

PALATINE ABSOLUMENT (B)

Reporting mensuel Juillet 2018 (données au 31/07/2018)



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 :
4,70 M€

Dont Part B :
0,20 M€

Nombre de parts :
4 419,000

Valeur Liquidative :
45,20 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)	29/06/2018	30/04/2018	29/12/2017	31/07/2017	31/07/2015	31/07/2013
INDICATEUR PALATINE ABSOLU	0,20%	-1,55%	-2,82%	-3,34%	-2,49%	-1,64%
Ecart de performance	-0,03%	-0,09%	-0,22%	-0,36%	-0,32%	-0,17%
	0,23%	-1,46%	-2,60%	-2,98%	-2,17%	-1,47%

INDICATEURS DE RISQUE (pas : hebdomadaire)

	Indicateurs annualisés			
	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité OPC	29/12/17	31/07/17	31/07/15	31/07/13
Volatilité indicateur	1,54%	1,25%	2,25%	2,59%
Tracking error	- %	- %	0,01%	0,03%
Ratio d'information	1,54%	1,25%	2,25%	2,59%
	-3,14	-2,54	-1,00	-0,58

POLITIQUE DE GESTION

Au cours du mois de Juillet, on constate une baisse de la volatilité sur le marché des taux. Cette accalmie est liée à un retour au calme suite à la formation du nouveau gouvernement Italien, même si les menaces de guerre commerciale pèsent toujours.

La guerre commerciale menée par l'Administration Trump est désormais engagée. Le 6 Juillet, des barrières tarifaires américaines puis des barrières chinoises portant sur 34 milliards de dollars de biens importés ont été mises en place. Ce montant est passé à 50 milliards de dollars quelques semaines plus tard. Concernant la menace de Donald Trump de taxer les produits européens, les deux partis sont en négociation afin d'éviter ces sanctions.

Dans ce contexte, le rendement à 5 ans Allemand reste en territoire négatif à -0.13% de taux en fin de mois, et celui de la France est légèrement positif à 0.09%.

Le niveau des indicateurs PMI envoie des signaux conjoncturels mitigés en Juillet, puisqu'ils sont en baisse par rapport au mois de Juin. Cela s'explique par le repli de l'indice dans les services malgré le léger rebond dans l'industrie.

Suite à sa réunion du 26 Juillet, la BCE a annoncé qu'elle laissait ses taux directeurs et ses indications prospectives inchangés. La BCE a donc maintenu le niveau de ses taux d'intérêt, à -0.40% sur le taux de dépôt, comme depuis Mars 2016. Mario Draghi a également confirmé la fin du programme d'achats d'actifs pour la fin de l'année 2018, avec la réduction de celui-ci passant de 30 milliards à 15 milliards d'euros à partir du mois d'Octobre. Les taux directeurs de la BCE devraient rester à leurs niveaux actuels au moins jusqu'à la fin de l'été 2019. Au mois de Juillet, l'inflation en zone euro a atteint 2.1% contre 2.0% en Juin, principalement en raison du bond des prix de l'énergie.

Aux Etats-Unis, la FED s'est réunie le 31 Juillet mais n'a pas remonté ses taux directeurs. La question de l'indépendance de la FED a été soulevée suite aux dires de Donald Trump, qui s'est dit « mécontent » des hausses de taux, réduisant l'impact de ses mesures économiques.

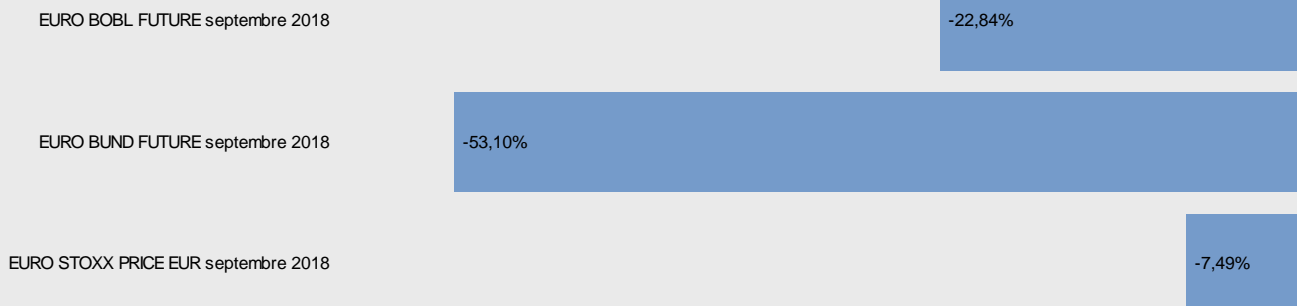
Nous restons « short » sur les taux allemands ainsi que sur les actions, nous pensons effectivement que la valorisation des actions européennes est déjà assez élevée et que nous devrions rentrer dans une phase de remontée des taux et des spreads de crédit préjudiciable pour la valeur des actions européennes.

