

PALATINE ABSOLUMENT (B)

Reporting mensuel Décembre 2018 (données au 31/12/2018)



CARACTERISTIQUES DE L'OPC

Forme Juridique :	FCP
Code ISIN :	FR0010706952
Date de création :	11 Février 2009
Valeur Liquidative de création :	50,00 EUR
Société de Gestion :	Palatine Asset Management
Dépositaire :	Caceis Bank
Commissaire aux comptes :	Deloitte Marque Gendrot
Commercialisateur :	Palatine Asset Management & Banque Palatine
Conforme normes européennes	OUI

DESCRIPTION DE L'OPC

Classification AMF :	Aucune (fonds mixte)
Indicateur de référence :	EONIA
Durée recommandée :	Supérieure à 2 ans
Devise de comptabilité :	Euro
Période de valorisation :	Quotidienne
Conditions de sous / rachat :	Centralisation chaque jour avant 12h00. Exécution sur la base de la prochaine VL.
Commission de souscription :	1,00% dégressif
Commission de rachat :	Aucune
Politique des revenus :	Capitalisation
Clôture de l'exercice :	Dernier jour de bourse du mois de mars.
Frais de Gestion TTC :	Part fixe : 1,55% max ; part variable : 20% de la performance du FCP excédant 5%.

EVOLUTION DES PERFORMANCES

(base 100 le 11/02/2009)



DONNEES DE L'OPC

Actif net global :

4,47 M€

Dont Part B :

0,22 M€

Nombre de parts :

4 828,000

Valeur Liquidative :

44,60 EUR

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	Performances cumulées				Performances annualisées	
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
PALATINE ABSOLUMENT (B)	30/11/2018	28/09/2018	29/12/2017	29/12/2017	31/12/2015	31/12/2013
INDICATEUR PALATINE ABSOLU	0,13%	-1,39%	-4,11%	-4,11%	-2,55%	-1,91%
Ecart de performance	-0,03%	-0,09%	-0,37%	-0,37%	-0,35%	-0,21%
	0,16%	-1,30%	-3,74%	-3,74%	-2,20%	-1,70%

INDICATEURS DE RISQUE (pas : hebdomadaire)

	Indicateurs annualisés			
	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité OPC	29/12/17	29/12/17	31/12/15	31/12/13
Volatilité indicateur	1,63%	1,63%	1,82%	2,52%
Tracking error	- %	- %	0,01%	0,03%
Ratio d'information	1,63%	1,63%	1,82%	2,52%
	-2,36	-2,36	-1,22	-0,68

POLITIQUE DE GESTION

2018 aura été une année de correction pour le marché des obligations à haut rendement. Comme pour la plupart des classes d'actifs, le marché du high Yield en euro va terminer l'année dans le rouge.

Une évolution de marché qui s'est également illustrée au niveau de la collecte nette, les sorties de capitaux atteignant 7,011 milliards d'euros de janvier à fin novembre, soit environ 10 % des encours sous gestion en Europe.

La fin du QE par la BCE impacte de manière indirecte le marché du High Yield, en effet beaucoup d'investisseurs se sont retournés vers le marché du HY en 2016 et 2017 pour capter le rendement que n'offraient plus les obligations investment grade.

En outre, la forte corrélation entre le marché du HY et le marché actions a accentué la déroute du marché High Yield dans le dernier trimestre de l'année 2018.

