

REPORTING MENSUEL

INFO

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE :	SICAV
CODE LEI :	969500PVSSEKMZFYI051
CODE ISIN :	Part C: FR0010370528 Part D: FR0010368175
DATE DE CRÉATION :	Part C: 18/09/2006 V.L. 176,88 EUR Part D: 23/06/1980 V.L. 76,22 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Deloitte & Associés
COMMERCIALISATEUR :	Banque Palatine

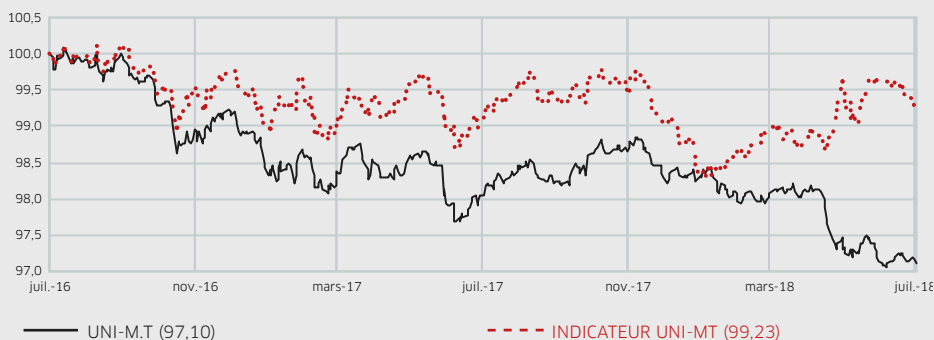
INFO

DESCRIPTION DE L'OPC

CLASSIFICATION AMF :	Obligataire Euro
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE :	FTSE MTS EUROZONE HIGHEST-RAT GOV BOND 3-5
DURÉE RECOMMANDÉE :	Supérieure à 2 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 :	0,25%
COMMISSION DE RACHAT :	Aucune
POLITIQUE DES REVENUS :	Capitalisation et/ou Distribution
CLÔTURE DE L'EXERCICE :	Dernier jour de bourse du mois de septembre
FRAIS DE GESTION TTC :	1,196 % maximum

BASE 100 LE 29.07.2016

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 31.07.2018

DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE :	Part C : 224,60 EUR / Part D : 168,93 EUR
ACTIF NET :	Part C : 16,12 M€ / Part D : 572 483,27 €
NOMBRE DE PARTS :	Part C : 71 787,607 / Part D : 3 388,705

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	PERFORMANCES CUMULÉES				PERFORMANCES ANNUALISÉES	
	1 mois 29.06.2018	3 mois 30.04.2018	YTD 29.12.2017	1 an 31.07.2017	3 ans 31.07.2015	5 ans 31.07.2013
UNI-MT (C)	-0,04%	-1,03%	-1,23%	-0,97%	-0,19%	0,52%
UNI-MT (D)	-0,04%	-1,03%	-1,23%	-0,97%	-0,19%	0,52%
INDICATEUR UNI-MT	-0,42%	0,36%	0,17%	0,12%	0,44%	1,15%
ECART DE PERFORMANCE	0,38%	-1,39%	-1,40%	-1,09%	-0,63%	-0,63%

RISQUE

INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

	INDICATEURS ANNUALISÉS			
	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	29.12.2017	31.07.2017	31.07.2015	31.07.2013
VOLATILITÉ OPC	0,95%	0,96%	1,38%	1,74%
VOLATILITÉ INDICATEUR	1,21%	1,20%	1,34%	1,44%
TRACKING ERROR	1,61%	1,27%	0,96%	1,23%
RATIO D'INFORMATION	-1,56	-0,89	-0,67	-0,51
RATIO SHARPE OPC	-1,70	-0,54	0,12	0,41
RATIO SHARPE INDICATEUR	0,74	0,51	0,60	0,93
BÊTA	-0,08	0,26	0,78	0,86

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 C	17,88M€	10,23M€	11,33M€	13,03M€	13,95M€
ACTIF NET PART D	0,62M€	0,84M€	0,87M€	1,24M€	1,44M€
	2017	2016	2015	2014	2013
PERFORMANCE PART C	-0,86%	1,50%	-0,86%	3,77%	-0,75%
PERFORMANCE PART D	-0,86%	1,50%	-0,85%	3,77%	-0,75%
PERFORMANCE INDICATEUR	-0,69%	1,46%	0,76%	4,14%	-0,39%
	08.01.2018	06.01.2017	05.01.2016	06.01.2015	06.01.2014
DIVIDENDE NET	4,07 €	3,85 €	2,60 €	1,89 €	3,43 €

