



# PALATINE MOMA (I)

117

Profil de risque\*

## REPORTING JANVIER 2020

### CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

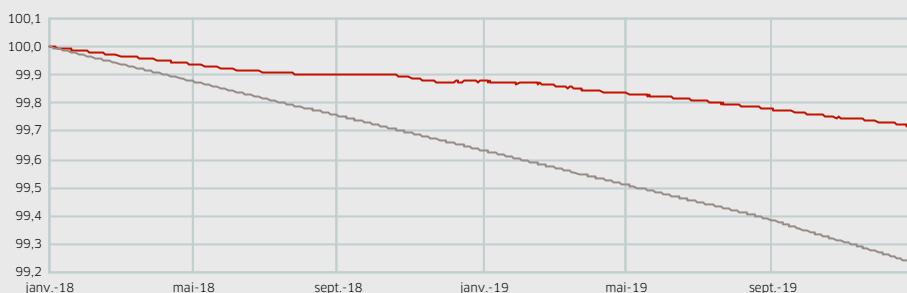
FORME JURIDIQUE :	FCP
CODE LEI :	96950043YRRXGP8CYL47
CODE ISIN :	FR0010611335
DATE DE CRÉATION :	28/04/2008 V.L. 30 000,00 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Deloitte & Associés
COMMERCIALISATEUR :	Palatine Asset Management & Banque Palatine
UCITS (OPCVM) :	Oui

### DESCRIPTION DE L'OPC

CLASSIFICATION AMF :	Fonds monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) Court Terme Eonia Capitalisé
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE :	Eonia Capitalisé
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 :	0,40% max si souscription > 2M€
COMMISSION DE RACHAT :	Aucune
POLITIQUE DES REVENUS :	Capitalisation
CLÔTURE DE L'EXERCICE :	Dernier jour de bourse de septembre
TAUX DE FRAIS DE GESTION :	0,15% TTC max.

BASE 100 LE 31.01.2018

### ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



### DONNEES AU 30.01.2020

VALEUR LIQUIDATIVE :	32 184,817 EUR
ACTIF NET GLOBAL :	731,99 M€
NOMBRE DE PARTS :	21 224,897

### PERFORMANCES

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

	1 mois	3 mois	6 mois	2020	1 an	3 ans	5 ans
	31.12.2019	30.10.2019	31.07.2019	31.12.2019	31.01.2019	31.01.2017	29.01.2015
<b>PERFORMANCES CUMULÉES</b>							
PALATINE MOMA (I)	-0,02%	-0,05%	-0,09%	-0,02%	-0,16%	-0,33%	-0,19%
INDICATEUR PALATINE MOMA	-0,04%	-0,12%	-0,22%	-0,04%	-0,40%	-1,13%	-1,58%
ECART DE PERFORMANCE	0,02%	0,07%	0,13%	0,02%	0,24%	0,80%	1,39%
<b>PERFORMANCES ANNUALISÉES</b>							
PALATINE MOMA (I)	-0,22%	-0,19%	-0,19%	-0,22%	-0,17%	-0,11%	-0,04%
INDICATEUR PALATINE MOMA	-0,46%	-0,46%	-0,44%	-0,46%	-0,40%	-0,38%	-0,32%
ECART DE PERFORMANCE	0,24%	0,27%	0,25%	0,24%	0,23%	0,27%	0,28%

## RISQUE

## INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

	INDICATEURS ANNUALISÉS			
	2020 31.12.2019	1 an 31.01.2019	3 ans 31.01.2017	5 ans 29.01.2015
VOLATILITÉ OPC	0,01%	0,01%	0,01%	0,02%
VOLATILITÉ INDICATEUR	0,02%	0,01%	0,01%	0,02%
TRACKING ERROR	0,01%	0,01%	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

	31.12.2019	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015
VALEUR LIQUIDATIVE PART I	32 190,70€	32 235,63€	32 282,85€	32 290,98€	32 279,90€
ACTIF NET PART I	611,89M€	618,28M€	658,94M€	517,68M€	478,05M€
	2019	2018	2017	2016	2015
PERFORMANCE DE L'OPC	-0,14%	-0,15%	-0,03%	0,03%	0,11%
PERFORMANCE INDICATEUR	-0,40%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%

