

REPORTING MENSUEL

INFO

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE :	SICAV
CODE LEI :	9695005JA0WO667KVQ87
CODE ISIN :	Part C: FR0010038257 Part D: FR0000930471
DATE DE CRÉATION :	Part C: 19/01/2004 V.L. 73,12 EUR Part D: 11/01/1988 V.L. 58,36 EUR Palatine Asset Management
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Caceis Bank
DÉPOSITAIRE :	Deloitte & Associés
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	CONSERVATEUR FINANCE
COMMERCIALISATEUR :	Eligible au PEA
DOMINANTE FISCALE :	

INFO

DESCRIPTION DE L'OPC

CLASSIFICATION AMF :	Actions des pays de l'Union Européenne
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE :	FTSE EUROFIRST 300 EUROZONE TR
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 :	5,00 % (maximum)
COMMISSION DE RACHAT :	Aucune
POLITIQUE DES REVENUS :	Capitalisation/Distribution
CLÔTURE DE L'EXERCICE :	Dernier jour de bourse du mois de septembre
FRAIS DE GESTION TTC :	1,196%

BASE 100 LE 31.10.2008

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 31.10.2018

DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE :	Part C : 185,73 EUR / Part D : 105,75 EUR
ACTIF NET :	Part C : 111,73 M€ / Part D : 55,50 M€
NOMBRE DE PARTS :	Part C : 601 584,016 / Part D : 524 826,997

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	PERFORMANCES CUMULÉES				PERFORMANCES ANNUALISÉES	
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
CONSERVATEUR UNISIC (C)	28.09.2018	31.07.2018	29.12.2017	31.10.2017	30.10.2015	31.10.2013
CONSERVATEUR UNISIC (D)	-7,41%	-8,52%	-6,80%	-9,03%	-1,10%	3,01%
INDICATEUR CONS. UNISIC*	-7,42%	-8,52%	-6,80%	-9,02%	-1,10%	3,01%
ECART DE PERFORMANCE	-6,45%	-9,22%	-5,69%	-8,48%	2,94%	5,91%
	-0,96%	0,70%	-1,11%	-0,55%	-4,04%	-2,90%

* 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 29.12.2017	1 an 31.10.2017	3 ans 30.10.2015	5 ans 31.10.2013
VOLATILITÉ OPC	12,63%	11,93%	13,32%	14,34%
VOLATILITÉ INDICATEUR	14,80%	13,95%	15,04%	16,02%
TRACKING ERROR	4,39%	4,07%	3,82%	3,81%
RATIO D'INFORMATION	-0,27	-0,09	-1,04	-0,71
RATIO SHARPE OPC	-0,83	-0,92	-0,11	0,19
RATIO SHARPE INDICATEUR	-0,63	-0,76	0,17	0,34

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	136,81M€	131,88M€	112,74M€	89,76M€	73,46M€
ACTIF NET PART D	73,27M€	75,00M€	78,77M€	72,63M€	76,28M€
	2017	2016	2015	2014	2013
PERFORMANCE PART C	6,78%	-1,02%	12,46%	2,05%	18,29%
PERFORMANCE PART D	6,78%	-1,02%	12,46%	2,05%	18,28%
PERFORMANCE INDICATEUR	13,22%	5,33%	10,03%	5,26%	24,04%
	01.12.2017	29.11.2016	27.11.2015	28.11.2014	29.11.2013
DIVIDENDE NET	0,89 €	1,68 €	1,43 €	1,31 €	2,61 €

GESTION

POLITIQUE DE GESTION Par Pierre DUVAL



Le mois a vu une forte correction des marchés actions. Les tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis, les inquiétudes qui reviennent sur la zone euro avec l'Italie et le resserrement monétaire aux Etats-Unis ont pesé.

A cela s'ajoutent pour la zone euro des signes de ralentissement économique qui se manifestent dès ce troisième trimestre avec des publications de résultats qui ont réservé beaucoup de mauvaises surprises.

Nous avons été très impactés par des sociétés qui auraient dû avoir un positionnement défensif dans un environnement plus compliqué et qui avaient tenu des réunions très positives sur leurs activités et leurs perspectives dans les semaines précédant la publication de leurs résultats.

Cela a été le cas de Bouygues, Atos et Michelin. Les sanctions ont été très fortes avec des baisses de plus de 10% le jour des publications alors que les révisions en baisse étaient souvent modérées, mais le marché a sanctionné une communication défaillante.

Nous avons conservé l'essentiel de nos positions sur ces titres aujourd'hui très décotés. Nous avons juste arbitré la moitié de la position d'Atos sur Cap Gemini, également dans le secteur des SSII sur lequel nous restons très confiants, qui a également beaucoup baissé alors que la société a publié de très bons résultats et revu ses perspectives à la hausse.

