUR LE MOIS

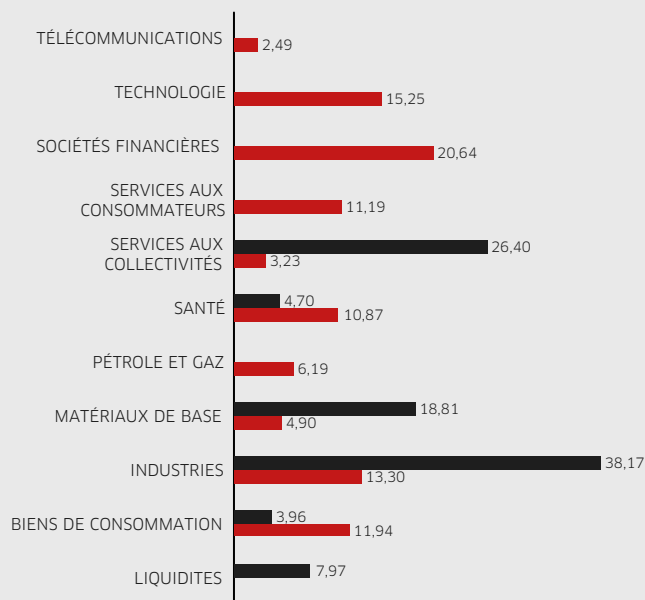
PORTEFEUILLE

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	7,78%	Industries	Royaume Uni
BASF SE	7,55%	Matériaux de base	Allemagne
AIR LIQUIDE	6,68%	Matériaux de base	France
VEOLIA ENVIRONNEMENT	6,05%	Services aux collectivités	France
ACEA SPA	5,81%	Services aux collectivités	Italie

PERFORMANCES

CONTRIBUTIONS A LA PERF. MENSUELLE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.04.2018 AU 31.05.2018

INTITULÉ DU TITRE	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
BIOMERIEUX (NV 2017)	0,60%	4,36%
LINDE AG.	0,41%	4,49%
SPIRAX-SARCO ENGINEERING	0,39%	7,57%
PERKINELMER INC	0,21%	4,46%
UNITED UTILITIES GROUP	0,20%	4,93%

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.

