



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 |

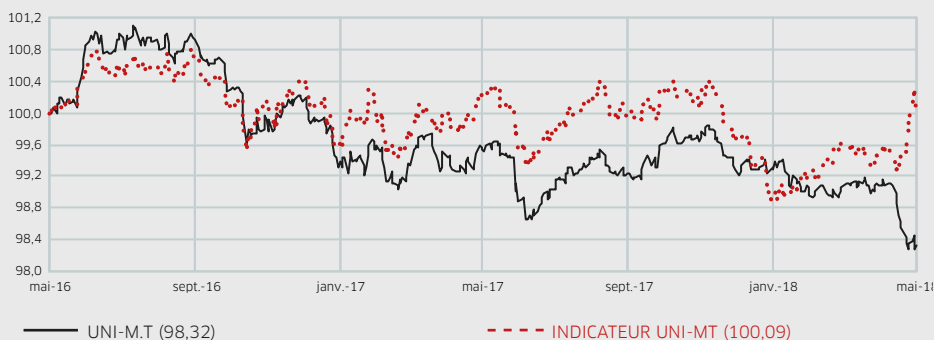
INFO

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 31.05.2016

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 31.05.2018

DONNÉES DE L'OPC

| | |
|----------------------|---|
| VALEUR LIQUIDATIVE : | Part C : 225,17 EUR / Part D : 169,36 EUR |
| ACTIF NET : | Part C : 16,40 M€ / Part D : 596 935,84 € |
| NOMBRE DE PARTS : | Part C : 72 819,516 / Part D : 3 524,585 |

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

| | PERFORMANCES CUMULÉES | | | | PERFORMANCES ANNUALISÉES | |
|----------------------|-----------------------|----------------------|-------------------|--------------------|--------------------------|---------------------|
| | 1 mois 30.04.2018 | 3 mois 28.02.2018 | YTD 29.12.2017 | 1 an 31.05.2017 | 3 ans 29.05.2015 | 5 ans 31.05.2013 |
| UNI-MT (C) | -0,78% | -0,77% | -0,98% | -1,24% | -0,42% | 0,43% |
| UNI-MT (D) | -0,78% | -0,77% | -0,98% | -1,24% | -0,42% | 0,43% |
| INDICATEUR UNI-MT | 0,60% | 0,85% | 0,41% | -0,17% | 0,57% | 1,11% |
| ECART DE PERFORMANCE | -1,38% | -1,62% | -1,39% | -1,07% | -0,99% | -0,68% |

RISQUE

INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

| | INDICATEURS ANNUALISÉS | | | |
|-------------------------|------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| | YTD 29.12.2017 | 1 an 31.05.2017 | 3 ans 29.05.2015 | 5 ans 31.05.2013 |
| VOLATILITÉ OPC | 1,01% | 1,13% | 1,61% | 1,86% |
| VOLATILITÉ INDICATEUR | 1,33% | 1,32% | 1,39% | 1,59% |
| TRACKING ERROR | 1,79% | 1,19% | 1,08% | 1,22% |
| RATIO D'INFORMATION | -1,65 | -0,73 | -0,85 | -0,52 |
| RATIO SHARPE OPC | -1,99 | -0,76 | -0,06 | 0,32 |
| RATIO SHARPE INDICATEUR | 0,72 | 0,02 | 0,59 | 0,77 |
| BÊTA | -0,13 | 0,46 | 0,87 | 0,89 |

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

L'Europe a été marquée au fer rouge durant ce mois de Mai.

L'émergence des partis populistes en Europe s'est confirmée avec la création d'un gouvernement atypique en Italie.

En effet, c'est une coalition aussi unique qu'inattendue qui va diriger le pays : la Ligue du nord et le Mouvement 5 étoiles se sont entendus afin de former un gouvernement, non sans difficulté.

Les marchés financiers ont réagi de manière virulente à cette nouvelle. Le rendement d'état italien à 10 ans s'est envolé de 99 points de base sur le mois, à 2,77% de taux actuariel avec un plus haut à 3,15%. La proposition d'un gouvernement largement eurosceptique par la coalition a pesé lourdement sur l'ensemble de la courbe d'emprunt d'état Italien. L'euro en retour se déprécie logiquement pour atteindre son plus bas de l'année et se vend contre 1.15 dollars, et clôture le mois en se vendant à 1.17 dollars. Pour se prémunir de ce risque spécifique, les opérateurs ont largement investi dans les emprunts d'états dits « core », France et Allemagne. Le « Fly to Quality » a entraîné un resserrement de 22 points de base sur l'emprunt d'état Allemand, pour un taux actuariel de 0.34 % en fin de mois. Coté macroéconomie en Europe, le dernier chiffre de l'inflation a montré une accélération en Mai, à 1.9% contre 1.2% en Avril. L'effet pétrole a joué sur ce chiffre, celle-ci se trouve actuellement à un moment charnière, et devra donc trouver les clefs pour sortir vers le haut des événements récents, si elle veut continuer à peser sur la scène internationale mais aussi simplement pérenniser son modèle de marché commun.

La performance négative d'UNI MT est principalement due à la détention de lignes de souverain italien représentant 12% du portefeuille. L'OPC perd 78bps sur le mois de mai 2018 et 98bps depuis le début de l'année.