GESTION

POLITIQUE DE GESTION Par Hassan ARABI



Au cours du mois de Juillet, on constate une baisse de la volatilité sur le marché des taux. Cette accalmie est liée à un retour au calme suite à la formation du nouveau gouvernement Italien, même si les menaces de guerre commerciale pèsent toujours.

La guerre commerciale menée par l'Administration Trump est désormais engagée. Le 6 Juillet, des barrières tarifaires américaines puis des barrières chinoises portant sur 34 milliards de dollars de biens importés ont été mises en place. Ce montant est passé à 50 milliards de dollars quelques semaines plus tard. Concernant la menace de Donald Trump de taxer les produits européens, les deux partis sont en négociation afin d'éviter ces sanctions.

Dans ce contexte, le rendement à 5 ans Allemand reste en territoire négatif à -0.13% de taux en fin de mois, et celui de la France est légèrement positif à 0.09%.

Le niveau des indicateurs PMI envoie des signaux conjoncturels mitigés en Juillet, puisqu'ils sont en baisse par rapport au mois de Juin. Cela s'explique par le repli de l'indice dans les services malgré le léger rebond dans l'industrie.

Suite à sa réunion du 26 Juillet, la BCE a annoncé qu'elle laissait ses taux directeurs et ses indications prospectives inchangés. La BCE a donc maintenu le niveau de ses taux d'intérêt, à -0.40% sur le taux de dépôt, comme depuis Mars 2016. Mario Draghi a également confirmé la fin du programme d'achats d'actifs pour la fin de l'année 2018, avec la réduction de celui-ci passant de 30 milliards à 15 milliards d'euros à partir du mois d'Octobre. Les taux directeurs de la BCE devraient rester à leurs niveaux actuels au moins jusqu'à la fin de l'été 2019. Au mois de Juillet, l'inflation en zone euro a atteint 2.1% contre 2.0% en Juin, principalement en raison du bond des prix de l'énergie.

Aux Etats-Unis, la FED s'est réunie le 31 Juillet mais n'a pas remonté ses taux directeurs. La question de l'indépendance de la FED a été soulevée suite aux dires de Donald Trump, qui s'est dit « mécontent » des hausses de taux, réduisant l'impact de ses mesures économiques.

Nous restons sous-sensible par rapport au benchmark compte tenu d'une remontée des taux à venir.

PORTEFEUILLE

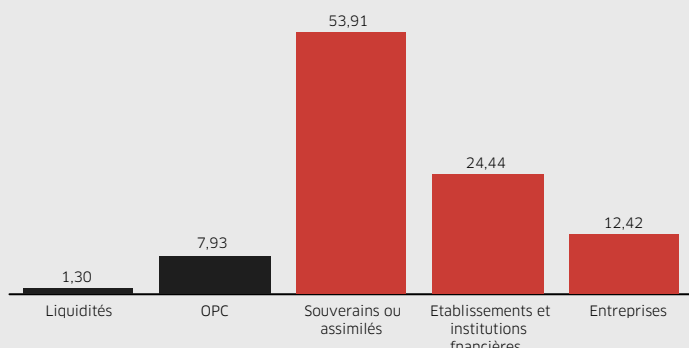
PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONETAIRES)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S)	PAYS
DE0001102366: BUND 1% 15/08/24	9,64%	Souverains ou assimilés (AAA / Aaa)	Allemagne
FR0011952647: BPCE 0% 25/06/26 *EUR	7,83%	Etablissements et institutions financières (A+ / Baa2)	France
FR0012949949: ACCOR 2.375% 17/09/23 *EUR	6,53%	Entreprises (BBB- / -)	France
IT0005028003: BTP 2.15% 15/12/21	6,16%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa2)	Italie
IT0005045270: BTP 2.5% 01/12/24	6,12%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa2)	Italie
FR0012688208: CAFFIL 0.20% 27/04/23 *EUR	5,99%	Souverains ou assimilés (- / Aaa)	France
FR0013284908: CREDIT ARK 0.75% 05/10/27	5,97%	Etablissements et institutions financières (AAA / Aaa)	France
DE0001143279: STRIP INT 04/07/24	5,96%	Souverains ou assimilés (AAA / Aaa)	Allemagne