HISTORIQUE

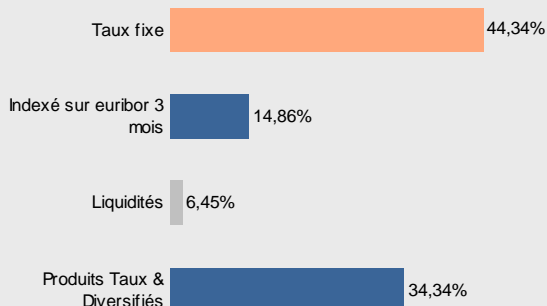
V.L. Part B	29/12/17	30/12/16	31/12/15	31/12/14	31/12/13
A.N. Part B	46,51€	46,37€	48,19€	50,03€	49,11€
	0,23M€	0,22M€	1,69M€	0,94M€	1,47M€
Perf. OPC	2017	2016	2015	2014	2013
Perf. indicateur	0,30%	-3,78%	-3,68%	1,87%	1,57%
	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%	0,09%

! 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.

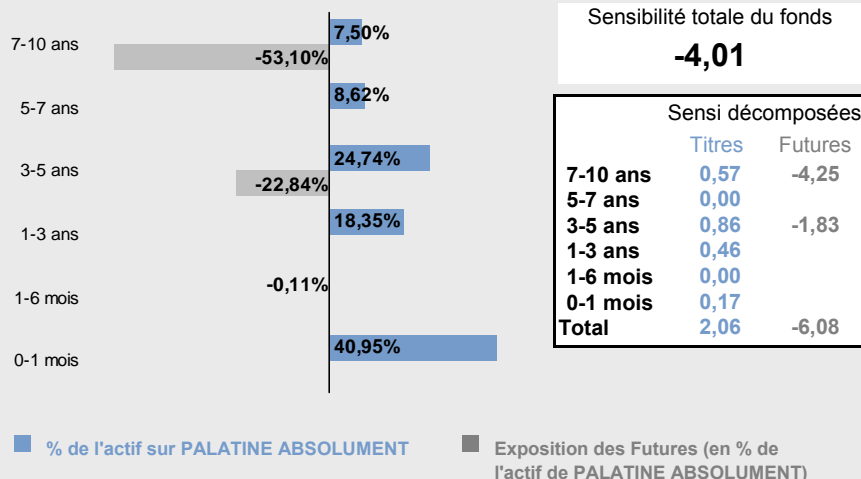
REPARTITION DE L'ALLOCATION DES ENGAGEMENTS A TERMES (FUTURES ET OPTIONS)



ALLOCATION D'ACTIFS



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITE PAR TRANCHE DE MATURITE



Sensibilité totale du fonds

-4,01

Sensi décomposées

	Titres	Futures
7-10 ans	0,57	-4,25
5-7 ans	0,00	
3-5 ans	0,86	-1,83
1-3 ans	0,46	
1-6 mois	0,00	
0-1 mois	0,17	
Total	2,06	-6,08

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	18,47%	Souverains ou assimilés (AAA / Aaa)	Allemagne
LU1681041114: AMUNDI FLOAT RAT EUR COR 1-3 C	17,20%	Trackers	Luxembourg
FR0010377564: SEM OPTIMUM	17,14%	OPC Obligataire Euro	France
XS0525912449: BARCL LOND 6% 14/01/21 *EUR	9,82%	Etablissements et institutions financières (BBB- / Ba1)	Royaume Uni
XS1611255719: BCO SANTA Eurib3 05/24 *EUR	8,61%	Etablissements et institutions financières (A- / Baa1)	Espagne
XS1622630132: ALLERGAN FU 0.50% 06/21 *EUR	8,54%	Entreprises (BBB / Baa3)	Etats Unis
FR0013131877: OAT 0.5% 25/05/26	7,52%	Souverains ou assimilés (AA / Aa2)	France
DE000DL19TQ2: DEUTSCHE BANK TV17-160522	6,26%	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	0,22%	-0,54%	-1,14%	0,17%	-1,31%	-0,44%	0,20%						
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.