

REPORTING MENSUEL

INFO

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE :	FCP
CODE LEI :	969500CIYP0WC569S516
CODE ISIN :	Part A: FR0010458281
DATE DE CRÉATION :	Part A: 15/05/2007 V.L. 15,00 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Deloitte & Associés
COMMERCIALISATEUR :	Banque Palatine
DOMINANTE FISCALE :	Eligible au PEA
NOTE :	A compter du 1er juin 2013, le FCP a changé de classification mais aussi d'indicateur de référence.

INFO

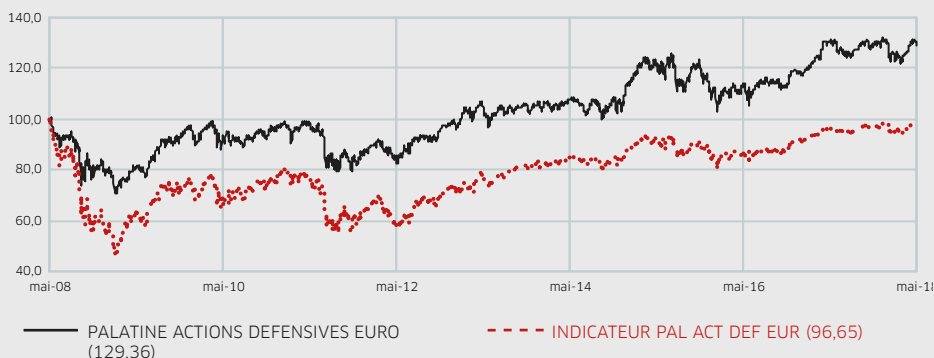
DESCRIPTION DE L'OPC



CLASSIFICATION AMF :	Aucune (fonds mixte)
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE :	50% MSCI EMU NR + 50% EONIA Capitalisé
DURÉE RECOMMANDÉE :	3 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 : 1,40%

BASE 100 LE 30.05.2008

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 31.05.2018

DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE :	Part A : 16,08 EUR
ACTIF NET :	Part A : 3,37 M€
NOMBRE DE PARTS :	Part A : 209 681,837

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 ACT DEFENSIVE (A)	0,25%	2,88%	0,37%	-0,74%	2,20%	4,39%
INDICATEUR PAL ACT DEF EUR*	-0,72%	0,60%	0,25%	0,76%	1,88%	4,58%
ECART DE PERFORMANCE	0,97%	2,28%	0,12%	-1,50%	0,32%	-0,19%

* La performance de l'indicateur est calculée dividendes nets réinvestis depuis le 01.01.2013. Les performances antérieures restent calculées dividendes non réinvestis.

PALATINE ACTIONS DEFENSIVES EURO

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	11,62%	9,09%	11,57%	11,15%
VOLATILITÉ INDICATEUR	8,09%	6,23%	8,10%	7,99%
TRACKING ERROR	4,47%	3,70%	4,14%	3,91%
RATIO D'INFORMATION	0,02	-0,43	0,07	-0,05
RATIO SHARPE OPC	0,34	0,08	0,25	0,42
RATIO SHARPE INDICATEUR	0,47	0,36	0,31	0,61

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	2,94M€	2,60M€	2,52M€	2,04M€	1,48M€
PERFORMANCE PART A	2017 8,32%	2016 1,65%	2015 9,81%	2014 0,61%	2013 9,02%
PERFORMANCE INDICATEUR	6,00%	2,52%	5,34%	2,49%	15,58%

GESTION

POLITIQUE DE GESTION Par Marie-Pierre GUERN



Le mois de mai a été marqué par le retour des risques géopolitiques en Europe avec les craintes entourant la constitution d'un nouveau gouvernement en Italie ou la destitution du gouvernement en Espagne.

Aux Etats-Unis, également, la décision américaine de se retirer de l'accord sur le nucléaire avec l'Iran s'est accompagnée de la remise en cause de la rencontre entre Donald Trump et Kim Jong-un ainsi que le retour de la taxation sur l'acier et l'aluminium en provenance de l'Union Européenne, le Mexique et le Canada.