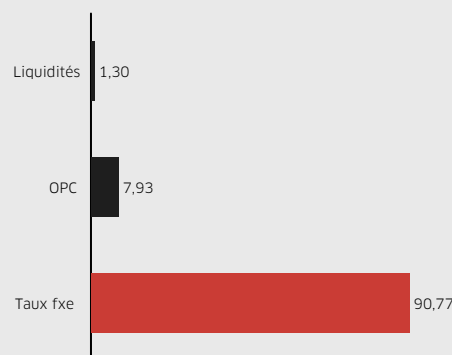
PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA COMPOSITION DE L'OPC (en %)

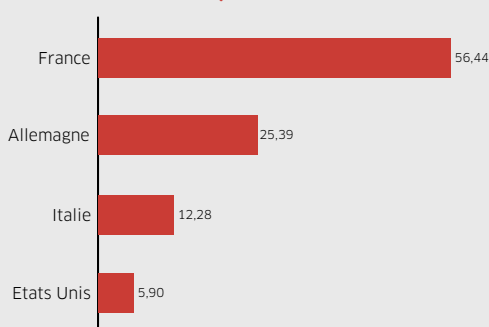
RÉPARTITION PAR CATEGORIE D'EMETTEURS



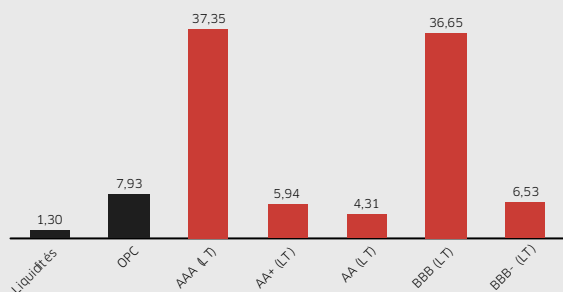
RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



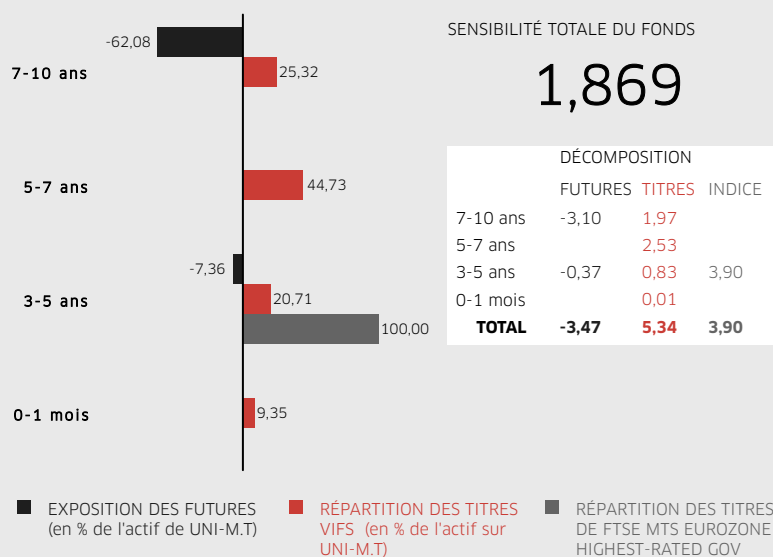
RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ TAUX PAR TRANCHE DE MATURITÉ



SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

1,869

DÉCOMPOSITION			
	FUTURES	TITRES	INDICE
7-10 ans	-3,10	1,97	
5-7 ans		2,53	
3-5 ans	-0,37	0,83	3,90
0-1 mois		0,01	
TOTAL	-3,47	5,34	3,90

■ EXPOSITION DES FUTURES (en % de l'actif de UNI-M.T)

■ RÉPARTITION DES TITRES VIFS (en % de l'actif sur UNI-M.T)

■ RÉPARTITION DES TITRES DE FTSE MTS EUROZONE HIGHEST-RATED GOV BOND 3-5

Le 0-1 mois inclus les titres OPC et les liquidités

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 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).

