



PALATINE MOMA (S)

17

Profil de risque*

REPORTING MARS 2019

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

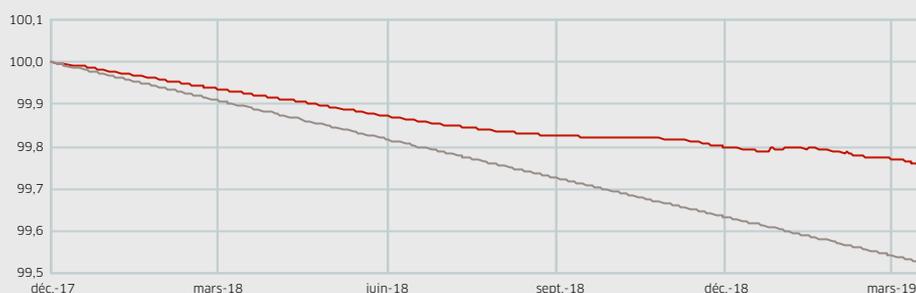
FORME JURIDIQUE :	FCP
CODE LEI :	96950043YRRXGP8CYL47
CODE ISIN :	FR0013287307
DATE DE CRÉATION :	14/12/2017 V.L. 14 333,27 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Deloitte Marque Gendrot
COMMERCIALISATEUR :	Palatine Asset Management & Banque 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
DEVISE 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 14.12.2017

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



DONNEES AU 31.03.2019

VALEUR LIQUIDATIVE :
14 298,312 EUR

ACTIF NET GLOBAL :
803,46 M€

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	1 mois 28.02.2019	3 mois 31.12.2018	6 mois 30.09.2018	YTD 31.12.2018	1 an 28.03.2018
PERFORMANCES CUMULÉES					
PALATINE MOMA (S)	-0,02%	-0,03%	-0,07%	-0,03%	-0,17%
INDICATEUR PALATINE MOMA	-0,03%	-0,09%	-0,18%	-0,09%	-0,37%
ECART DE PERFORMANCE	0,01%	0,06%	0,11%	0,06%	0,20%
PERFORMANCES ANNUALISÉES					
PALATINE MOMA (S)	-0,22%	-0,14%	-0,13%	-0,14%	-0,17%
INDICATEUR PALATINE MOMA	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,37%
ECART DE PERFORMANCE	0,15%	0,23%	0,24%	0,23%	0,20%

RISQUE

INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

INDICATEURS ANNUALISÉS

	YTD	1 an
	31.12.2018	28.03.2018
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 S	14 303,10€	14 331,94€
ACTIF NET PART S	18,92M€	24,35M€
	2018	
PERFORMANCE DE L'OPC	-0,20%	
PERFORMANCE INDICATEUR	-0,37%	

GESTION

POLITIQUE DE GESTION



En ce début de mois d'avril, le marché est resté prudent, craignant des prises de bénéfices. Il devrait rester à l'affût des évolutions politiques avec un agenda chargé : Brexit, élections parlementaires européennes, négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. La tendance devrait rester toutefois positive, portée essentiellement par les mêmes facteurs qu'au premier trimestre, à savoir les banques centrales et la Chine.

Le 20 mars dernier, la Réserve fédérale américaine tenait son comité de politique monétaire et a décidé de maintenir ses taux directeurs dans une fourchette de 2,25 et 2,5%. Par ailleurs, le fait marquant retenu par les opérateurs financiers fut l'annonce de la fin du retrait progressif des liquidités injectées depuis 2009.

Les taux de la Fed ne devraient pas être relevés cette année. Ses prévisions pour l'année ont été révisées marginalement en baisse de -0,2% pour la croissance à 2,1%, et de -0,1% à 1,8% pour l'inflation. Logiquement, les taux américains à 10 ans se sont resserrés de 31 points de base sur le mois à 2,40%.

En Europe, la perspective de remontée des taux d'intérêt semble de plus en plus lointaine face aux chiffres macroéconomiques décevants. Ainsi, le rendement de l'emprunt 10 ans allemand est redevenu négatif, se resserrant de 25 points de base sur le mois à -0,07%. Afin de prévenir les risques d'un ralentissement économique plus important, la BCE envisage de prendre des mesures spéciales dès l'été 2019, notamment en favorisant les opérations de refinancement à long terme ciblées (TLTRO, pour targeted long-term refinancing operations) qui permettent d'octroyer des prêts à long terme aux banques et de les inciter ainsi à accroître leur activité de prêt au profit des entreprises et des consommateurs de la zone euro. La BCE n'attend plus que 1,1 % de croissance en 2019 en zone euro et 1,6 % en 2020, contre 1,7 % pour les deux années lors de ses précédentes prévisions de décembre. Pour 2021, elle table toujours sur 1,5 %. Les taux d'inflation ont également été revus à la baisse. Alors qu'elle avait prévu de le faire à l'été prochain, elle reporte à 2020 le relèvement de ses taux d'intérêt, déjà à leur plus bas niveau historique depuis trois ans.

En mars, le marché primaire obligataire est resté actif et a vu le retour d'émetteurs comme Schaeffler AG, sur des tranches à 3, 5 et 8 ans à coupon fixe pour un total de 2,2 milliards d'euros. Les spreads de crédit se sont détendus, l'indice CDS ITraxx Main (Investment Grade) s'écartant toutefois à 65 points en fin de mois, en partie sous l'effet de roll des indices CDS. Sur le High Yield, l'indice CDS ITraxx Xover s'est resserré de 8 points, tombant à 269 points (malgré l'élargissement lié au roll de l'indice). Du côté des taux monétaires, la courbe des taux courts n'est pas modifiée avec un Eonia à -0,37% et un Euribor à -0,31%.

