



PALATINE FRANCE SMALL CAP (I)

517

Profil de risque*

REPORTING MAI 2019

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

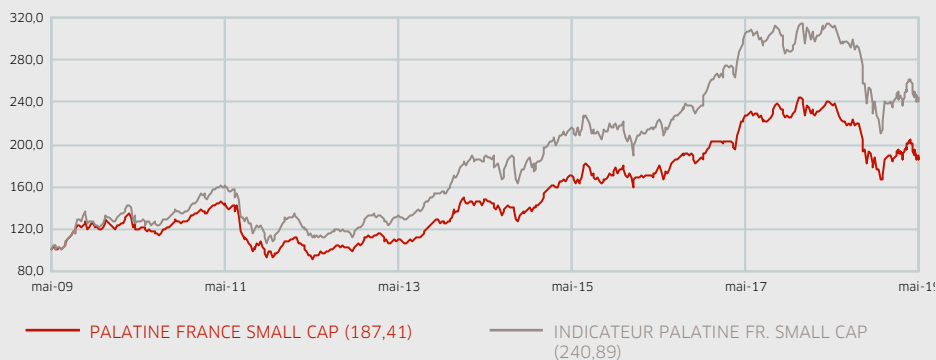
FORME JURIDIQUE : FCP
CODE LEI : 9695007JKZ43PWAAF08
CODE ISIN : FR0000978439
DATE DE CRÉATION : 05/01/1990 V.L. 152,45 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION : Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE : Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES : Deloitte Marque Gendrot
COMMERCIALISATEUR : Banque Palatine
DOMINANTE FISCALE : Eligible au PEA, PEA-PME, DSK
NOTE : Eligible au PEA-PME depuis le 07 mars 2014. Indice ENTERNEXT PEA-PME 150 GR depuis le 1er janvier 2015.

DESCRIPTION DE L'OPC

CLASSIFICATION AMF : Actions Françaises
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE : ENTERNEXT PEA PME 150 GR EUR
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
CLÔTURE DE L'EXERCICE : Dernier jour de bourse du mois de juin
TAUX DE FRAIS DE GESTION : 1,25% TTC max.

BASE 100 LE 29.05.2009

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



DONNEES AU 31.05.2019

VALEUR LIQUIDATIVE :
625,05 EUR

ACTIF NET GLOBAL :
19,18 M€

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 SMALL CAP (I)	30.04.2019	28.02.2019	31.12.2018	25.05.2018	27.05.2016	30.05.2014
INDICATEUR PALATINE FR. SMALL CAP*	-7,17%	-1,15%	10,18%	-21,29%	2,16%	4,96%
ECART DE PERFORMANCE	-7,37%	-1,10%	9,63%	-22,89%	2,76%	5,11%
	0,20%	-0,05%	0,55%	1,60%	-0,60%	-0,15%

* 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
	31.12.2018	25.05.2018	27.05.2016	30.05.2014
VOLATILITÉ OPC	19,39%	20,84%	15,70%	14,95%
VOLATILITÉ INDICATEUR	18,33%	21,96%	16,72%	17,26%
TRACKING ERROR	5,63%	5,34%	5,16%	6,91%
RATIO D'INFORMATION	0,21	0,38	-0,11	-0,02
RATIO SHARPE OPC	1,20	-1,11	0,16	0,34
RATIO SHARPE INDICATEUR	1,21	-1,15	0,19	0,30

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

	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
VALEUR LIQUIDATIVE PART I	567,32€	771,47€	659,44€	601,22€	471,57€
ACTIF NET PART I	18,51M€	21,35M€	13,26M€	10,77M€	8,80M€
	2018	2017	2016	2015	2014
PERFORMANCE DE L'OPC	-26,46%	16,99%	9,68%	27,49%	11,00%
PERFORMANCE INDICATEUR	-25,71%	14,92%	16,41%	24,82%	11,45%

GESTION

POLITIQUE DE GESTION

En mai, l'euphorie des marchés de début d'année s'est complètement dissipée, essentiellement en raison d'événements politiques.

Les Etats-Unis ont relancé leur guerre commerciale avec la Chine, les craintes sur l'Italie ont ressurgi suite au score élevé réalisé par le parti de Matteo Salvini aux élections européennes, tandis que l'incertitude sur l'avenir du gouvernement anglais (et donc sur le Brexit) n'a jamais été aussi grande.

Les taux d'intérêt ont encore baissé de telle sorte que le taux 10 ans allemand a atteint un plus bas historique à -0,20%.

En revanche, le taux 10 ans de l'Italie remontait à nouveau. Tous les indices actions ont baissé, pénalisés en Europe par les financières et les secteurs les plus exposés à la guerre commerciale notamment les matières premières, l'automobile et le transport, tandis que les secteurs défensifs se maintenaient (immobilier, telecom, utilities).