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 et dans un contexte européen incertain, l'Euro s'est affaibli de nouveau contre le Dollar, revenant sur les niveaux de décembre dernier.

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 ainsi que les télécommunications ont également été sous pression. Alors que les valeurs matières premières et technologiques et de loisir ont tiré leur épingle du jeu.

ACHATS

PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
FR0125041188 : NEU CP ECONOCOM GRP 15/06.	200 000,00

VENTES

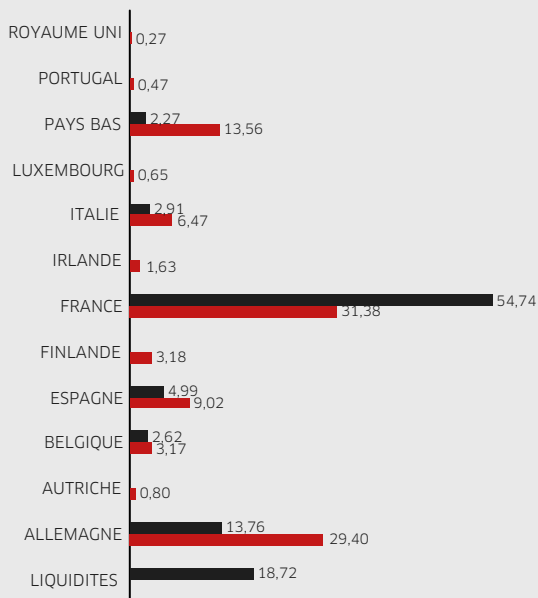
PRINCIPALES VENTES DU MOIS (Hors monétaires)

PAS DE MOUVEMENTS DE VENTE SUR LE MOIS

PORTEFEUILLE

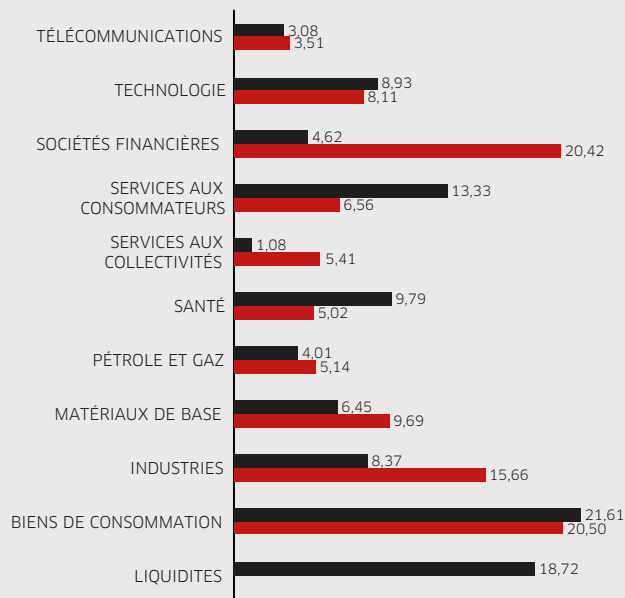
RÉPARTITION DES RISQUES DE MARCHÉ

GÉOGRAPHIQUE (EN %)



■ PALATINE ACTIONS DEFENSIVES EURO | 31.05.2018

PAR SECTEUR ICB (EN %)



■ INDICATEUR PAL ACT DEF EUR | 31.05.2018

PORTEFEUILLE

PRINCIPALES LIGNES ACTIONS DU PORTEFEUILLE

INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
ORPEA	4,66%	Santé	France
TOTAL	4,01%	Pétrole et gaz	France
MELIA HOTELS INTL	3,27%	Services aux consommateurs	Espagne
LINDE AG.	2,91%	Matériaux de base	Allemagne
KERING	2,90%	Services aux consommateurs	France

PERFORMANCES

CONTRIBUTIONS A LA PERF. MENSUELLE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.04.2018 AU 31.05.2018

INTITULÉ DU TITRE	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
LINDE AG.	0,26%	2,85%
HERMES INTERNATIONAL	0,25%	1,99%
ORPEA	0,24%	4,51%
ATOS ORIGIN	0,13%	2,51%
SAP	0,12%	2,27%

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.

