



## REPORTING MENSUEL

INFO

### CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE :	FCP
CODE LEI :	96950043YRRXGP8CYL47
CODE ISIN :	FR0013287323
DATE DE CRÉATION :	23/11/2017 V.L. 450,21 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

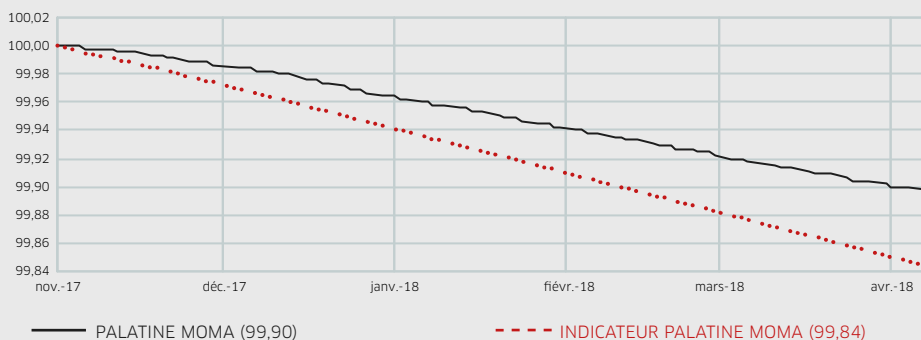
INFO

### DESCRIPTION DE L'OPC

CLASSIFICATION AMF :	Monétaire 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 :	Distribution
CLÔTURE DE L'EXERCICE :	Dernier jour de bourse de septembre
FRAIS DE GESTION TTC :	1% maximum

BASE 100 LE 23.11.2017

### ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 29.04.2018

### DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE AU 29.04.2018 :

**449,74 EUR**

ACTIF NET :

624,99 M€ dont Part Monétaire (D) 1,26 M€

NOMBRE DE PARTS :

2 803,750

PERFORMANCES

### PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
<b>PERFORMANCES CUMULÉES</b>							
PALATINE MOMA MONETAIRE (D)	28.03.2018	31.01.2018		29.12.2017			
INDICATEUR PALATINE MOMA	-0,02%	-0,06%		-0,08%			
ECART DE PERFORMANCE	-0,03%	-0,09%		-0,12%			
	0,01%	0,03%		0,04%			
<b>PERFORMANCES ANNUALISÉES</b>							
PALATINE MOMA MONETAIRE (D)	28.03.2018	31.01.2018		29.12.2017			
INDICATEUR PALATINE MOMA	-0,23%	-0,25%		-0,25%			
ECART DE PERFORMANCE	-0,37%	-0,37%		-0,37%			
	0,14%	0,12%		0,12%			

## RISQUE

## INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

	INDICATEURS ANNUALISÉS			
	YTD	1 an	3 ans	5 ans
VOLATILITÉ OPC	29.12.2017			
VOLATILITÉ INDICATEUR	0,01%			
TRACKING ERROR	0 %			
	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

	29.12.2017	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2014
VALEUR LIQUIDATIVE PART MOM	450,12€	-	-	-	-
ACTIF NET PART MONÉTAIRE (D)	1,30M€	-	-	-	-

## GESTION

## POLITIQUE DE GESTION Par Hassan ARABI

Le marché obligataire reste sur la dynamique vue depuis le début de l'année, volatil. Les tensions internationales subsistent entre les Etats-Unis et la Chine (spectre d'une guerre commerciale), et la dernière publication par Eurostat de l'inflation sous-jacente en zone euro n'a pas rassuré, 0.7% contre 0.9% attendu.

Dans ce contexte, sur le mois d'avril, les taux se sont écartés avec une tendance plus nette outre-Atlantique. Le 10 ans Américain s'écarte de 22 bp à 2.95%, passant la barre symbolique des 3% le 24 avril. Le 10 ans Allemand quant à lui était à 0.49% fin mars et termine le mois d'avril à 0.56%.

Les perspectives de croissance restent solides aux Etats-Unis et en zone euro, bien que les dernières données macro-économiques furent en dessous des attentes. Lors de leurs dernières réunions, FED et BCE ont laissé leurs taux directeurs inchangés.

De son côté, le FMI se montre confiant avec la publication de ses prévisions pour la croissance mondiale qui devrait atteindre 3.9% cette année (et qui avait progressé de 3.7% en 2017).

Les spreads de crédits se resserrent légèrement sur le mois, après l'écartement graduel opéré au 1er trimestre 2018. L'Itraxx Main s'est ainsi resserré de 5 points à 54 points, le Crossover lui de 12 points à 271 points. Le marché de la dette « corporate » reste soutenu par les achats de la BCE, nous pouvons cependant assister à une réévaluation du risque sur certaines signatures, notamment bancaires. La salve des résultats d'entreprises est lancée, ils sont bons dans l'ensemble, supportés par la croissance des profits, de meilleurs taux de marge et une baisse des coûts de financement liée à l'environnement de taux bas. En témoigne le taux de défaut des émetteurs dits spéculatifs qui est en baisse, avec un taux de 2.8% fin janvier contre 4.6% un an plutôt.

Sur le mois, le marché du primaire a été animé par de nouvelles émissions : Thalès pour financer l'acquisition de Gemalto ; les constructeurs automobiles avec Renault, Banque PSA et Scania ; mais aussi certaines signatures spéculatives comme Samsonite, Piaggio et Vallourec.

