

ENERGIES RENOUVELABLES (A)

517
Profil de risque*

REPORTING FEVRIER 2020

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

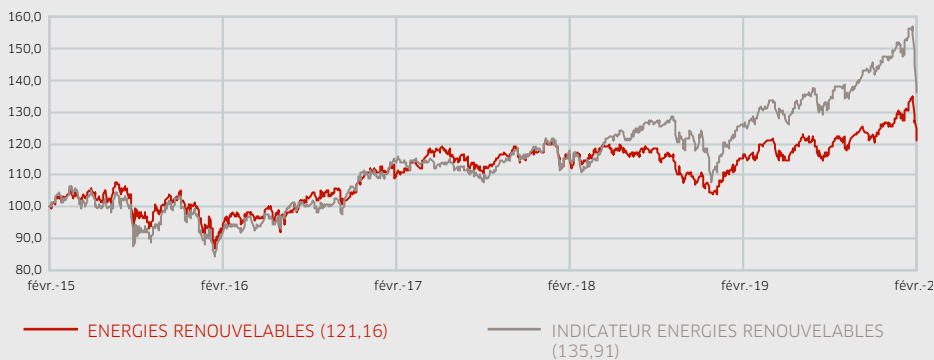
FORME JURIDIQUE : FCP
 CODE LEI : 969500BDLA7QD6SB8825
 CODE ISIN : FR0010244160
 DATE DE CRÉATION : 08/11/2005 V.L. 15,24 EUR
 SOCIÉTÉ DE GESTION : Palatine Asset Management
 DÉPOSITAIRE : Caceis Bank
 COMMISSAIRE AUX COMPTES : Conseil Associés S.A. - DFK International
 COMMERCIALISATEUR : Banque Palatine
 NOTE : ATTENTION : l'indice de référence figurant dans le prospectus est le MSCI WORLD ENERGY € Net Return

DESCRIPTION DE L'OPC

CLASSIFICATION AMF : Actions Internationales
 INDICATEUR DE RÉFÉRENCE : MSCI World 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
 CLÔTURE DE L'EXERCICE : Dernier jour de bourse du mois de décembre
 TAUX DE FRAIS DE GESTION : 1,50% TTC max.

BASE 100 LE 27.02.2015

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



DONNEES AU 28.02.2020

VALEUR LIQUIDATIVE : 16,03 EUR
 ACTIF NET GLOBAL : 13,75 M€
 NOMBRE DE PARTS : 502 931,000

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	PERFORMANCES CUMULÉES				PERFORMANCES ANNUALISÉES	
	1 mois	3 mois	2020	1 an	3 ans	5 ans
ENERGIES RENOUVELABLES (A)	31.01.2020	29.11.2019	31.12.2019	28.02.2019	28.02.2017	27.02.2015
ENERGIES RENOUVELABLES (A)	-4,64%	-1,35%	-3,49%	4,91%	3,28%	3,91%
INDICATEUR ENERGIES RENOUVELABLES*	-7,64%	-5,93%	-7,01%	8,47%	6,06%	6,33%
ECART DE PERFORMANCE	3,00%	4,58%	3,52%	-3,56%	-2,78%	-2,42%

* 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			
	2020 31.12.2019	1 an 28.02.2019	3 ans 28.02.2017	5 ans 27.02.2015
VOLATILITÉ OPC	28,47%	14,93%	12,45%	13,40%
VOLATILITÉ INDICATEUR	34,97%	16,64%	14,11%	15,20%
TRACKING ERROR	8,42%	6,85%	7,46%	8,11%
RATIO D'INFORMATION	2,56	-0,48	-0,36	-0,28
RATIO SHARPE OPC	-0,71	0,34	0,29	0,31
RATIO SHARPE INDICATEUR	-1,19	0,51	0,44	0,42

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

	31.12.2019	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015
VALEUR LIQUIDATIVE PART A	16,61€	13,95€	15,50€	14,63€	13,37€
ACTIF NET PART A	8,31M€	7,00M€	7,90M€	10,58M€	9,79M€
	2019	2018	2017	2016	2015
PERFORMANCE DE L'OPC	19,07%	-10,00%	5,95%	9,42%	11,05%
PERFORMANCE INDICATEUR	30,02%	-4,11%	7,52%	10,72%	10,42%

GESTION

POLITIQUE DE GESTION

Après avoir ignoré l'apparition du Coronavirus en janvier, les marchés financiers ont brutalement réalisé en février que la propagation de l'épidémie et les restrictions imposées pour freiner cette propagation devraient impacter fortement la croissance économique mondiale au moins sur la première partie de l'année 2020.

Les taux des emprunts d'Etat ont chuté et les marchés actions ont corrigé rapidement et fortement sur le mois, en particulier les secteurs les plus exposés à la Chine (les biens de consommation et surtout le luxe, l'automobile), au tourisme (transport aérien, aéronautique civile et loisir) et les secteurs cycliques (industrie, énergie), ainsi que les secteurs les plus corrélés aux marchés financiers (les financières).

En revanche, les secteurs les plus défensifs ont moins baissé, notamment les utilities, les télécoms, la distribution, l'immobilier et la santé.

A noter que cette baisse a été tellement violente qu'elle n'a pas été non plus très discriminante, ce qui devrait offrir des opportunités d'investissement à des valorisations attractives sur des sociétés disposant d'un potentiel de croissance fort à moyen terme. La volatilité des marchés devrait probablement perdurer avec le développement de l'épidémie, qui devrait s'atténuer progressivement avec le redoux du printemps.

