



# UNIGESTION

617

Profil de risque\*

## REPORTING DECEMBRE 2018

### CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE :	SICAV
CODE LEI :	969500LS982184TDE061
CODE ISIN :	FR0000095200
DATE DE CRÉATION :	23/02/1971 V.L. 15,24 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Deloitte & Associés
COMMERCIALISATEUR :	Banque Palatine
DOMINANTE FISCALE :	Eligible au PEA
NOTE :	La SICAV a changé d'orientation le 1er avril 2003 (anciennement "actions internationales").

### DESCRIPTION DE L'OPC

CLASSIFICATION AMF :	Actions des pays de l'Union Européenne
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE :	EURO STOXX 50 Net Return
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 :	1,196%

BASE 100 LE 31.12.2008

### ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 31.12.2018

### DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE AU 31.12.2018 :

**397,67 EUR**

ACTIF NET :  
29,35 M€

NOMBRE DE PARTS :  
73 799,603

PERFORMANCES

### PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	PERFORMANCES CUMULÉES				PERFORMANCES ANNUALISÉES	
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
UNIGESTION	30.11.2018	28.09.2018	29.12.2017	29.12.2017	31.12.2015	31.12.2013
INDICATEUR UNIGESTION*	-6,16%	-15,28%	-14,91%	-14,91%	-3,39%	-0,21%
ECART DE PERFORMANCE	-5,28%	-11,47%	-12,03%	-12,03%	-0,14%	1,97%
	-0,88%	-3,81%	-2,88%	-2,88%	-3,25%	-2,18%

\* 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	14,52%	14,52%	14,69%	15,87%
VOLATILITÉ INDICATEUR	15,07%	15,07%	15,67%	16,89%
TRACKING ERROR	3,54%	3,54%	3,53%	3,34%
RATIO D'INFORMATION	-1,03	-1,03	-0,96	-0,67
RATIO SHARPE OPC	-1,15	-1,15	-0,23	-0,01
RATIO SHARPE INDICATEUR	-0,86	-0,86	0	0,12

## 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	467,35€	434,80€	440,98€	395,41€	401,95€
ACTIF NET	53,76M€	59,19M€	64,18M€	55,64M€	56,56M€
	2017	2016	2015	2014	2013
PERFORMANCE DE L'OPC	7,49%	-1,40%	11,52%	-1,63%	20,10%
PERFORMANCE INDICATEUR	9,15%	3,72%	6,42%	4,01%	21,51%

## GESTION

## POLITIQUE DE GESTION Par Mary-Sol MICHEL



L'année boursière se termine dans la morosité, avec un nouveau recul des marchés européens en décembre, dans le sillage de Wall Street qui plonge de 9%.

Sur le mois, l'Eurostoxx 50 et le CAC 40 chutent tous deux de 5.4%, clôturant une année sombre. En 2018, la baisse atteint 14.3% pour l'Eurostoxx 50 et près de 11% pour le CAC 40, le plus mauvais millésime depuis 2011.

Les principaux facteurs d'inquiétude concernent l'ampleur du ralentissement macro-économique en particulier en Europe et en Chine, un climat politique tendu en raison de la montée du protectionnisme et du populisme. En Europe, les épineuses questions du Brexit, du budget italien et la crise des gilets jaunes ont accentué les tensions en fin d'année.

Lors de sa dernière réunion de l'année le 19 décembre, la Réserve Fédérale a procédé comme anticipé à une hausse des taux de 25 centimes, portant le taux plafonds des Fed Funds à 2.50%. Malgré le ralentissement macro-économique et la chute des marchés, J. Powell a indiqué que les perspectives n'avaient pas fondamentalement changé et que le FOMC continuait de voir une économie forte en 2019, ce qui justifiait la poursuite des hausses graduelles des taux. Deux hausses de taux supplémentaires sont prévues en 2019 par le FOMC, au lieu de trois précédemment. Cette communication pourtant mesurée a été mal prise par les marchés. Enfin en toute fin d'année, le blocage de l'administration américaine (shutdown) par D. Trump, en raison d'un bras de fer avec le Congrès pour imposer le financement du mur avec le Mexique a exacerbé la nervosité des investisseurs. Il nous semble que beaucoup de mauvaises nouvelles sont désormais intégrées dans les cours. Les niveaux de valorisation se sont beaucoup détendus et commencent à offrir de belles opportunités.

UNIGESTION a bénéficié ce mois-ci de son exposition sur le luxe et sur les gaz industriels, deux secteurs qui ont bien résisté. Ainsi, les titres LVMH et AIR LIQUIDE ont contribué positivement à la performance. La sous-pondération sur les valeurs bancaires a également joué positivement, le secteur enregistrant la pire performance mensuelle. En revanche, l'absence du secteur des utilities, seul secteur en hausse en décembre a pesé. Au sein des services informatiques, le fort repli de CAPGEMINI sans que la société ne modifie ses prévisions a également pesé.

