



REPORTING DECEMBRE 2018

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

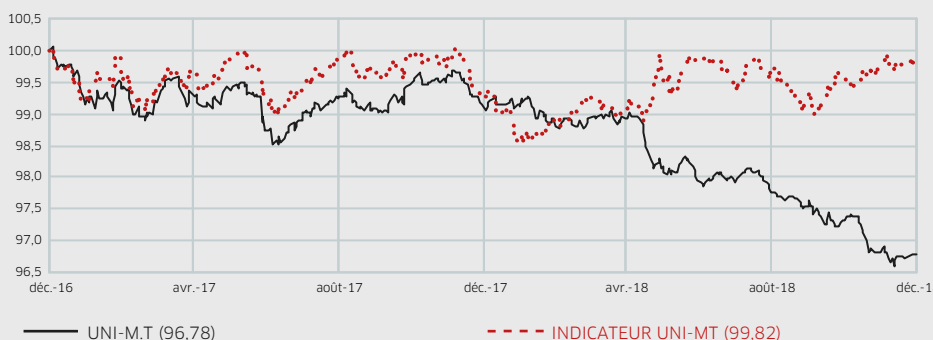
FORME JURIDIQUE :	SICAV
CODE LEI :	969500PVSSEKMZFYI051
CODE ISIN :	Part C: FR0010370528 Part D: FR0010368175
DATE DE CRÉATION :	Part C: 18/09/2006 V.L. 176,88 EUR Part D: 23/06/1980 V.L. 76,22 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Deloitte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

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 30.12.2016

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 31.12.2018

DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE :	Part C : 221,99 EUR / Part D : 166,97 EUR
ACTIF NET :	Part C : 24,93 M€ / Part D : 546 455,47 €
NOMBRE DE PARTS :	Part C : 112 294,650 / Part D : 3 272,705

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	PERFORMANCES CUMULÉES				PERFORMANCES ANNUALISÉES	
	1 mois 30.11.2018	3 mois 28.09.2018	YTD 29.12.2017	1 an 29.12.2017	3 ans 31.12.2015	5 ans 31.12.2013
UNI-MT (C)	-0,05%	-0,78%	-2,38%	-2,38%	-0,59%	0,21%
UNI-MT (D)	-0,05%	-0,78%	-2,38%	-2,38%	-0,59%	0,21%
INDICATEUR UNI-MT	0,04%	0,60%	0,51%	0,51%	0,43%	1,22%
ECART DE PERFORMANCE	-0,09%	-1,38%	-2,89%	-2,89%	-1,02%	-1,01%

RISQUE

INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

	INDICATEURS ANNUALISÉS			
	YTD 29.12.2017	1 an 29.12.2017	3 ans 31.12.2015	5 ans 31.12.2013
VOLATILITÉ OPC	0,87%	0,87%	1,17%	1,66%
VOLATILITÉ INDICATEUR	1,16%	1,16%	1,25%	1,32%
TRACKING ERROR	1,50%	1,50%	1,03%	1,29%
RATIO D'INFORMATION	-1,95	-1,95	-0,98	-0,78
RATIO SHARPE OPC	-2,35	-2,35	-0,21	0,25
RATIO SHARPE INDICATEUR	0,76	0,76	0,62	1,08
BÊTA	-0,06	-0,06	0,59	0,81

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

Le mois de décembre a été marqué par une hausse de la volatilité sur le marché des actions et une baisse de la liquidité sur le marché des titres obligataires.

L'aversion au risque reste prédominante. Différents éléments pèsent encore sur ce sentiment, notamment le contexte géopolitique qui reste lourd avec des tensions sino-américaines persistantes et un « shutdown » budgétaire amorcé aux Etats-Unis.

En Europe un accord a enfin été trouvé entre Bruxelles et Rome sur un niveau de déficit à 2.04%, un compromis qui reste cependant un camouflet pour l'Europe alors que la question du Brexit n'est elle toujours pas solutionnée.

Comme prévu la FED a augmenté son taux directeur de 25 points de base lors de la dernière réunion de décembre, soit la quatrième hausse de l'année. Cependant, le discours fut plus modéré sur les perspectives étant donné que des données macroéconomiques négatives apparaissent, avec notamment un ralentissement de la croissance attendue en 2019 et des chiffres sur le marché du logement qui sont en berne, l'indice NAHB a touché 56, son plus bas niveau depuis mai 2015. Ce niveau d'indice est néanmoins à relativiser : l'économie américaine reste résiliente.

Côté Européen les indicateurs PMI continuent leur repli, le PMI secteur manufacturier et le PMI des services sont tout deux en baisse. Cela a pour effet d'avoir un PMI composite proche de la stagnation en zone euro à 51.1 alors que nous étions à 58.1 un an plutôt. En décembre la performance est de -0,05%, avec une sensibilité de 2,88 et un rendement à maturité de 0,4%.



