



PALATINE EUROPE SMALL CAP

517

Profil de risque*

REPORTING DECEMBRE 2018

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

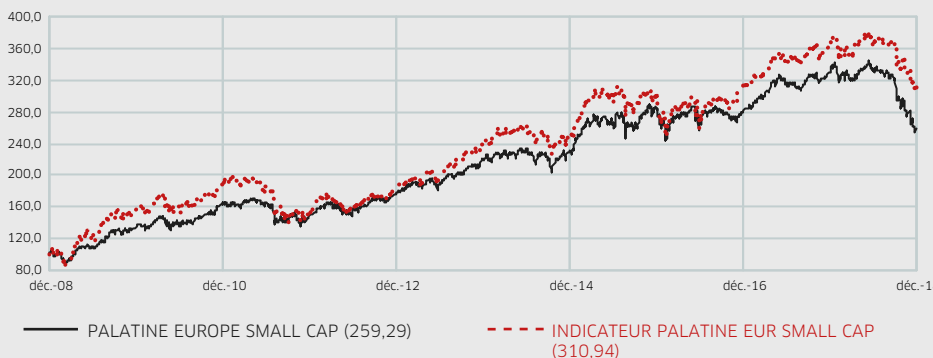
FORME JURIDIQUE :	FCP
CODE LEI :	969500IIHCKUMOKO1E51
CODE ISIN :	FR0000978454
DATE DE CRÉATION :	26/04/1991 V.L. 152,45 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Deloitte & Associés
COMMERCIALISATEUR :	Banque Palatine
DOMINANTE FISCALE :	Eligible au PEA

DESCRIPTION DE L'OPC

CLASSIFICATION AMF :	Actions des pays de l'Union Européenne
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE :	EMIX Smaller European Companies NR
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 : 2,00 % ; 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 :

980,57 EUR

ACTIF NET :
60,18 M€

NOMBRE DE PARTS :
61 370,742

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 EUROPE SMALL CAP	30.11.2018	28.09.2018	29.12.2017	29.12.2017	31.12.2015	31.12.2013
INDICATEUR PALATINE EUR SMALL CAP*	-7,17%	-18,88%	-21,39%	-21,39%	-3,34%	3,32%
ECART DE PERFORMANCE	-6,21%	-14,96%	-14,47%	-14,47%	0,86%	5,42%
	-0,96%	-3,92%	-6,92%	-6,92%	-4,20%	-2,10%

* 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	13,72%	13,72%	12,21%	12,91%
VOLATILITÉ INDICATEUR	14,25%	14,25%	13,19%	13,59%
TRACKING ERROR	4,12%	4,12%	4,41%	4,56%
RATIO D'INFORMATION	-1,98	-1,98	-0,94	-0,43
RATIO SHARPE OPC	-1,77	-1,77	-0,26	0,26
RATIO SHARPE INDICATEUR	-1,13	-1,13	0,07	0,39

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	1 247,36€	1 062,70€	1 085,94€	868,12€	832,97€
ACTIF NET	93,97M€	72,72M€	71,46M€	54,85M€	50,06M€
	2017	2016	2015	2014	2013
PERFORMANCE DE L'OPC	17,38%	-2,14%	25,09%	4,22%	25,44%
PERFORMANCE INDICATEUR	17,20%	2,33%	21,23%	4,66%	31,52%

GESTION

POLITIQUE DE GESTION Par Anne CHAUMONT



Les petites et moyennes valeurs européennes ont accéléré leur chute au mois de décembre sous l'effet de la poursuite de la dégradation de l'environnement économique et politique.

L'absence d'accord concernant le budget américain est venue s'ajouter aux facteurs d'incertitude déjà présents, poursuite de la guerre commerciale sino-américaine, prochaine entrée en vigueur du Brexit sans accord préalable, difficultés de l'économie italienne et craintes de ralentissement de l'économie chinoise.

Comme les mois précédents, les valeurs cycliques ont fait l'objet de dégagements importants, de même que les valeurs technologiques.

Dans ce climat de défiance, particulièrement envers les petites capitalisations, la publication de la société technologique allemande Isra Vision a été mal accueillie par le marché en raison de la tonalité prudente du discours des dirigeants concernant les perspectives de l'année en cours. Palatine Europe Small Caps a également été pénalisé par la poursuite de la baisse du cours de la société parapétrolière Schoeller Bleckmann provoquée par l'effondrement du prix du pétrole. Ces éléments n'ont été que partiellement compensés par la révision en hausse des objectifs de résultats publiée en fin d'année par la société pharmaceutique italienne Recordati.