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



## PORTEFEUILLE

## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE

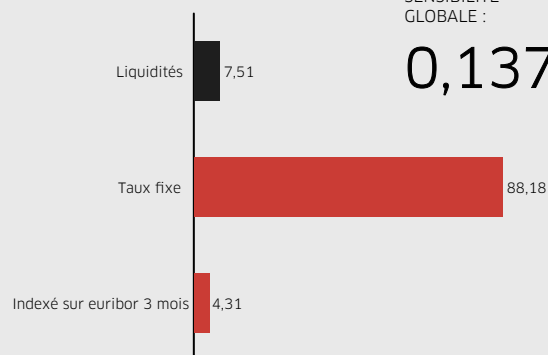
NOMBRE TOTAL DE LIGNES: 83

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S)	PAYS
FR0124859200: NEU CP KORIAN MEDICA 31/05/2018 P	4,43%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0124975378: NEU CP ECONOCOM GRP 29/06/2018 PR	4,00%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	Belgique
FR0124989957: NEU CP LAGARDERE SCA 16/05/2018 P	3,20%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0124989049: NEU CP LAGARDERE SCA 14/05/2018 P	3,20%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0124860380: NEU CP EUROFINIS SCIENTIFI 09/05/2	3,20%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0124888407: NEU CP UBISOFT ENTERTAIN 12/07/20	2,40%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0124887334: NEU CP UBISOFT ENTERTAIN 19/06/20	2,40%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0124862436: ECP ECONOCOM GRP 30/04/2018 PRECO	2,40%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	Belgique

## PORTEFEUILLE

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

## RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



SENSIBILITÉ GLOBALE :

0,137

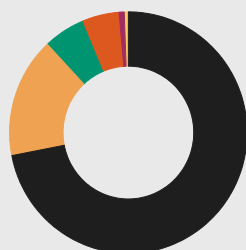
## PRINCIPAUX EMETTEURS

LAGARDERE SCA (CORPORATES)	8,48%
ECONOCOM GRP (CORPORATES)	6,40%
VICAT (CORPORATES)	6,22%
BEFIMMO (CORPORATES)	4,80%
UBISOFT ENTERTAIN (CORPORATES)	4,80%

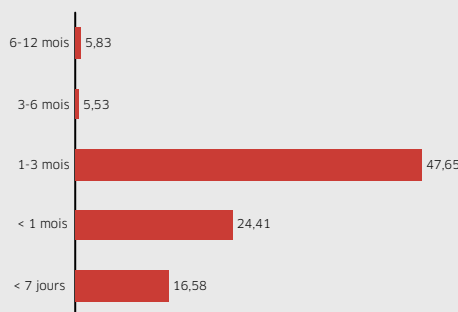
## CATEGORIE DES EMETTEURS

Corporates	81,70%
Financières	10,79%
Liquidités	7,51%

## RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



## RÉPARTITION PAR MATURITÉ



WAM : 52j

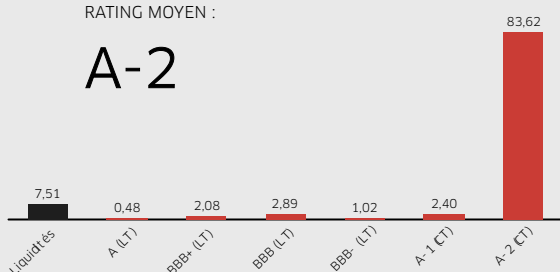
WAL : 58j

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

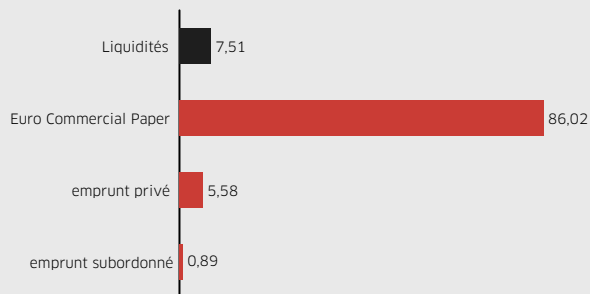
## RÉPARTITION PAR NOTATION (S&amp;P OU EQUIVALENT)

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.

## 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.

Le **TRACKING ERROR** est une mesure de risque utilisée en gestion d'actifs dans les portefeuilles indiciaires 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.

Le **RATIO D'INFORMATION** est un ratio égal au rendement moyen d'un actif par rapport à la moyenne d'un point de référence, divisée par l'erreur de suivi de ce dernier. Il s'agit donc d'un indicateur synthétique de l'efficacité du couple rendement risque associé à la gestion du portefeuille qui permet d'établir dans quelle mesure un actif obtient un rendement supérieur par rapport à un point de référence. Ainsi, un ratio d'information élevé signifie que l'actif dépasse régulièrement le point de référence.

Le **RATIO DE SHARPE** mesure l'écart de rentabilité d'un portefeuille d'actifs financiers (actions par exemple) par rapport au taux de rendement d'un placement sans risque (autrement dit la prime de risque, positive ou négative), divisé par un indicateur de risque, l'écart type de la rentabilité de ce portefeuille (autrement dit sa volatilité).