La performance du fonds s'est établie à -0,02% sur le mois. La WAM est de 52 jours et la WAL de 63 jours. Le fonds a vu l'entrée d'une nouvelle signature, le distributeur allemand METRO AG que nous notons A2. Nous restons fortement pondérés sur les émetteurs allemands et français. L'encours a augmenté de 55 millions, à 803 millions d'euros. Nous gardons toujours une poche significative de cash, afin de bénéficier d'opportunités de marché.

Rémi DURAN

PORTEFEUILLE

PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE

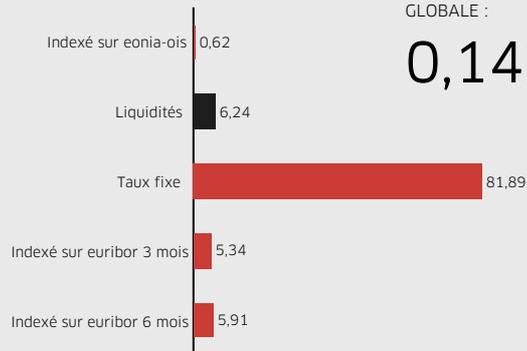
NOMBRE TOTAL DE LIGNES: 65

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S)	PAYS
IT0005009839: CCT Eurib6 15/11/19	5,91%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa3)	Italie
FR0125510877: NEU CP LAGARDERE SCA 08/04/2019 P	4,36%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0125455180: NEU CP FAURECIA 23/04/2019 PRECOM	3,11%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0125503609: NEU CP ECONOCOM GRP 27/05/2019 PR	3,11%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	Belgique
FR0010743096: CRED AGRI 6.25% 17/04/19 TSR	2,73%	Etablissements et institutions financières (A+ / Baa2)	France
FR0125557589: NEU CP SAVENCIA FROMAGE & DAIRY 1	2,49%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0125504003: NEU CP DECATHLON SA 15/04/2019 PR	2,49%	Entreprises (A-2 / -)	France
BE6310940232: NEU CP BEFIMMO SCA 08/04/2019 PRE	2,49%	Entreprises (A-2 / -)	Belgique

PORTEFEUILLE

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

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



SENSIBILITÉ GLOBALE :

0,142

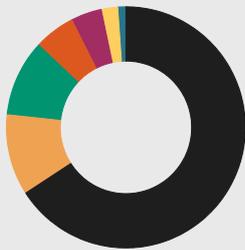
PRINCIPAUX EMETTEURS

ITALY (SOVERAINS OU ASSIMILÉS)	7,79%
LAGARDERE SCA (CORPORATES)	5,61%
COFINIMMO SA (CORPORATES)	4,73%
VICAT (CORPORATES)	4,56%
DECATHLON SA (CORPORATES)	4,36%

CATEGORIE DES EMETTEURS

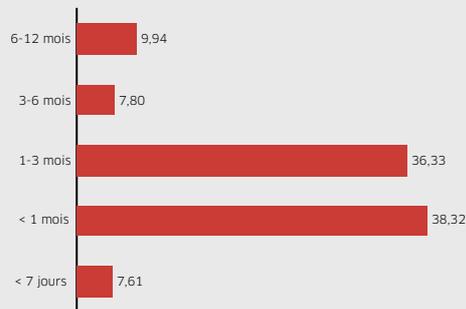
Corporates	74,91%
Financières	11,07%
Liquidités	6,24%
Souverains ou assimilés	7,79%

RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



France	65,8
Italie	10,8
Belgique	10,3
Etats Unis	5,5
Allemagne	4,2
Luxembourg	2,4
Royaume Uni	1,0
Total :	100,0

RÉPARTITION PAR MATURITÉ

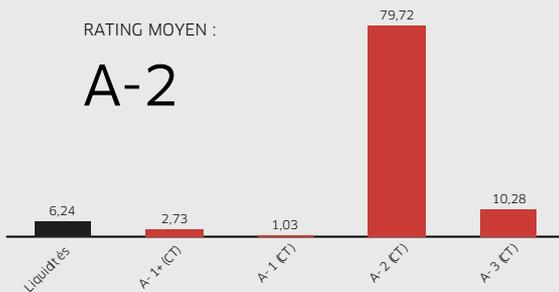


WAM : 52j

WAL : 63j

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

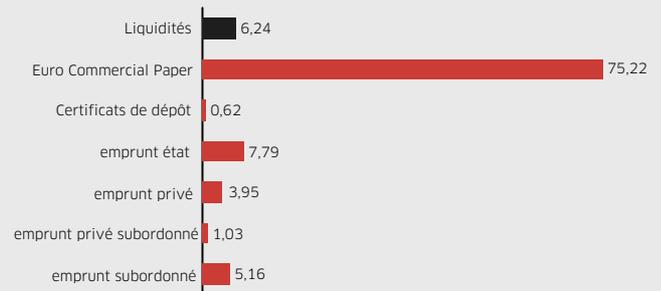
RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



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 ÉCHELLE 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 indicés 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.

