

## CARACTERISTIQUES DE L'OPC

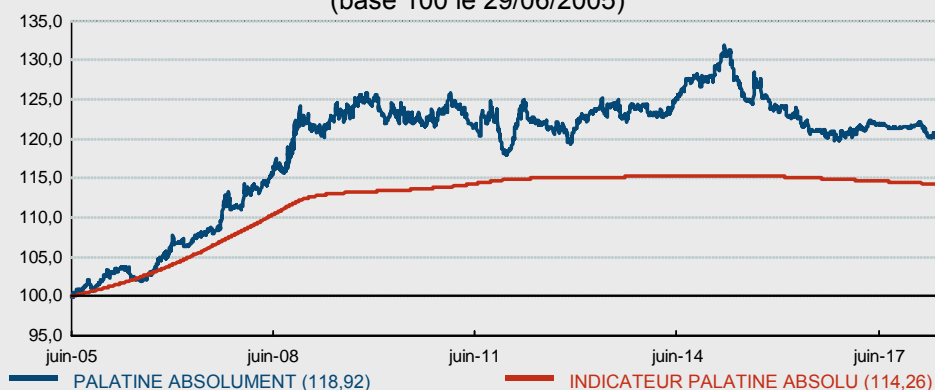
Forme Juridique :	FCP
Code ISIN :	FR0007070982
Date de création :	30 Avril 2002
Valeur Liquidative de création :	100,00 EUR
Société de Gestion :	Palatine Asset Management
Dépositaire :	Caceis Bank
Commissaire aux comptes :	Deloitte Marque Gendrot
Commercialisateur :	Palatine Asset Management & Banque 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 :	0,25%
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 : 0,70% max ; part variable : 20% de la performance du FCP excédant 5%.

## EVOLUTION DES PERFORMANCES

(base 100 le 29/06/2005)



## DONNEES DE L'OPC

Actif net global :  
**5,08 M€**

Dont Part A :  
**4,87 M€**

Nombre de parts :  
**39 772,000**

Valeur Liquidative :  
**122,34 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 (A)	30/04/2018	28/02/2018	29/12/2017	31/05/2017	29/05/2015	31/05/2013
INDICATEUR PALATINE ABSOLU	-1,23%	-2,06%	-2,23%	-2,44%	-2,21%	-0,76%
Ecart de performance	-0,03%	-0,09%	-0,15%	-0,36%	-0,30%	-0,16%
	-1,20%	-1,97%	-2,08%	-2,08%	-1,91%	-0,60%

## INDICATEURS DE RISQUE (pas : hebdomadaire)

	Indicateurs annualisés			
	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	29/12/17	31/05/17	29/05/15	31/05/13
Volatilité OPC	1,65%	1,19%	2,29%	2,59%
Volatilité indicateur	- %	0,01%	0,01%	0,03%
Tracking error	1,65%	1,19%	2,29%	2,59%
Ratio d'information	-2,45	-1,38	-0,78	-0,20

## POLITIQUE DE GESTION

Le mois de mai a été très volatile sur le marché du crédit suite notamment à un fort écartement des spreads de crédit tant sur le Cash que sur les CDS.

Les primes de risques sur le marché obligataire se sont fortement écartées compte tenu des tensions sur la situation en Italie conséquence des incertitudes sur le nouveau gouvernement formé de justesse par la coalition ligue du nord Mouvement 5 étoiles.

Comme à chaque « crise de gouvernance » sur un pays européen, l'euro est menacé ce qui a fortement joué sur les obligations financières de la zone Euro que ce soit les banques italiennes ou non.

Les primes de risques sur les financières sénières de maturité 5 ans se sont écartées de 30 points de base en moyenne ce mois ci passant de 55 points à 85 points. Le mouvement a été plus violent sur les financières italiennes avec un écartement respectivement de 110 points sur Unicredit et Intesa SanPaolo.