PORTEFEUILLE

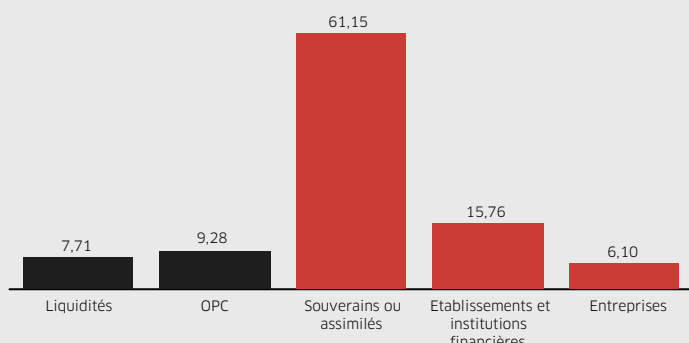
PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONETAIRES)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S)	PAYS
DE0001102390: BUND 0.5% 15/02/26	8,20%	Souverains ou assimilés (AAA / Aaa)	Allemagne
DE0001102366: BUND 1% 15/08/24	6,32%	Souverains ou assimilés (AAA / Aaa)	Allemagne
FR0011952647: BPCE 0% 25/06/26 *EUR	5,10%	Etablissements et institutions financières (A+ / Baa2)	France
FR0011337880: OAT 2.25% 25/10/22	4,32%	Souverains ou assimilés (AA / Aa2)	France
FR0012949949: ACCOR 2.375% 17/09/23 *EUR	4,18%	Entreprises (BBB- / -)	France
IT0005028003: BTP 2.15% 15/12/21	4,06%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa3)	Italie
DE0001142552: STRIP INT 04/01/22	3,98%	Souverains ou assimilés (AAA / Aaa)	Allemagne
DE0001143279: STRIP INT 04/07/24	3,94%	Souverains ou assimilés (AAA / Aaa)	Allemagne

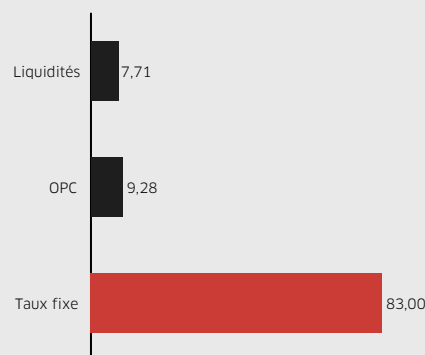
PORTEFEUILLE

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

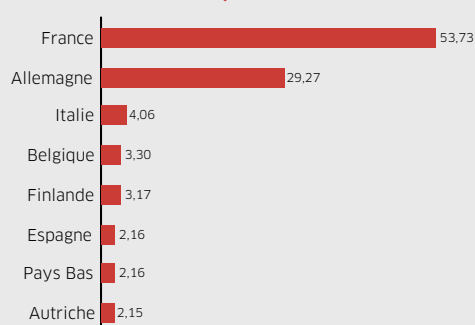
RÉPARTITION PAR CATEGORIE D'EMETTEURS



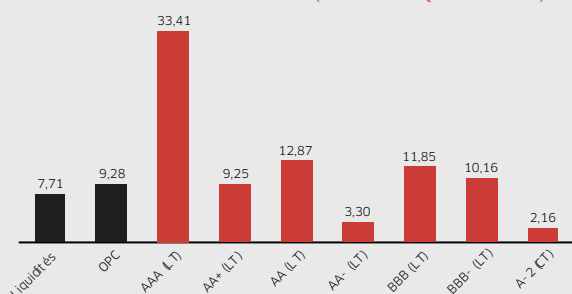
RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



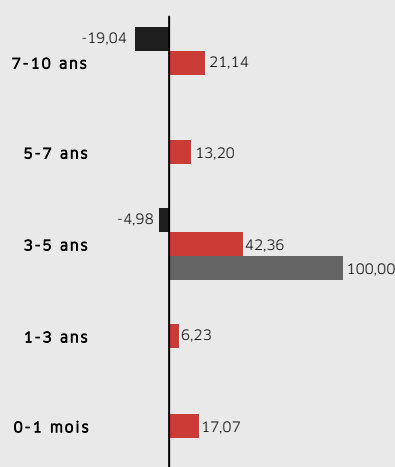
RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITE TAUX PAR TRANCHE DE MATURITE



SENSIBILITE TOTALE DU FONDS

2,882

	DÉCOMPOSITION		
	FUTURES	TITRES	INDICE
7-10 ans	-0,95	1,54	
5-7 ans		0,73	
3-5 ans	-0,25	1,64	3,90
1-3 ans		0,16	
0-1 mois		0,01	
TOTAL	-1,20	4,08	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 ÉCHELLE 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 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).

