



PALATINE INSTITUTIONS

117

Profil de risque*

REPORTING FEVRIER 2019

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

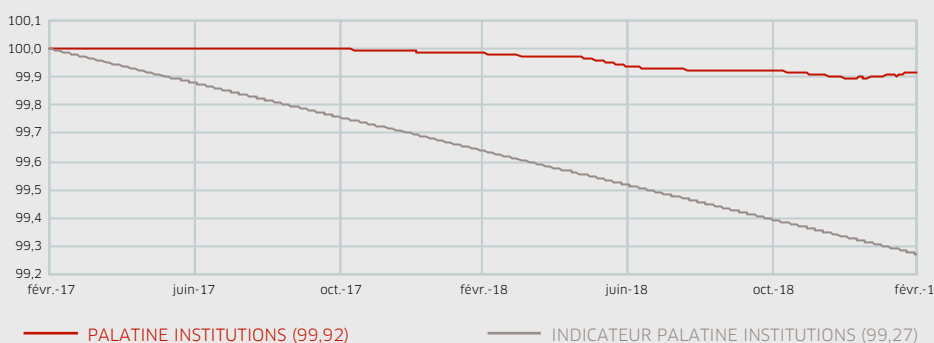
FORME JURIDIQUE :	SICAV
CODE LEI :	969500O2EX7G6P0X4W08
CODE ISIN :	FR0000299877
DATE DE CRÉATION :	07/07/1995 V.L. 1 524,49 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Deloitte & Associés
COMMERCIALISATEUR :	Palatine Asset Management
UCITS (OPCVM) :	Oui

DESCRIPTION DE L'OPC

CLASSIFICATION AMF :	Monétaire
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE :	Eonia Capitalisé
DURÉE RECOMMANDÉE :	3 mois
DEVISE DE COMPTABILITÉ :	Euro
PÉRIODE DE VALORISATION :	Quotidienne
CONDITIONS DE SOUS/RACHAT :	Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la dernière VL connue.
COMMISSION DE SOUSCRIPTION :	0% si souscription entre 76 225€ et 2M€, sinon 0,40% max.
COMMISSION DE RACHAT :	Aucune
POLITIQUE DES REVENUS :	Capitalisation
CLÔTURE DE L'EXERCICE :	Dernier jour de bourse du mois de décembre
TAUX DE FRAIS DE GESTION :	0,20% TTC max.

BASE 100 LE 28.02.2017

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



DONNÉES AU 28.02.2019

VALEUR LIQUIDATIVE :
2 554,35 EUR

ACTIF NET GLOBAL :
665,59 M€

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
PERFORMANCES CUMULÉES	31.01.2019	29.11.2018	30.08.2018	31.12.2018	28.02.2018	29.02.2016	27.02.2014
PALATINE INSTITUTIONS	0,01%	0 %	-0,01%	0,02%	-0,07%	-0,02%	0,37%
INDICATEUR PALATINE INSTITUTIONS	-0,03%	-0,09%	-0,18%	-0,06%	-0,37%	-1,07%	-1,14%
ECART DE PERFORMANCE	0,04%	0,09%	0,17%	0,08%	0,30%	1,05%	1,51%
PERFORMANCES ANNUALISÉES	31.01.2019	29.11.2018	30.08.2018	31.12.2018	28.02.2018	29.02.2016	27.02.2014
PALATINE INSTITUTIONS	0,15%	0,02%	-0,02%	0,11%	-0,07%	-0,01%	0,07%
INDICATEUR PALATINE INSTITUTIONS	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,36%	-0,23%
ECART DE PERFORMANCE	0,52%	0,39%	0,35%	0,48%	0,30%	0,35%	0,30%

RISQUE

INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

	INDICATEURS ANNUALISÉS			
	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	31.12.2018	28.02.2018	29.02.2016	27.02.2014
VOLATILITÉ OPC	0,02%	0,02%	0,01%	0,02%
VOLATILITÉ INDICATEUR	0,01%	0,01%	0 %	0,02%
TRACKING ERROR	0,02%	0,02%	0,01%	0,01%