Le fonds Palatine Energies Renouvelables a plutôt bien résisté dans la période de forte correction qu'ont connue les grandes places financières en février. Le secteur des utilities continue de jouer son rôle défensif. Il est notamment porté par des investisseurs en quête de sociétés tournées vers la transition énergétique. La nature défensive du secteur et des nouvelles favorables pour certains titres (EDP, Engie, Iberdrola...) permettent au secteur de largement surperformer. Par contre, certaines valeurs cycliques ont été pénalisées par les craintes de ralentissement mondial dues à la crise sanitaire actuelle. Sur le mois, Iberdrola, EDR Renovaveis, SSE et Electricité de Strasbourg ont très bien résisté. De bonnes publications ont soutenu également Rexel et Schneider en France, Prysmian en Italie et Dominion en Espagne. Des sociétés liées à l'énergie ont davantage souffert telles que Ence en Espagne, GTT, Bolloré en France, et CFE en Belgique. Sur le mois, nous avons profité des fortes corrections sur Saint-Gobain et Bouygues pour nous renforcer après de solides publications. Nous avons vendu Applus en Espagne après sa bonne performance et allégé Prysmian suite à sa nette progression.



Matthieu GIULIANI

ACHATS

PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
FR0000120503 : BOUYGUES	2 000,00
FR0000125007 : SAINT-GOBAIN	2 000,00

VENTES

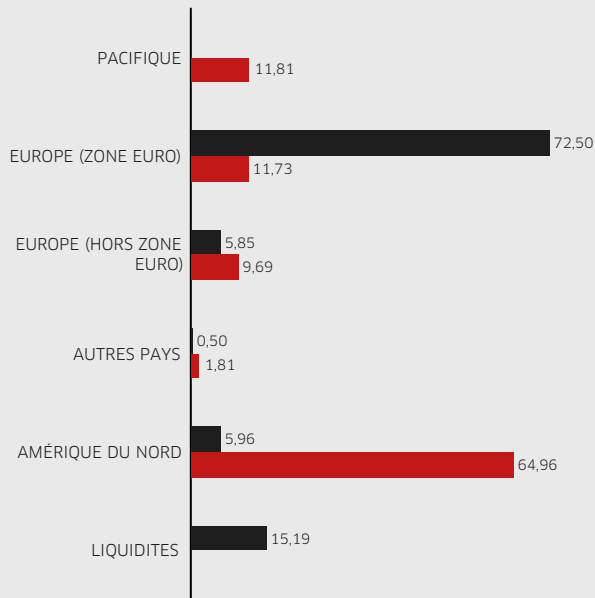
PRINCIPALES VENTES DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
ES0105022000 : APPLUS SERVICES	10 000,00
IT0004176001 : PRYSMIAN	2 000,00

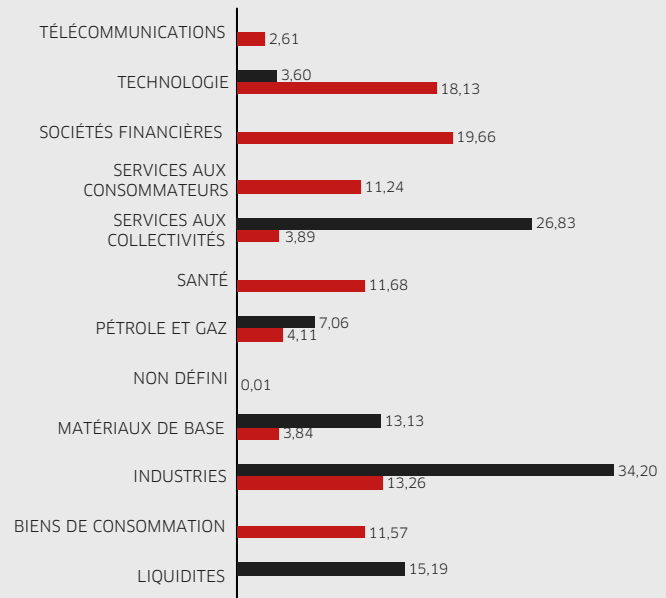
PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DES RISQUES DE MARCHÉ

GÉOGRAPHIQUE (EN %)



PAR SECTEUR ICB (EN %)



ENERGIES RENOUVELABLES | 28.02.2020

MSCI WORLD NR | 28.02.2020

PORTEFEUILLE

PRINCIPALES LIGNES ACTIONS DU PORTEFEUILLE

INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
ENGIE	7,65%	Services aux collectivités	France
AIR LIQUIDE	7,20%	Matériaux de base	France
ENVEA	5,39%	Industries	France
ERG SPA	4,60%	Pétrole et gaz	Italie
SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY	4,16%	Services aux collectivités	France

PERFORMANCES

CONTRIBUTIONS A LA PERF. MENSUELLE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 31.01.2020 AU 28.02.2020

INTITULÉ DU TITRE	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
PRYSMIAN	0,13%	1,43%
EDP RENOVAVEIS	0,04%	3,89%
IBERDROLA	0,04%	1,18%
APPLUS SERVICES	0,04%	0,73%
GLOBAL DOMINION ACCESS	0,03%	0,62%

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 la rentabilité excédentaire par rapport au taux de l'argent sans risque d'un portefeuille d'actifs divisé par l'écart-type de cette rentabilité.

