



# PALATINE MOMA (R)

17

Profil de risque\*

## REPORTING MAI 2019

### CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

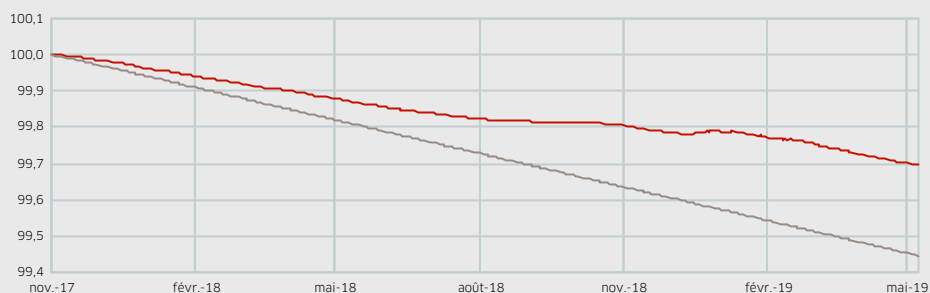
FORME JURIDIQUE :	FCP
CODE LEI :	96950043YRRXGP8CYL47
CODE ISIN :	FR0013287315
DATE DE CRÉATION :	23/11/2017 V.L. 587,55 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Deloitte Marque Gendrot
COMMERCIALISATEUR :	Palatine Asset Management & Banque Palatine
UCITS (OPCVM) :	Oui

### DESCRIPTION DE L'OPC

CLASSIFICATION AMF :	Fonds monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) Court Terme
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE :	Eonia
DURÉE RECOMMANDÉE :	Inférieure à 3 mois
DÉVISE DE COMPTABILITÉ :	Euro
PÉRIODE DE VALORISATION :	Quotidienne
CONDITIONS DE SOUS/RACHAT :	Centralisation chaque jour avant 12h30. Exécution sur la dernière VL connue.
COMMISSION DE SOUSCRIPTION :	Aucune
COMMISSION DE RACHAT :	Aucune
POLITIQUE DES REVENUS :	Capitalisation
CLÔTURE DE L'EXERCICE :	Dernier jour de bourse de septembre
TAUX DE FRAIS DE GESTION :	1,00% TTC max.

BASE 100 LE 23.11.2017

### ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



### DONNEES AU 30.05.2019

VALEUR LIQUIDATIVE :  
585,752 EUR

ACTIF NET GLOBAL :  
718,59 M€

### PERFORMANCES

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

	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an
PERFORMANCES CUMULÉES	29.04.2019	28.02.2019	29.11.2018	31.12.2018	31.05.2018
PALATINE MOMA (R)	-0,02%	-0,07%	-0,11%	-0,09%	-0,18%
INDICATEUR PALATINE MOMA	-0,03%	-0,09%	-0,18%	-0,15%	-0,37%
ECART DE PERFORMANCE	0,01%	0,02%	0,07%	0,06%	0,19%
PERFORMANCES ANNUALISÉES	29.04.2019	28.02.2019	29.11.2018	31.12.2018	31.05.2018
PALATINE MOMA (R)	-0,29%	-0,29%	-0,21%	-0,21%	-0,18%
INDICATEUR PALATINE MOMA	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,37%
ECART DE PERFORMANCE	0,08%	0,08%	0,16%	0,16%	0,19%

## RISQUE

## INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

## INDICATEURS ANNUALISÉS

	YTD	1 an
	31.12.2018	31.05.2018
VOLATILITÉ OPC	0,03%	0,02%
VOLATILITÉ INDICATEUR	0,01%	0,01%
TRACKING ERROR	0,03%	0,02%

## 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

	31.12.2018	29.12.2017
VALEUR LIQUIDATIVE PART R	586,26€	587,44€
ACTIF NET PART R	49,81M€	55,48M€
	2018	
PERFORMANCE DE L'OPC	-0,20%	
PERFORMANCE INDICATEUR	-0,37%	

## GESTION

## POLITIQUE DE GESTION

Au mois de mai, la FED a décidé de ne pas relever ses taux directeurs et reste prudente concernant ses prochaines décisions.

De plus, suite aux élections européennes et la victoire de la Ligue (le parti d'extrême droite de Matteo Salvini), la Commission Européenne a annoncé envisager une sanction disciplinaire à l'encontre de l'Italie qui ne fournit pas assez d'effort pour contenir son déficit et la dette nationale.

En effet, selon ses prévisions, la Commission Européenne prévoit que la dette italienne atteindra 133,7% du PIB en 2019, soit plus du double de la limite fixée à 60% du PIB.

Les spreads des pays cœur se sont resserrés, avec un 10 ans Allemand passant de 0,01% à fin Avril à -0,20% à fin mai et un 10 ans Américain qui fini le mois à 2,13%. Les taux italiens se sont quant eux écartés tout en restant volatils, avec un pic pour le 10 Ans à 2,75% et qui finit le mois à 2,67% contre 2,55%.

Les indices CDS iTraxx se sont écartés au cours du mois de Mai. L'Itraxx Xover (High Yield) s'est écarté de 62 points à 310 points, tandis que l'indice Main (Investment grade) s'est écarté de 14 points à 72 points à fin mai. Sur le primaire, on a vu plusieurs émetteurs comme Fidelity National Information Services venu pour 5 milliards d'euros sur six souches à échéances 2 ans, 4 ans, 8 ans, 11 ans et 20 ans ou encore Total venu sur des échéances à 9 ans et à 20 ans.

Les courbes des taux courts restent plates avec un EONIA à -0,36% en fin de mois et un Euribor 3 mois à -0,31%. La BCE ne nous laissant pas envisager une hausse des taux courts à court terme.

