



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 31.10.2016

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 31.10.2018

DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE :	Part C : 223,20 EUR / Part D : 167,88 EUR
ACTIF NET :	Part C : 15,81 M€ / Part D : 568 900,77 €
NOMBRE DE PARTS :	Part C : 70 830,850 / Part D : 3 388,705

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	PERFORMANCES CUMULÉES				PERFORMANCES ANNUALISÉES	
	1 mois 28.09.2018	3 mois 31.07.2018	YTD 29.12.2017	1 an 31.10.2017	3 ans 30.10.2015	5 ans 31.10.2013
UNI-MT (C)	-0,24%	-0,62%	-1,85%	-2,17%	-0,49%	0,21%
UNI-MT (D)	-0,24%	-0,62%	-1,84%	-2,17%	-0,49%	0,21%
INDICATEUR UNI-MT	0,35%	0,09%	0,26%	-0,33%	0,33%	1,01%
ECART DE PERFORMANCE	-0,59%	-0,71%	-2,10%	-1,84%	-0,82%	-0,80%

RISQUE

INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

	INDICATEURS ANNUALISÉS			
	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	29.12.2017	31.10.2017	30.10.2015	31.10.2013
VOLATILITÉ OPC	0,85%	0,84%	1,31%	1,67%
VOLATILITÉ INDICATEUR	1,24%	1,23%	1,36%	1,36%
TRACKING ERROR	1,51%	1,40%	0,99%	1,26%
RATIO D'INFORMATION	-1,88	-1,49	-0,90	-0,67
RATIO SHARPE OPC	-2,35	-2,30	-0,14	0,23
RATIO SHARPE INDICATEUR	0,67	0,12	0,52	0,90
BÊTA	0	0,08	0,70	0,83

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.

DONNÉES

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 d'octobre est resté volatil, toujours impacté par la révision du budget italien pour l'année 2019 mais aussi par la guerre commerciale menée par D Trump. Le gouvernement italien avait présenté la première version de son budget 2019 à la fin du mois de septembre. La Commission Européenne a demandé sa révision. Le 15 octobre, l'Italie a présenté son nouveau budget, qui s'est avéré être inchangé.

Ce dernier affiche toujours un déficit de 2.4% du PIB, s'éloignant ainsi des engagements pris par le précédent gouvernement qui était projeté à 0.8% en 2019.

De plus, la Commission Européenne ainsi que le FMI jugent la prévision de croissance de 1.5% irréaliste. Cette dernière avoisinerait plutôt 1%, ce qui entraînerait un dérapage du déficit public. A noter que la dette publique italienne (131.2% du PIB en 2017) est la plus élevée en zone euro après celle de la Grèce. Bruxelles exige une nouvelle version du budget 2019 qui corresponde aux engagements pris par le pays. Dans le même temps, les agences de notation Moody's et S&P ont revu la note attribuée à la dette italienne. Moody's a décidé de dégrader sa note, de BBB à BBB-, dernier rang avant la catégorie spéculative. Cette note est cependant associée à une perspective stable, ce qui signifie que l'agence ne devrait pas dégrader sa notation dans les six mois à venir. S&P quant à elle a décidé de ne pas dégrader sa note, modifiant juste sa perspective. La notation reste donc BBB, avec une perspective « négative » au lieu de « stable ». Dans ce contexte, les taux d'intérêts italiens ont donc été agités au cours du mois d'octobre. En zone euro, la croissance pour le troisième trimestre a été de 0.20% en glissement trimestriel (soit 1.7% en glissement annuel). Ce chiffre a déçu, le consensus étant de 0.4%. Le taux d'inflation de la zone euro en octobre a été de 2.2% avec une inflation sous-jacente qui n'était que de 1.1%. Suite à sa réunion du 25 octobre, la BCE a décidé de laisser ses taux d'intérêt inchangés. Aux Etats-Unis, les données économiques restent solides, avec une croissance des salaires et un taux de chômage à 3.7%, un plus bas depuis 1969. L'indice PMI pour l'industrie manufacturière confirme la solidité de l'économie, même si des effets négatifs liés à l'incertitude pesant sur le commerce international, la hausse des taux d'intérêt et la vigueur du dollar commencent à se faire sentir. L'indice est tombé de 59.8 en septembre à 57.7, soit son niveau le plus bas depuis six mois. Sans surprise, la guerre commerciale menée par D Trump est restée d'actualité.

Dans ce contexte, le rendement sur le 2 ans italien à la fin du mois d'octobre était de 1.05% contre 1.01% à fin septembre, avec un plus haut à 1.54%. Le 2 ans allemand a quant à lui clôturé le 31 octobre à -0.63% contre -0.53% fin septembre.