Nous avons renforcé nos positions dans des sociétés à forte croissance, telles que Amplifon, spécialisée dans la commercialisation d'appareils auditifs ou Nemetchek, société allemande de logiciels, à la faveur de la baisse des cours. Nous avons initié une position dans la société danoise de logiciels Simcorp dont la valorisation est revenue à des niveaux attractifs. Nous avons à l'inverse réduit notre exposition à des sociétés plus défensives telles que Tryg, compagnie danoise d'assurance ou ISS, spécialisée dans les services aux entreprises.

Globalement, nous maintenons notre politique d'investissement en continuant de privilégier les sociétés de qualité, qui détiennent des positions fortes sur des niches d'activité porteuses.

ACHATS

PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
IT0004056880 : AMPLIFON	150 000,00
DK0060495240 : SIMCORP	14 000,00
DE0006335003 : KRONES	9 500,00
IT0003428445 : MARR	30 000,00
DE0006452907 : NEMETSCHKE	4 000,00

VENTES

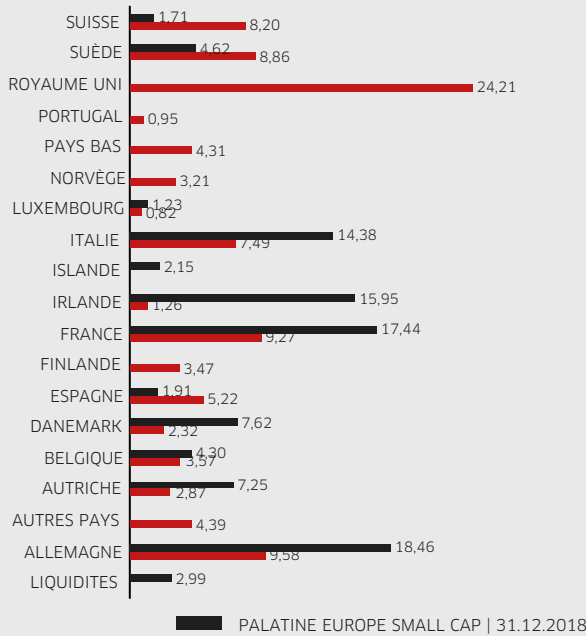
PRINCIPALES VENTES DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
IE0004927939 : KINGSPAN GROUP PLC	25 000,00
IT0004965148 : MONCLER	28 000,00
DK0060636678 : TRYG AS	30 000,00
AT0000730007 : ANDRITZ AG	16 000,00
DK0060542181 : ISS AS	24 000,00

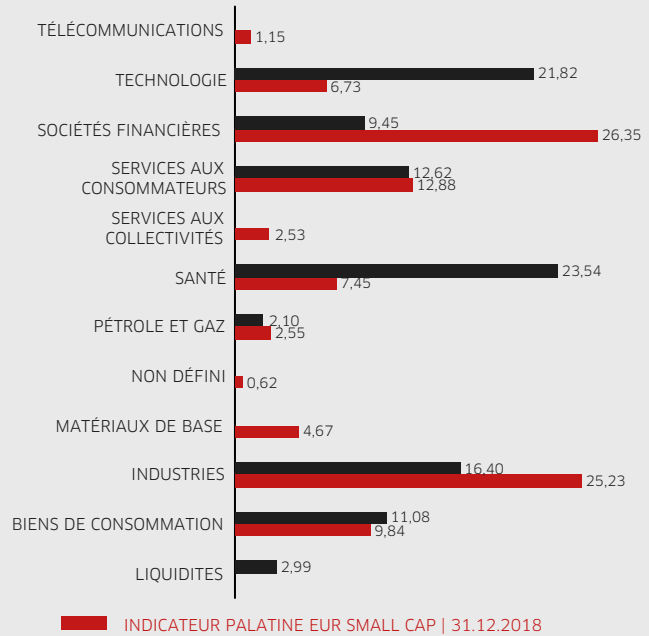
PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DES RISQUES DE MARCHÉ

GÉOGRAPHIQUE (EN %)



PAR SECTEUR ICB (EN %)



PORTEFEUILLE

PRINCIPALES LIGNES ACTIONS DU PORTEFEUILLE

INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
RECORDATI INDUSTRIA	4,53%	Santé	Italie
CHIMICA E ORPEA	4,45%	Santé	France
ALTEN	4,23%	Technologie	France
DALATA HOTEL GROUP	3,70%	Services aux consommateurs	Irlande
AMPLIFON	3,50%	Santé	Italie

PERFORMANCES

CONTRIBUTIONS A LA PERF. MENSUELLE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.11.2018 AU 31.12.2018

INTITULÉ DU TITRE	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
RECORDATI INDUSTRIA	0,28%	4,12%
CHIMICA E		
DALATA HOTEL GROUP	0,08%	3,41%
DATALEX PLC	0,05%	1,89%
GLANBIA	0,05%	2,37%
SIMCORP	0,01%	1,37%

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).