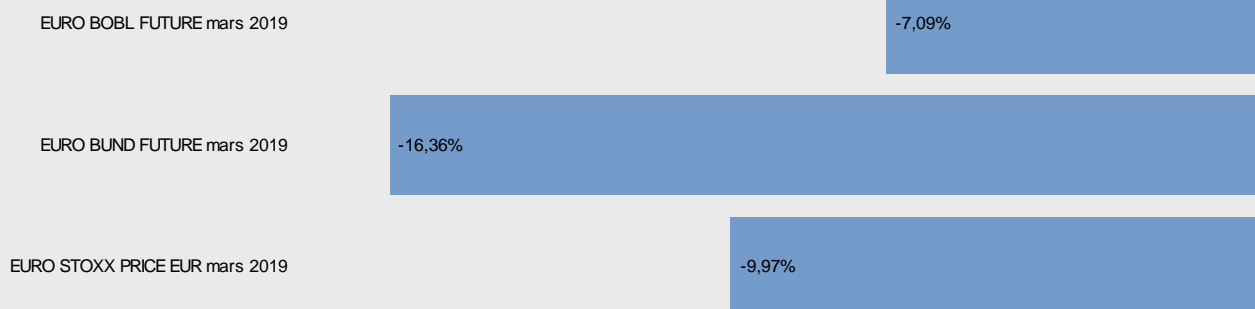
Les spreads sur l'ITraxx Xover se sont écartés de plus de 130 points durant l'année 2018. La normalisation du marché se ressent aussi sur le marché primaire : les investisseurs ne sont plus prêts à tout acheter. En 2018, environ une douzaine de nouvelles émissions de dette high Yield ont échoué, ce qui est beaucoup pour le marché européen et qui est surtout très élevé par rapport aux années précédentes. Les investisseurs sont devenus plus sélectifs. Cette normalisation du marché ouvre donc des opportunités. De fait, les taux de défaut restent contenus, autour de 2 %, soit sous leur moyenne de long terme de 3,75 % selon Moody's.

HISTORIQUE

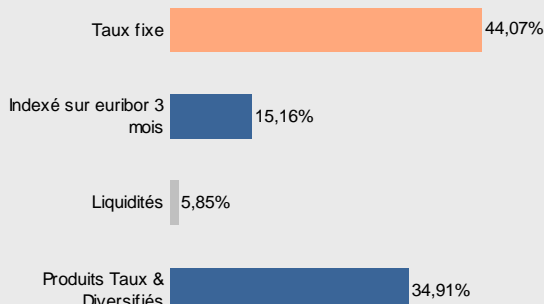
V.L. Part B	29/12/17	30/12/16	31/12/15	31/12/14	31/12/13
	46,51€	46,37€	48,19€	50,03€	49,11€
A.N. Part B	0,23M€	0,22M€	1,69M€	0,94M€	1,47M€
Perf. OPC	2017	2016	2015	2014	2013
	0,30%	-3,78%	-3,68%	1,87%	1,57%
Perf. indicateur	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%	0,09%

Les performances passées sont basées sur des chiffres ayant trait aux années écoulées et ne sauraient présager des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

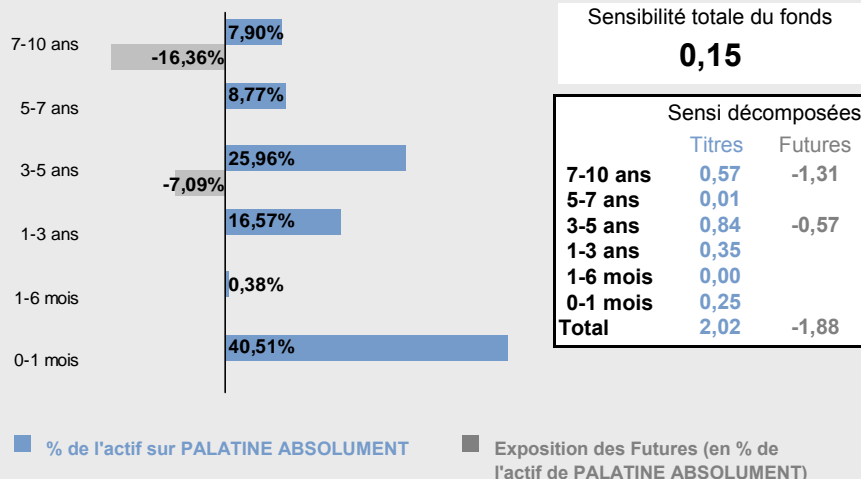
REPARTITION DE L'ALLOCATION DES ENGAGEMENTS A TERMES (FUTURES ET OPTIONS)