PORTEFEUILLE

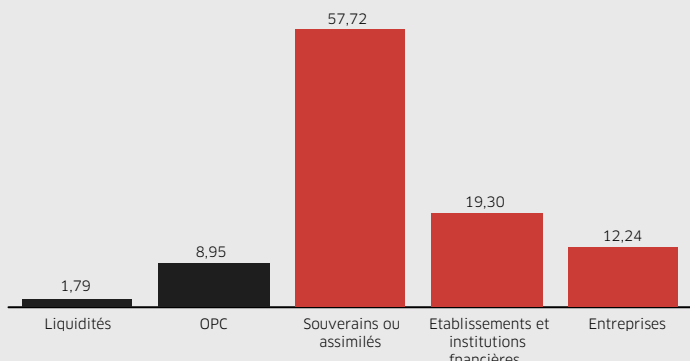
PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES)

| CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE | % ACTIF | CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S) | PAYS |
|--|---------|---|-----------|
| DE0001102366: BUND 1% 15/08/24 | 9,50% | Souverains ou assimilés (AAA / Aaa) | Allemagne |
| FR0013310026: CAFFIL 0.50% 19/01/26 *EUR | 9,35% | Souverains ou assimilés (AA+ / Aaa) | France |
| FR0011952647: BPCE 0% 25/06/26 *EUR | 7,63% | Etablissements et institutions financières (A / Baa3) | France |
| FR0012949949: ACCOR 2.375% 17/09/23 *EUR | 6,42% | Entreprises (BBB- / -) | France |
| IT0005028003: BTP 2.15% 15/12/21 | 6,06% | Souverains ou assimilés (BBB / Baa2) | Italie |
| IT0005045270: BTP 2.5% 01/12/24 | 5,96% | Souverains ou assimilés (BBB / Baa2) | Italie |
| FR0012688208: CAFFIL 0.20% 27/04/23 *EUR | 5,89% | Souverains ou assimilés (- / Aaa) | France |
| DE0001143279: STRIP INT 04/07/24 | 5,88% | Souverains ou assimilés (AAA / Aaa) | Allemagne |

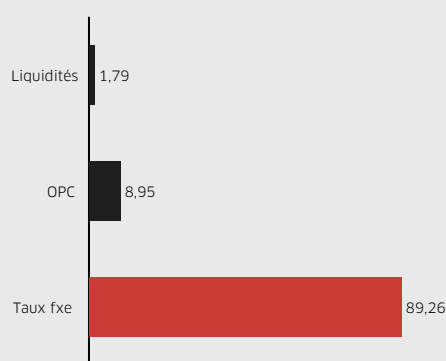
PORTEFEUILLE

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

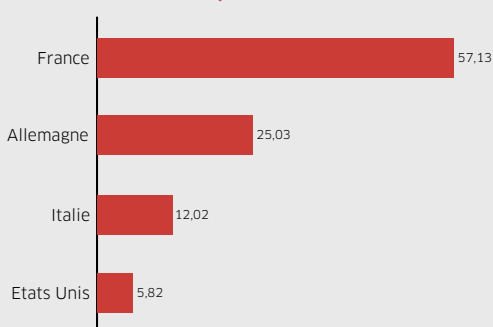
RÉPARTITION PAR CATEGORIE D'EMETTEURS



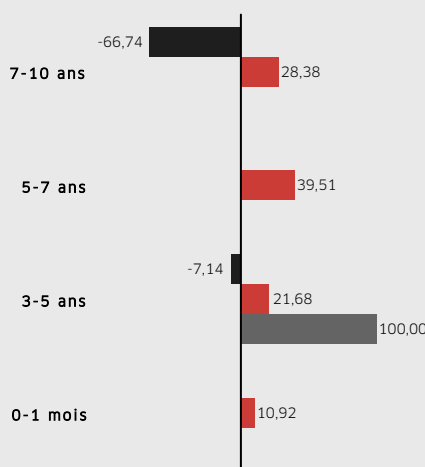
RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITE TAUX PAR TRANCHE DE MATURITE

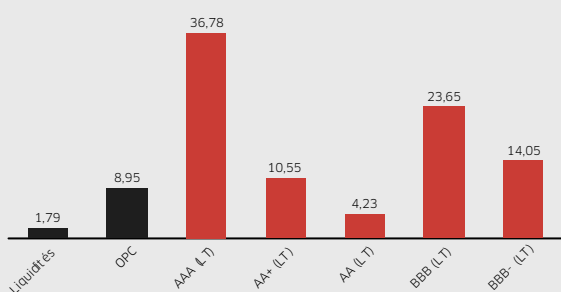


SENSIBILITE TOTALE DU FONDS

1,735

| | DÉCOMPOSITION | | |
|--------------|---------------|-------------|-------------|
| | FUTURES | TITRES | INDICE |
| 7-10 ans | -3,34 | 2,24 | |
| 5-7 ans | | 2,27 | |
| 3-5 ans | -0,36 | 0,89 | 3,94 |
| 0-1 mois | | 0,03 | |
| TOTAL | -3,69 | 5,43 | 3,94 |

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.

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).

Palatine Asset Management - Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 1 917 540 €
 Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 05000014 - Siège social : 42 rue d'Anjou 75008 PARIS
 950 340 885 RCS PARIS - Une société du groupe BPCE
 Site internet : www.palatine-am.com | e-mail : amr-reporting@palatine.fr | Tél : 01.55.27.96.29 ou 01.55.27.94.26 | Fax : 01.55.27.97.00

Ce document non contractuel ne présente pas un caractère publicitaire ou promotionnel. Les informations contenues dans ce document sont données à titre purement indicatif. Pour tout complément, vous devez vous reporter au DICI et au prospectus.
 Sources : Palatine AM, CACEIS Fund Administration, ITM Concepts, Bloomberg.

