



PALATINE FRANCE MID CAP

517

Profil de risque*

REPORTING DECEMBRE 2018

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE : FCP
CODE LEI : 969500OYHTT63CMCX239
CODE ISIN : FR0000437576
DATE DE CRÉATION : 29/04/1985 V.L. 76,22 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION : Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE : Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES : Deloitte Marque Gendrot
COMMERCIALISATEUR : Banque Palatine
DOMINANTE FISCALE : Eligible au PEA
NOTE : Indice CAC Mid & Small 190 jusqu'au 20 mars 2011. Indice CAC Mid & Small depuis le 21 mars 2011.

DESCRIPTION DE L'OPC

CLASSIFICATION AMF : Actions Françaises
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE : CAC MID&SMALL Dividendes nets Réinvestis supérieure à 5 ans
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 fixe : 1,25% + part variable : basée sur la performance du FCP

BASE 100 LE 31.12.2008

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 31.12.2018

DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE AU 31.12.2018 :

2 121,98 EUR

ACTIF NET :
77,67 M€

NOMBRE DE PARTS :
36 601,827

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	PERFORMANCES CUMULÉES				PERFORMANCES ANNUALISÉES	
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
PALATINE FRANCE MID CAP	30.11.2018	28.09.2018	29.12.2017	29.12.2017	31.12.2015	31.12.2013
INDICATEUR PALATINE FR. MID CAP*	-9,06%	-19,12%	-25,24%	-25,24%	-1,18%	4,15%
ECART DE PERFORMANCE	-7,94%	-18,66%	-20,22%	-20,22%	2,51%	7,35%
	-1,12%	-0,46%	-5,02%	-5,02%	-3,69%	-3,20%

* 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	15,12%	15,12%	13,62%	13,54%
VOLATILITÉ INDICATEUR	15,91%	15,91%	14,62%	14,86%
TRACKING ERROR	4,00%	4,00%	3,65%	3,94%
RATIO D'INFORMATION	-1,61	-1,61	-0,99	-0,76
RATIO SHARPE OPC	-2,01	-2,01	-0,10	0,29
RATIO SHARPE INDICATEUR	-1,51	-1,51	0,15	0,47

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	2 838,44€	2 354,80€	2 198,92€	1 778,86€	1 731,45€
ACTIF NET	121,71M€	99,56M€	102,36M€	87,24M€	91,57M€
	2017	2016	2015	2014	2013
PERFORMANCE DE L'OPC	20,54%	7,09%	23,61%	2,74%	25,03%
PERFORMANCE INDICATEUR	23,80%	9,08%	20,09%	10,16%	29,29%

GESTION

POLITIQUE DE GESTION Par Laurent PANCE



L'environnement économique et financier s'est dégradé au cours du mois de décembre 2018, impactant particulièrement les petites et moyennes capitalisations françaises également victimes de leur faible liquidité.

Pour la première fois depuis 2011, l'indice CAC Mid and Small des valeurs moyennes fait nettement moins bien que l'indice des grandes capitalisations, avec une baisse de 20,2% sur l'année.

Une telle correction a ramené de nombreuses valeurs sur des valorisations attractives et nous pensons que 2019 devrait, hors correction économique majeure à laquelle nous ne croyons pas, être un bien meilleur crû pour notre univers d'investissement.

Le mois de décembre a été difficile. La performance du portefeuille a été très impactée négativement par la correction de DBV Technologies. Le titre a perdu 70% de sa valeur en une journée suite à l'ajournement temporaire de sa demande d'accréditation auprès de la FDA pour son produit phare. Ce report semble être uniquement dû à des améliorations à apporter à la chaîne de production et ne remet pas en cause les qualités fondamentales du produit. Nous conservons donc la valeur en portefeuille. Le titre devrait fortement rebondir.

La bonne résistance du reste du portefeuille a cependant contenu la sous-performance relative du fonds à -1,12% sur le mois.

Nous avons profité de l'accélération de la baisse pour porter le taux d'investissement à près de 100% de l'actif.