## GESTION

## POLITIQUE DE GESTION

Les marchés ont suivi une bonne dynamique en ce début d'année : les indices actions étaient à la hausse et les taux souverains s'écartaient très légèrement. L'annonce du coronavirus a perturbé cette tendance, l'épidémie risquant d'avoir un impact sur la croissance économique mondiale. La crainte des investisseurs s'est donc traduite par la baisse des indices actions et par le resserrement des taux souverains, flight to quality. L'élection régionale en Italie, marquée par la défaite de La Ligue a quant à elle engendré un resserrement sur les taux italiens. A noter la sortie effective du Royaume-Uni de l'Union Européenne au 31 janvier.

La première réunion de la BCE de l'année n'a donné lieu à aucune annonce majeure. C Lagarde a annoncé la reconduction de la politique monétaire accommodante (taux directeurs, QE et Tiering). Le taux de dépôt est toujours de -0,50% et le taux de refinancement de 0,00%. Ces derniers devraient rester inchangés tant que le niveau d'inflation ne converge pas vers les 2%.

A noter que le 6 janvier, le Quantitative Easing de 20 milliards d'euros par mois a repris, après une interruption en fin d'année. L'un des éléments marquant de l'année pour la BCE sera la revue stratégique qui a commencé et qui devrait se poursuivre jusqu'à fin décembre.

Statu quo du côté de la FED également, qui a laissé sa politique monétaire inchangée. J Powell a annoncé que la décision de la banque centrale s'appuyait sur la poursuite d'une croissance modérée de l'économie américaine et sur la robustesse du marché du travail. La fourchette des taux des Fed Funds reste donc à 1,50%/1,75%.

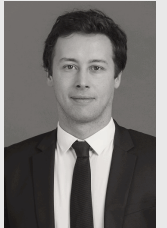
A fin janvier, on constate un resserrement des taux souverains, en lien avec les craintes concernant le coronavirus. Ainsi, le 10 ans allemand termine le mois de janvier à -0,44% (contre -0,19% à fin décembre) et le 10 ans français est à nouveau en territoire négatif à -0,18% (contre +0,12% à fin décembre). Le 10 ans américain finit quant à lui à 1,51% et le 10 ans italien à 0,93%.

Au cours du mois de janvier, les spreads de crédit se sont légèrement écartés. L'Itraxx Xover (High Yield) ressort à 230 points, tandis que l'Itraxx Main (Investment grade) finit le mois à 46 points. En ce début d'année, les entreprises sont de retour sur le marché du primaire. A titre d'exemple, ABN Amro est venue à l'émission sur 3 tranches dont une obligation à échéance 2035 pour 2 milliards d'euros. Veolia Environnement est également venue à l'émission avec une obligation de maturité 2031 avec un coupon de 0,66% pour 500 millions d'euros, éligible au programme d'achats de la BCE.

L'Euribor 3 mois termine le mois de janvier à -0,393% et l'Euribor 6 mois à -0,338%. L'EONIA ressort quant à lui à -0,454%.

La performance du fonds s'établit à -0,02% sur ce premier mois de l'année 2020, la WAM est de 53 jours et la WAL de 75 jours. Nous avons profité de notre excédent de liquidités pour investir dans des émetteurs désireux de se financer sur des maturités allant jusqu'à 12 mois. Nos investissements se sont portés sur des billets de trésorerie, sur des émetteurs comme Faurecia, Sixt ou encore Fresenius. Nous avons rallongé la WAM et la WAL via ces investissements.