Nos positions sur le luxe ont également souffert malgré la publication de résultats de grandes qualités. Le marché craint un ralentissement du marché chinois qui ne semble cependant perçu par aucun des grands acteurs du secteur. Nous avons néanmoins décidé de concentrer nos positions dans le secteur sur LVMH, plus diversifié et dont les résultats sont moins volatils.

Nous conservons notre positionnement privilégiant les secteurs à bonne visibilité, avec notamment des positions importantes sur la consommation non cyclique.

ACHATS

PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
NL0010273215 : ASML HOLDING	22 000,00
FR0000121014 : LVMH	8 000,00
FR0000120503 : BOUYGUES	60 000,00
FR0000125338 : CAPGEMINI	15 000,00
FR0000073272 : SAFRAN	10 000,00

VENTES

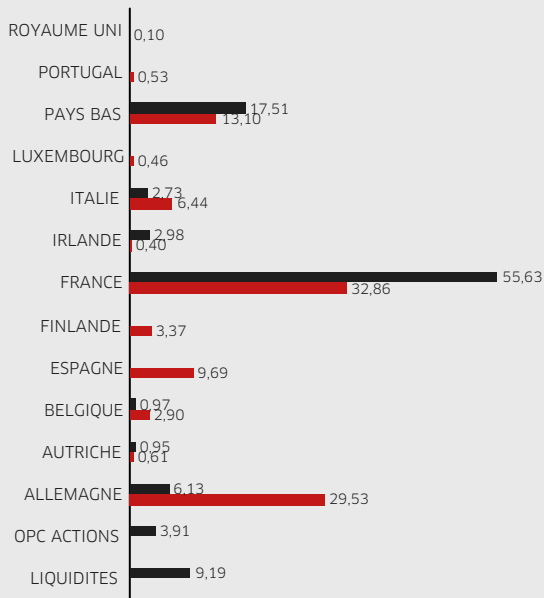
PRINCIPALES VENTES DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
NL0000009827 : DSM NV	60 000,00
FR0000045072 : CREDIT AGRICOLE	200 000,00
FR0000121485 : KERING	6 000,00
FR0000051732 : ATOS ORIGIN	30 000,00
FR0000120578 : SANOFI-AVENTIS	20 000,00

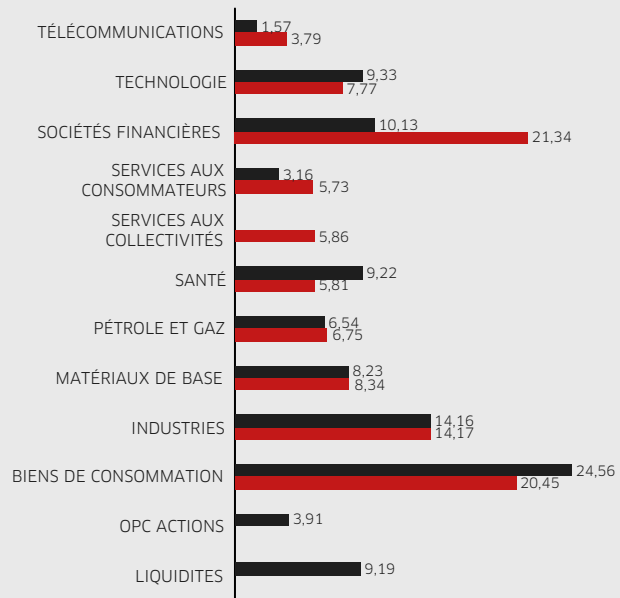
PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DES RISQUES DE MARCHÉ

GÉOGRAPHIQUE (EN %)



PAR SECTEUR ICB (EN %)



CONSERVATEUR UNISIC | 31.10.2018

INDICATEUR CONS. UNISIC | 31.10.2018

PORTEFEUILLE

PRINCIPALES LIGNES ACTIONS DU PORTEFEUILLE

INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
SANOFI-AVENTIS	7,07%	Santé	France
TOTAL	5,59%	Pétrole et gaz	France
LVMH	5,30%	Biens de consommation	France
AIR LIQUIDE	4,48%	Matériaux de base	France
SAFRAN	4,09%	Industries	France

PERFORMANCES

CONTRIBUTIONS A LA PERF. MENSUELLE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 28.09.2018 AU 31.10.2018

INTITULÉ DU TITRE	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
SANOFI-AVENTIS	0,19%	7,38%
CAPGEMINI	0,07%	2,00%
RECORDATI INDUSTRIA	0,03%	1,83%
CHIMICA E		
ORANGE	0,01%	1,52%
CARREFOUR	0,01%	0,51%

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 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).