ACHATS

PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
FR0004035913 : ILIAD	29 000,00
FR0000184798 : ORPEA	11 000,00
FR0010259150 : IPSEN	3 000,00
FR0011726835 : GAZTRANSPORT TECHNIGAZ	5 000,00
FR0000050809 : SOPRA GROUP	3 000,00

VENTES

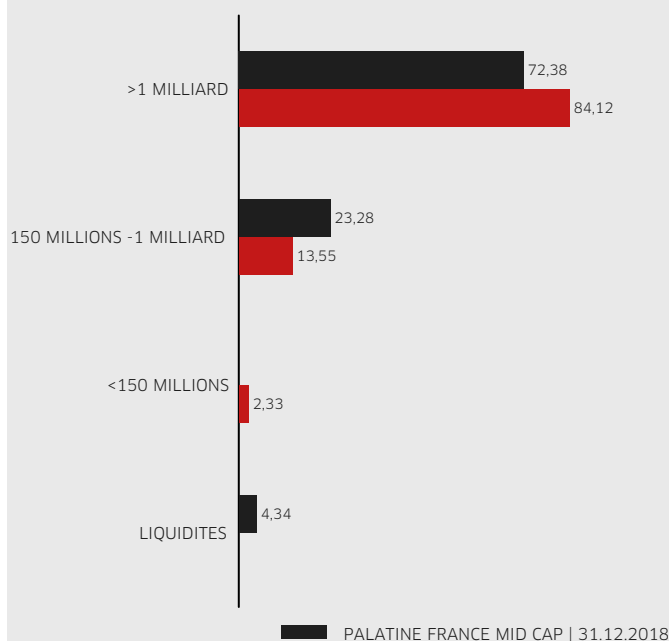
PRINCIPALES VENTES DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
FR0000038259 : EUROFINS SCIENTIFIC	2 000,00

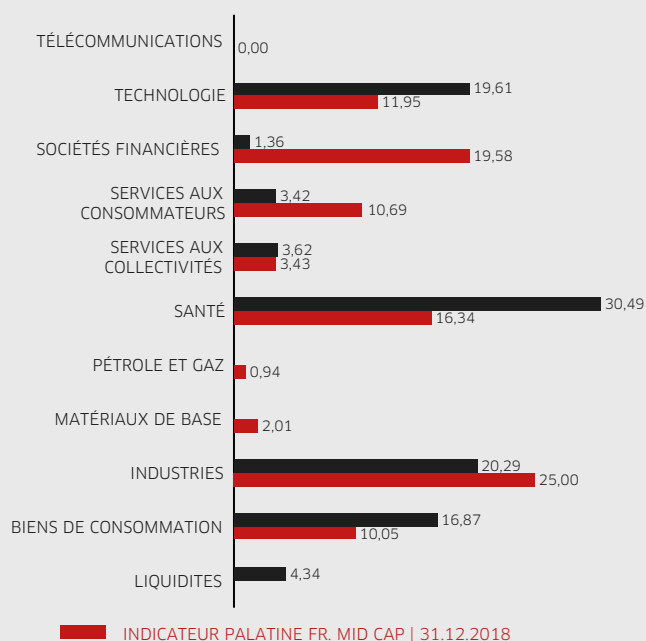
PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DES RISQUES DE MARCHÉ

PAR CAPITALISATION BOURSIÈRE (EN %)



PAR SECTEUR ICB (EN %)



PORTEFEUILLE

PRINCIPALES LIGNES ACTIONS DU PORTEFEUILLE

INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
ORPEA	5,86%	Santé	France
IPSEN	5,52%	Santé	France
ILIAD	4,58%	Technologie	France
AEROPORTS DE PARIS - ADP	4,26%	Industries	France
SEB	4,07%	Biens de consommation	France

PERFORMANCES

CONTRIBUTIONS A LA PERF. MENSUELLE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.11.2018 AU 31.12.2018

INTITULÉ DU TITRE	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
LDC	0,46%	2,81%
GAZTRANSPORT TECHNIGAZ	0,01%	2,08%

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).