En mai, les valeurs moyennes françaises estampillées PEA-PME ont baissé de 7,37%. Leur performance depuis le début de l'année n'était donc plus que de +9,63%. Palatine France Smallcap a surperformé son indicateur de référence de +0,20% en mai et de +0,55% depuis le début de l'année.

Le fonds a notamment bénéficié de ses positions en BigBen Interactive (Consommation) et Virbac (Santé). En revanche, il a été pénalisé par son exposition en Solutions 30, dont le cours de bourse a chuté suite à l'annonce d'une position vendeuse à découvert sur la valeur par l'activiste Muddy Waters. Nous avons laissé inchangé l'exposition actions du portefeuille laquelle s'établit à 100%.

Laurent PANCE



ACHATS

PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS (Hors monétaires)

PAS DE MOUVEMENTS D'ACHATS SUR LE MOIS

VENTES

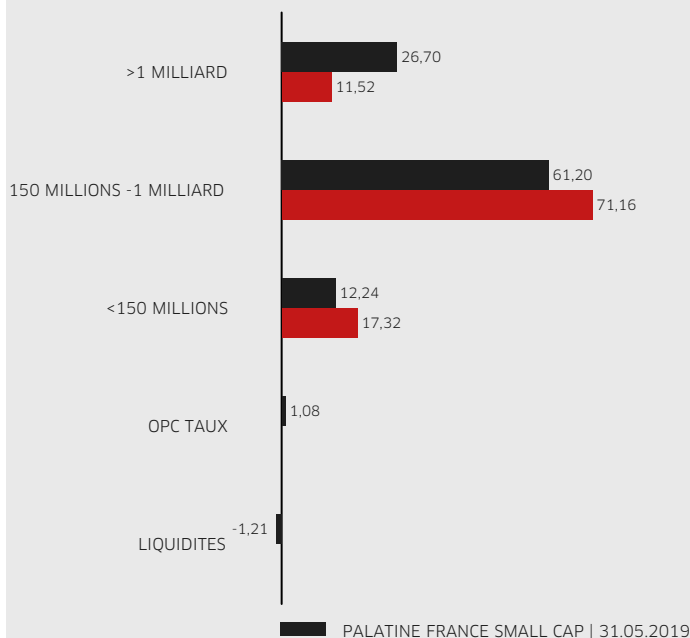
PRINCIPALES VENTES DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
FR0013227113 : SOITEC	3 000,00
FR0013379484 : SOLUTIONS 30 SE	5 000,00

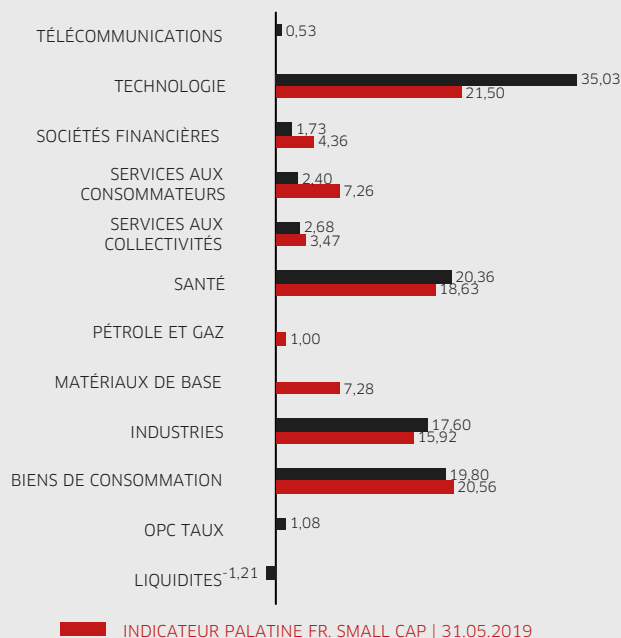
PORTEFEUILLE

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
INTER PARFUMS	6,14%	Biens de consommation	France
DEVOTEAM	5,58%	Technologie	France
VIRBAC SA	5,28%	Santé	France
PHARMAGEST	5,05%	Technologie	France
INTERACTIVE			
SOMFY	5,04%	Industries	France

PERFORMANCES

CONTRIBUTIONS A LA PERF. MENSUELLE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.04.2019 AU 31.05.2019

INTITULÉ DU TITRE	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
VIRBAC SA	0,28%	5,01%
BIGBEN INTERACTIVE	0,11%	2,59%
ALBIOMA	0,06%	2,48%
SOMFY	0,00%	4,86%
HEXAOM	0,00%	1,66%

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).