L'agitation sur le marché est aussi confortée par la doctrine de Trump « America First » qui met la pression sur les accords multilatéraux d'échange qui peut peser à terme sur la croissance économique mondiale. Trump souhaite négocier pays par pays renforçant ainsi sa position vis-à-vis des pays exportateurs notamment en Zone euro.

Les accords avec l'Iran ont été rejetés par l'administration Trump ce qui joue en défaveur sur les banques européennes ainsi que certaines entreprises.

Dans ce contexte les investisseurs ont adopté la stratégie habituelle « Fly to quality », vente du crédit vente des pays périphériques achat du dollar, ceci a poussé les rendements sur le 10 ans italien à 3.42% et sur le Bund à 0.15% lors de la séance du 29 mai.

Nous maintenons notre activité sur le marché primaire, et restons attentifs au marché secondaire corporate pour lequel certains titres retrouvent des niveaux attractifs.

## HISTORIQUE

V.L. Part A	29/12/17	30/12/16	31/12/15	31/12/14	31/12/13
	125,13€	123,72€	127,48€	131,46€	127,94€
A.N. Part A	5,22M€	6,63M€	8,86M€	12,93M€	13,32M€
	2017	2016	2015	2014	2013
Perf. OPC	1,14%	-2,95%	-3,03%	2,75%	2,43%
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)

EURO BOBL FUTURE juin 2018

-20,90%

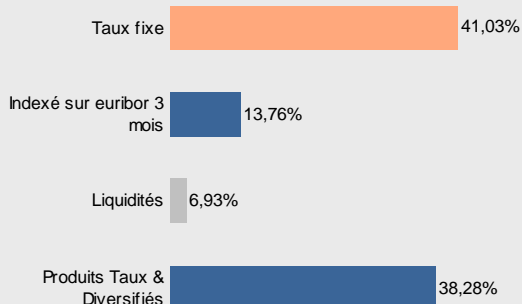
EURO BUND FUTURE juin 2018

-47,98%

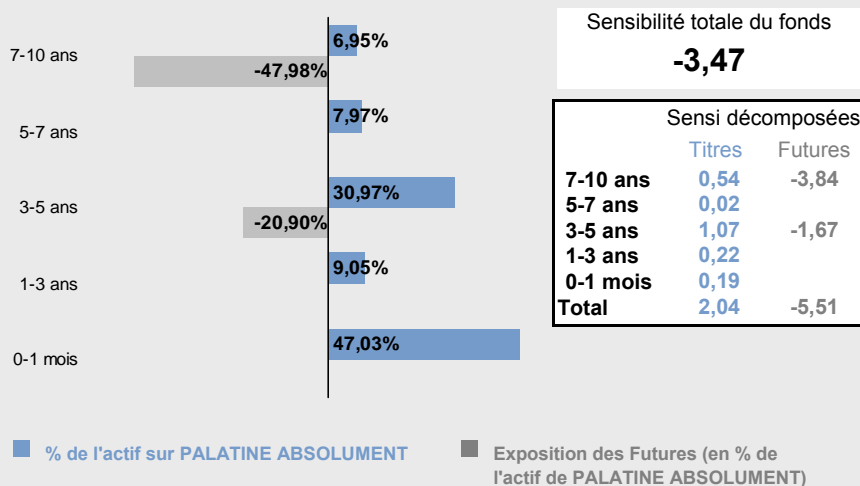
EURO STOXX PRICE EUR juin 2018

-6,71%

### ALLOCATION D'ACTIFS



### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITE PAR TRANCHE DE MATURITE



Sensibilité totale du fonds

**-3,47**

Sensi décomposées

	Titres	Futures
7-10 ans	0,54	-3,84
5-7 ans	0,02	
3-5 ans	1,07	-1,67
1-3 ans	0,22	
0-1 mois	0,19	
<b>Total</b>	<b>2,04</b>	<b>-5,51</b>