La performance du fonds s'est établie à -0,02% sur le mois, la WAM est de 57 jours et la WAL de 61 jours. De plus, la gestion a investi sur SIXT qui est revenu sur le marché. Après une notation interne réalisée, un nouveau nom est entré dans notre scope d'investissement : ITT, un fabricant américain de composants industriels. Nous restons fortement pondérés sur les émetteurs allemands et français.

Rémi DURAN



## PORTEFEUILLE

## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE

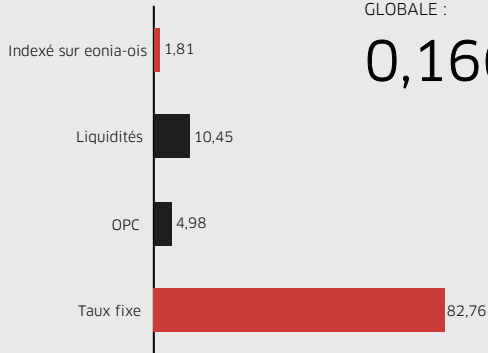
NOMBRE TOTAL DE LIGNES: 56

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S)	PAYS
DE000A2LZGR9: NEU CP SIXT SE 22/07/2019 PRECOMP	4,17%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	Allemagne
DE000A2X2LG5: NEU CP METRO AG 01/07/2019 PRECOM	4,17%	Entreprises (A-3 / P-3)	Allemagne
FR0125642951: NEU CP FAURECIA 27/06/2019 PRECOM	4,04%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0125604225: NEU CP BELLON SA 24/06/2019 PRECO	3,48%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0125615775: NEU CP ECONOCOM GRP 27/08/2019 PR	3,48%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	Belgique
XS1969779294: ECP RWE AG 24/06/2019 PRECOMPTE	2,78%	Entreprises (- / P-3)	Allemagne
FR0125535106: NEU CP ACCOR SA 05/06/2019 PRECOM	2,78%	Entreprises (A-3 / -)	France
FR0125535825: NEU CP DECATHLON SA 03/06/2019 PR	2,78%	Entreprises (A-2 / -)	France

## PORTEFEUILLE

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

## RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



SENSIBILITÉ GLOBALE :

0,166

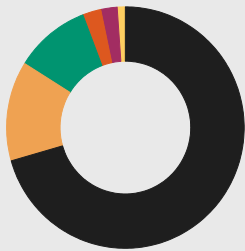
## PRINCIPAUX EMETTEURS

COFINIMMO SA (CORPORATES)	6,68%
METRO AG (CORPORATES)	5,57%
OSTRUM CASH EURIBO (AUTRE)	4,98%
STEF TFE (CORPORATES)	4,87%
DECATHLON SA (CORPORATES)	4,87%

## CATEGORIE DES EMETTEURS

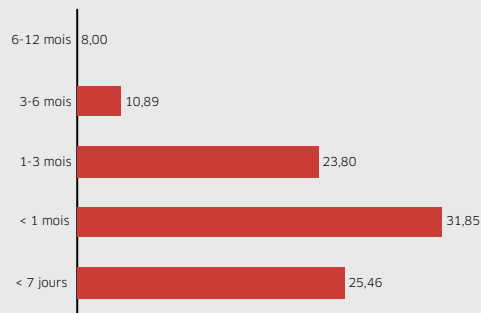
Corporates	78,68%
Financières	5,88%
Liquidités	10,45%
OPC	4,98%

## RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



France	70,5
Allemagne	13,5
Belgique	10,2
Italie	2,6
Luxembourg	2,1
Royaume Uni	1,2
Total :	100

## RÉPARTITION PAR MATURITÉ



WAM : 57j

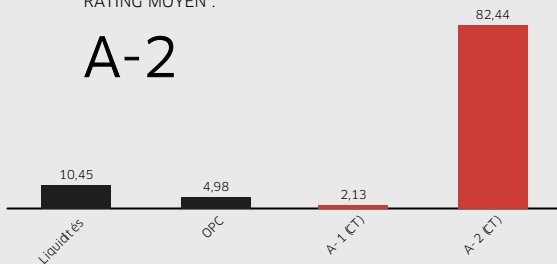
WAL : 61j

WAM : Weighted Average Maturity (Maturité moyenne pondérée) en jours  
 WAL : Weighted Average Life (Durée de vie moyenne pondérée) en jours

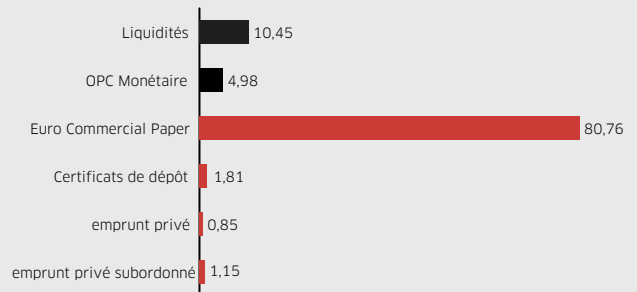
## RÉPARTITION PAR NOTATION (S&amp;P OU EQUIVALENT)

RATING MOYEN :

A-2



## RÉPARTITION PAR TYPE D'INSTRUMENTS



## 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.

## REGLEMENT M.M.F. - FONDS MONÉTAIRES

Un fonds monétaire n'est pas un investissement garanti. Un fonds monétaire ne s'appuie sur aucun soutien extérieur pour garantir sa liquidité ou pour stabiliser sa valeur liquidative. Un investissement dans un fonds monétaire diffère d'un investissement dans des dépôts (bancaires) : le capital investi peut en effet fluctuer (selon les fluctuations subies par l'actif du fonds) et il y a donc un risque de ne pas récupérer le montant de départ. Le risque de perte en capital est donc supporté par l'investisseur.

## 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 indicels 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.