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	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
VALEUR LIQUIDATIVE	2 553,89€	2 556,25€	2 556,27€	2 554,42€	2 550,22€
ACTIF NET	470,46M€	584,82M€	538,35M€	454,87M€	297,86M€
	2018	2017	2016	2015	2014
PERFORMANCE DE L'OPC	-0,09%	- %	0,07%	0,16%	0,26%
PERFORMANCE INDICATEUR	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%

GESTION

POLITIQUE DE GESTION

Le retour de la tendance acheteuse se confirme au mois de février, toujours portée par l'espoir d'un accord sino américain. Par ailleurs, la salve de publications de résultats d'entreprises au 4ème trimestre a dans l'ensemble été bien accueillie par les opérateurs, avec des marges qui se maintiennent voir s'améliorent.

En zone euro, les données économiques publiées sont décevantes, comme l'atteste l'indicateur du sentiment économique en baisse au mois de février de 106.3 à 106.1. Ce repli est essentiellement dû à la baisse de confiance dans le secteur manufacturier, qui passe de 0.5 en janvier à -0.4 alors qu'elle se redresse dans les services.

Le PMI de l'ensemble de la zone euro est en légère hausse, avec un composite passant de 51.0 à 51.4.

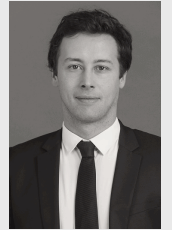
Aux Etats-Unis, face au ralentissement économique, le Président de la Réserve Fédérale a annoncé une pause dans la normalisation de la politique monétaire. Les marchés actions et obligataires ont bien accueilli cette annonce.

En février, le marché primaire est resté actif avec de nombreuses émissions telles que Volkswagen, Daimler ou encore Imperial Brands. Les spreads de crédit se sont détendus, l'iTraxx main se repliant à 61 points en fin de mois après un pic à 73 points. L'iTraxx Crossover s'est lui aussi resserré de 31 points tombant à 277 points. Moody's publie un taux de défaut du High Yield de 2,3% fin 2018 (plus bas depuis 3 ans) contre 2,8% à la fin du trimestre précédent.

Sur le monétaire, la courbe des taux courts n'est pas modifiée avec un Eonia à -0.37% et un Euribor à -0.31%.

Palatine Institutions réalise une performance de 0.01% sur le mois de février. Nous avons rallongé la maturité du portefeuille afin de bénéficier pleinement du resserrement des spreads de crédit. Nous avons investi sur des obligations à taux variable délivrant un coupon attractif et ayant une qualité de crédit haute, telles que : Eiffage 2 ans offerte à Euribor 3 mois + 0.65% ou encore Volkswagen 2 ans offerte à Euribor 3 mois + 0.80%. La WAM reste sur des niveaux comparables à janvier et ressort à 100 jours tandis que la WAL est fortement rallongée à 194 jours. Par ailleurs, des opérations d'arbitrage de courbe sur l'Etat italien ont été effectuées, en vendant les maturités 2 mois et en achetant des maturités 4 à 7 mois.

Nous gardons toujours une poche de liquidités significative afin de pouvoir être actifs sur d'éventuelles émissions en primaire attractives.



Rémi DURAN

PORTEFEUILLE

PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE

NOMBRE TOTAL DE LIGNES:

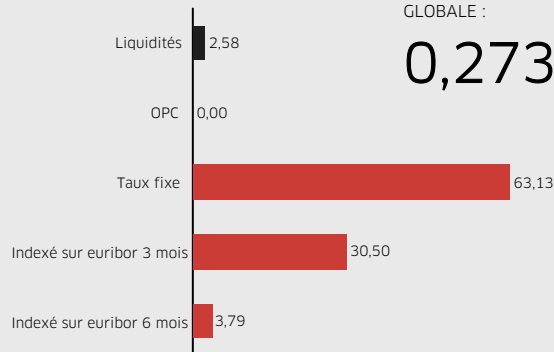
76

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S)	PAYS
DE000DB7XHM0: DEUTSCHE B Eurib3 04/19 *EUR	4,87%	Etablissements et institutions financières (BBB- / Baa3)	Allemagne
XS0873793375: VOLKS IF 2% 14/01/20 *EUR	3,81%	Entreprises (BBB+ / A3)	Allemagne
IT0005009839: CCT Eurib6 15/11/19	3,79%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa3)	Italie
FR0125455180: NEU CP FAURECIA 23/04/2019 PRECOM	3,76%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0125506578: NEU CP SAVENCIA FROMAGE & DAIRY 1	3,76%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0013344447: SAFRAN Eurib3 13/07/20	3,67%	Entreprises	France
FR0124727233: BMTN ECONOCOM FRN 01/20 *EUR	3,01%	Entreprises (BBB: noté par Palatine AM)	Belgique
XS1926278000: ECP ENBW ENERGIE BADEN 19/03/2019	3,00%	Entreprises (A-2 / P-2)	Allemagne

PORTEFEUILLE

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

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



SENSIBILITÉ GLOBALE :

0,273

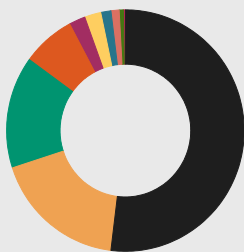
PRINCIPAUX EMETTEURS

ITALY (SOVERAINS OU ASSIMILÉS)	7,56%
VOLKSWAGEN INTL FI (CORPORATES)	5,96%
SAVENCIA FROMAGE & DAIRY (CORPORATES)	4,96%
DEUTSCHE BANK AG - FRANKFURT (FINANCIÈRES)	4,87%
ECONOCOM GRP (CORPORATES)	3,77%

CATEGORIE DES EMETTEURS

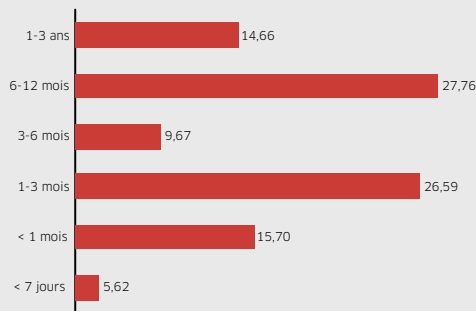
Corporates	65,71%
Financières	23,92%
Liquidités	2,58%
OPC	0,00%
Souverains ou assimilés	7,79%

RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



France	52,1
Allemagne	18,0
Italie	14,8
Belgique	7,2
Etats Unis	2,4
Royaume Uni	2,1
Espagne	1,4
Norvège	1,3
Suède	0,4
Canada	0,3
Total	100,0

RÉPARTITION PAR MATURITÉ



WAM : 100j

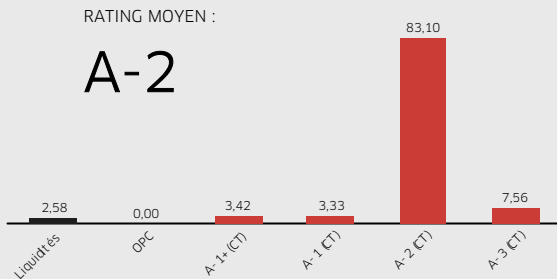
WAL : 194j

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

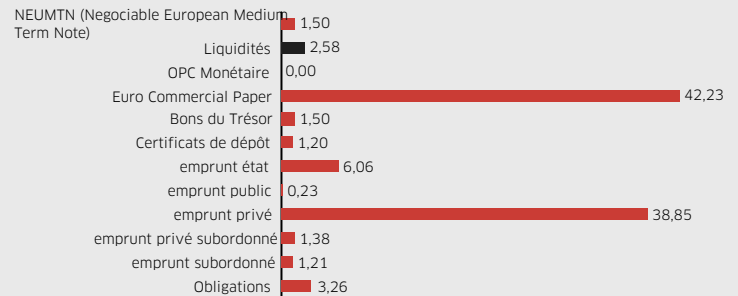
RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)

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.

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.