ALLOCATION D'ACTIFS



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITE PAR TRANCHE DE MATURITE



Sensibilité totale du fonds

0,15

Sensi décomposées

	Titres	Futures
7-10 ans	0,57	-1,31
5-7 ans	0,01	
3-5 ans	0,84	-0,57
1-3 ans	0,35	
1-6 mois	0,00	
0-1 mois	0,25	
Total	2,02	-1,88

Le 0-1 mois inclus les titres OPC et les liquidités

PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONETAIRES)

Code ISIN et intitulé du titre	% Actif Net	Catégorie et notation (S&P / Moody's)	Pays
DE0001102317: BUND 1.5% 15/05/23	19,54%	Souverains ou assimilés (AAA / Aaa)	Allemagne
FR0010377564: SEM OPTIMUM	17,79%	OPC Obligataire Euro	France
XS1622630132: ALLERGAN FU 0.50% 06/21 *EUR	8,96%	Entreprises (BBB / Baa3)	Etats Unis
XS1611255719: BCO SANTA Eurib3 05/24 *EUR	8,77%	Etablissements et institutions financières (A- / Baa1)	Espagne
FR0013131877: OAT 0.5% 25/05/26	7,93%	Souverains ou assimilés (AA / Aa2)	France
XS0525912449: BARCL LOND 6% 14/01/21 *EUR	7,64%	Etablissements et institutions financières (BBB- / Ba1)	Royaume Uni
DE000DL19TQ2: DEUTSCHE BANK TV17-160522	6,39%	Etablissements et institutions financières (BBB- / Baa3)	Allemagne

RECAPITULATIF DES PERFORMANCES MENSUELLES

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Perf. Annuelle
Année 2018	0,22%	-0,54%	-1,14%	0,17%	-1,31%	-0,44%	0,20%	-0,53%	0,60%	-0,44%	-1,09%	0,13%	-4,11%
Année 2017	0,11%	0,02%	0,50%	0,21%	0,17%	-0,13%	-0,04%	-0,43%	-0,09%	-0,04%	0,04%	-0,02%	0,30%
Année 2016	0,21%	-1,04%	-0,04%	-0,33%	-0,55%	-0,99%	-0,09%	-0,17%	-0,56%	0,28%	-0,54%	-0,02%	-3,78%
Année 2015	1,16%	1,19%	-0,18%	-1,37%	-1,39%	-1,67%	-0,27%	1,33%	0,04%	-1,23%	-1,13%	-0,17%	-3,68%
Année 2014	-1,04%	0,04%	-0,02%	-0,39%	0,56%	1,07%	0,71%	1,19%	0,26%	-0,88%	0,66%	-0,28%	1,87%
Année 2013	1,08%	-0,51%	0,86%	0,22%	-0,22%	0,39%	-0,26%	-1,02%	-0,45%	1,57%	0,12%	-0,18%	1,57%
Année 2012	1,43%	2,94%	0,54%	-1,72%	-0,18%	-0,41%	-0,43%	-0,66%	-0,04%	0,04%	-1,00%	1,26%	1,70%
Année 2011	0,40%	0,66%	-0,58%	-0,20%	-1,60%	-0,37%	-0,82%	0,99%	1,06%	-0,66%	-3,57%	-0,02%	-4,69%
Année 2010	-1,16%	-1,35%	0,84%	-0,24%	0,84%	-0,67%	-0,96%	0,93%	-1,56%	0,67%	-0,68%	1,07%	-2,29%
Année 2009		-0,08%	-0,82%	1,27%	0,80%	0,55%	-0,02%	-0,20%	0,97%	-0,47%	0,33%	-0,23%	



* 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 à 7, en fonction de son niveau croissant de 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

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.