Les principaux mouvements opérés ont consisté en début de mois à réduire à nouveau l'exposition sur les financières. Ce secteur présente une valorisation modeste. Néanmoins, la visibilité sur ses perspectives de croissance nous paraît réduite, dans un contexte de stabilité des taux longs et de ralentissement macro-économique. Ainsi, nous avons vendu INTESA SANPAOLO et AXA. Nous avons initié une position sur l'opérateur immobilier VONOVIA qui présente des perspectives de croissance favorables dans le résidentiel allemand. Au sein du secteur alimentation-boissons, nous avons allégé AB INBEV qui souffre d'une structure financière trop endettée suite à ses acquisitions, pour renforcer NESTLE. Nous avons également pris des profits sur SIEMENS HEALTHINEERS et renforcé AIR LIQUIDE.

## ACHATS

## PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
CH0038863350 : NESTLE NOM.	4 000,00
FR0000120073 : AIR LIQUIDE	2 000,00
DE000A1ML7J1 : VONOVIA SE	5 000,00

## VENTES

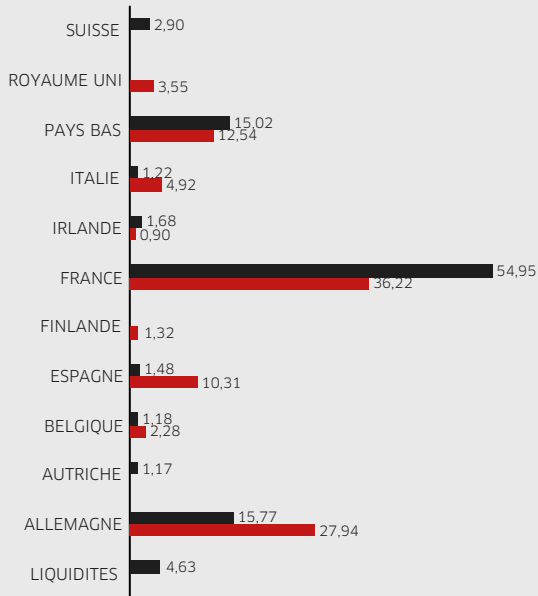
## PRINCIPALES VENTES DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
FR0000120628 : AXA	22 000,00
IT0000072618 : INTESA SANPAOLO	146 409,00
BE0974293251 : AB INBEV	4 000,00
FR0000121485 : KERING	600,00
FR0000131104 : BNP PARIBAS	4 000,00

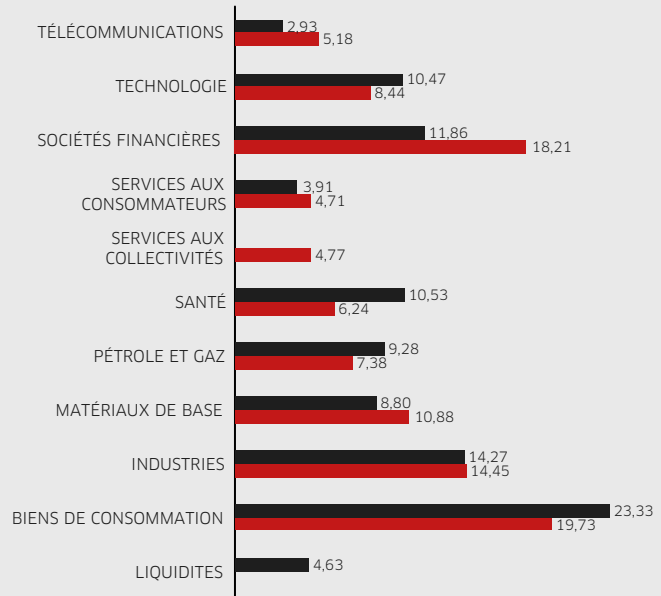
## PORTEFEUILLE

## RÉPARTITION DES RISQUES DE MARCHÉ

## GÉOGRAPHIQUE (EN %)



## PAR SECTEUR ICB (EN %)



## PORTEFEUILLE

## PRINCIPALES LIGNES ACTIONS DU PORTEFEUILLE

INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
LVMH	7,30%	Biens de consommation	France
SANOFI-AVENTIS	7,22%	Santé	France
TOTAL	6,88%	Pétrole et gaz	France
AIR LIQUIDE	4,86%	Matériaux de base	France
SAFRAN	3,95%	Industries	France

## PERFORMANCES

## CONTRIBUTIONS A LA PERF. MENSUELLE

## MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.11.2018 AU 31.12.2018

INTITULÉ DU TITRE	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
LVMH	0,20%	6,97%
AIR LIQUIDE	0,07%	4,33%
PERNOD RICARD	0,05%	3,56%
INTESA SANPAOLO	0,01%	0,96%
FAURECIA	0,00%	0,39%

## 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).