PORTEFEUILLE

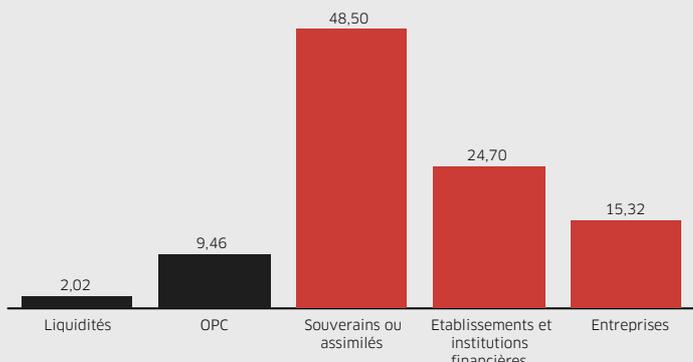
PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S)	PAYS
DE0001102366: BUND 1% 15/08/24	9,76%	Souverains ou assimilés (AAA / Aaa)	Allemagne
FR0011952647: BPCE 0% 25/06/26 *EUR	7,96%	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	6,19%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa3)	Italie
DE0001143279: STRIP INT 04/07/24	6,09%	Souverains ou assimilés (AAA / Aaa)	Allemagne
FR0013310026: CAFFIL 0.50% 19/01/26 *EUR	6,07%	Souverains ou assimilés (AA+ / Aaa)	France
IT0005045270: BTP 2.5% 01/12/24	6,05%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa3)	Italie
FR0013284908: CREDIT ARK 0.75% 05/10/27	6,04%	Etablissements et institutions financières (AAA / Aaa)	France

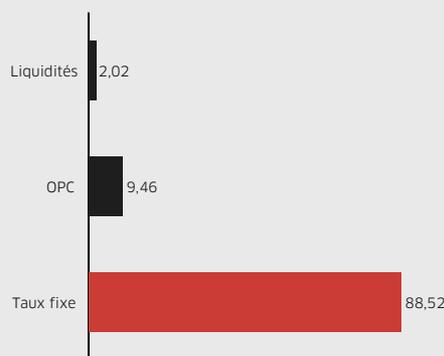
PORTFEUILLE

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

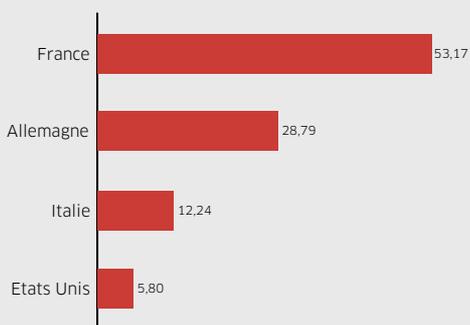
RÉPARTITION PAR CATEGORIE D'EMETTEURS



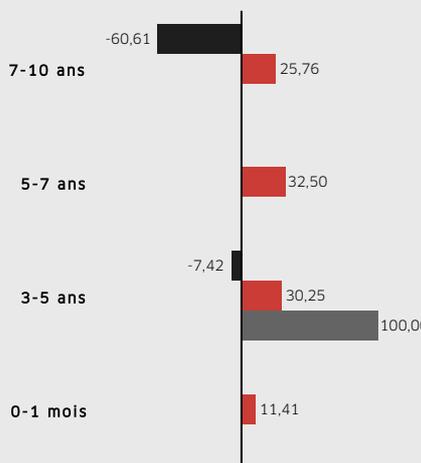
RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ TAUX PAR TRANCHE DE MATURITÉ

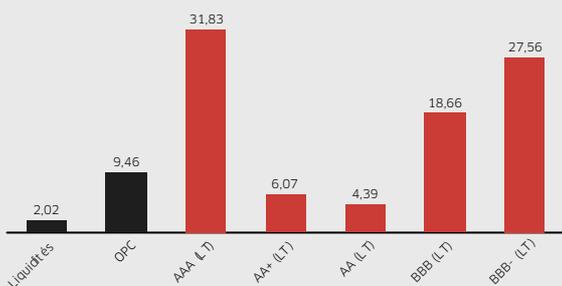


SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

1,631

	DÉCOMPOSITION		
	FUTURES	TITRES	INDICE
7-10 ans	-3,03	1,95	
5-7 ans		1,85	
3-5 ans	-0,37	1,22	3,99
0-1 mois		0,01	
TOTAL	-3,40	5,03	3,99

RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



■ 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).