■ % de l'actif sur PALATINE ABSOLUMENT ■ Exposition des Futures (en % de l'actif de PALATINE ABSOLUMENT)

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
FR0010377564: SEM OPTIMUM	18,83%	OPC Obligataire Euro	France
DE0001102317: BUND 1.5% 15/05/23	17,17%	Souverains ou assimilés (AAA / Aaa)	Allemagne
LU1681041114: AMUNDI FLOAT RAT EUR COR 1-3 C	15,92%	Trackers	Luxembourg
XS0525912449: BARCL LOND 6% 14/01/21 *EUR	9,02%	Etablissements et institutions financières (BBB- / Ba1)	Royaume Uni
XS1611255719: BCO SANTA Eurib3 05/24 *EUR	7,95%	Etablissements et institutions financières (A- / Baa1)	Espagne
XS1622630132: ALLERGAN FU 0.50% 06/21 *EUR	7,88%	Entreprises (BBB / Baa3)	Etats Unis
FR0013131877: OAT 0.5% 25/05/26	6,96%	Souverains ou assimilés (AA / Aa2)	France
DE000DL19TQ2: DEUTSCHE BANK TV17-160522	5,81%	Etablissements et institutions financières (BBB- / Baa2)	Allemagne

### RECAPITULATIF DES PERFORMANCES MENSUELLES

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Perf. Annuelle
Année 2018	0,29%	-0,46%	-1,08%	0,24%	-1,23%								
Année 2017	0,18%	0,08%	0,57%	0,27%	0,25%	-0,05%	0,02%	-0,36%	-0,01%	0,03%	0,11%	0,04%	1,14%
Année 2016	0,27%	-0,96%	0,02%	-0,25%	-0,48%	-0,92%	-0,02%	-0,09%	-0,49%	0,36%	-0,47%	0,06%	-2,95%
Année 2015	1,10%	1,23%	-0,12%	-1,31%	-1,33%	-1,59%	-0,19%	1,41%	0,09%	-1,15%	-1,07%	-0,08%	-3,03%
Année 2014	-0,97%	0,10%	0,06%	-0,32%	0,63%	1,10%	0,78%	1,26%	0,30%	-0,77%	0,66%	-0,10%	2,75%
Année 2013	1,14%	-0,44%	0,91%	0,32%	-0,16%	0,45%	-0,19%	-0,94%	-0,38%	1,65%	0,20%	-0,12%	2,43%
Année 2012	1,51%	3,01%	0,61%	-1,65%	-0,13%	-0,33%	-0,35%	-0,58%	0,02%	0,13%	-0,94%	1,35%	2,59%
Année 2011	0,48%	0,71%	-0,49%	-0,14%	-1,53%	-0,29%	-0,74%	1,06%	1,12%	-0,58%	-3,50%	0,04%	-3,88%
Année 2010	-0,90%	-1,29%	0,93%	-0,39%	0,90%	-0,61%	-0,88%	0,99%	-1,47%	0,74%	-0,61%	1,15%	-1,49%
Année 2009	-0,61%	-0,30%	-0,46%	1,13%	0,79%	0,54%	0,07%	-0,05%	0,94%	-0,30%	0,41%	-0,10%	2,06%
Année 2008	1,69%	0,16%	0,34%	0,14%	0,49%	1,37%	0,22%	-0,35%	1,50%	2,90%	1,22%	-0,10%	9,95%
Année 2007	-0,33%	-0,32%	-0,02%	0,81%	0,65%	-0,04%	0,47%	0,28%	1,82%	2,21%	-1,82%	0,16%	3,89%
Année 2006	0,41%	0,33%	0,26%	-0,34%	-0,81%	-0,19%	0,14%	0,66%	0,68%	0,93%	0,41%	2,00%	4,55%
Année 2005							0,74%	0,06%	1,23%	-1,18%	0,67%	0,96%	



\* 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.