Rémi DURAN



## PORTEFEUILLE

## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE

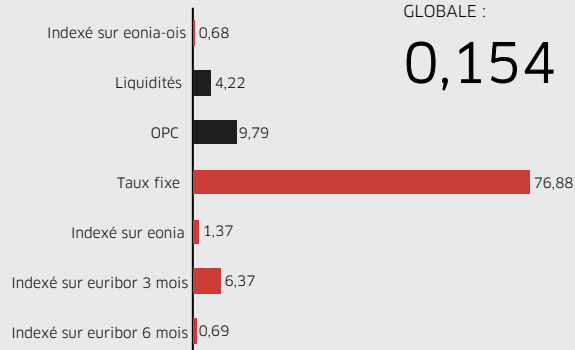
NOMBRE TOTAL DE LIGNES: 65

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S)	PAYS
DE000A25Q1N3: NEU CP AXEL SPRINGER AG 10/02/202	5,46%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	Allemagne
FR0125977589: NEU CP ALTRAN TECHNOLOGIE 28/02/2	4,51%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0126030255: NEU CP FAURECIA 06/02/2020 PRECOM	4,10%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
DE000A254MM3: NEU CP METRO AG 07/02/2020 PRECOM	4,10%	Entreprises (A-3 / NP)	Allemagne
XS2106010072: NEU CP ITT LUXEMBOURG 20/03/2020	4,10%	Entreprises (- / P-3)	Etats Unis
BE6317497814: NEU CP COFINIMMO SA 21/02/2020 PR	2,73%	Entreprises (A-2 / -)	Belgique
FR0125974370: NEU CP LISI 18/02/2020 PRECOMPTE	2,73%	Entreprises (A-2 / P-2)	France
DE000A2YYKS5: NEU CP FRESENIUS MEDICAL 09/03/20	2,73%	Entreprises (A-2 / -)	Allemagne

## PORTEFEUILLE

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

## RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



SENSIBILITÉ GLOBALE :

0,154

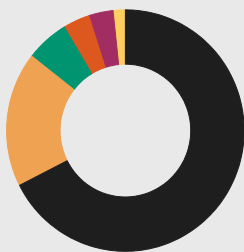
## PRINCIPAUX EMETTEURS

AXEL SPRINGER AG (CORPORATES)	5,46%
EIFFAGE (CORPORATES)	4,98%
GROUPAMA ENTREPR (AUTRE)	4,91%
OSTRUM CASH EURIBO (AUTRE)	4,88%
ITT LUXEMBOURG (CORPORATES)	4,78%

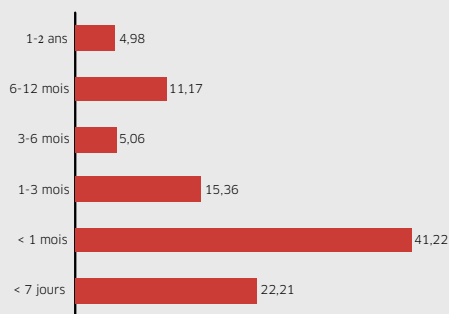
## CATEGORIE DES EMETTEURS

Corporates	74,18%
Financières	11,11%
Liquidités	4,22%
OPC	9,79%
Souverains ou assimilés	0,69%

## RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



## RÉPARTITION PAR MATURITÉ

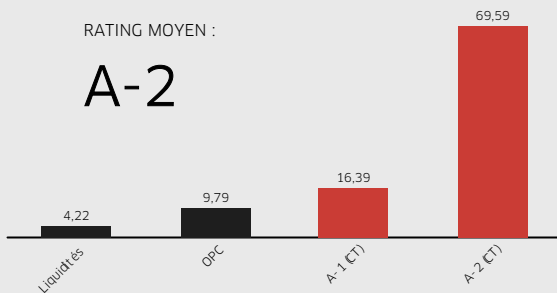


WAM : 53j

WAL : 75j

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

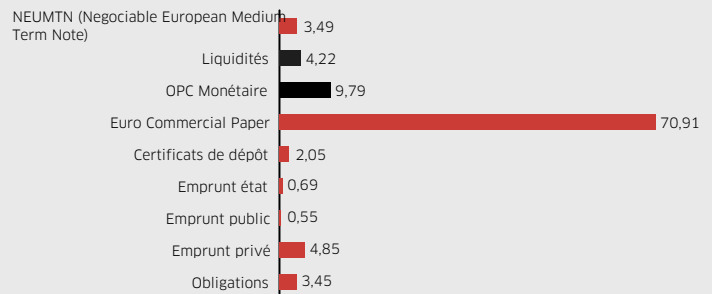
## RÉPARTITION PAR NOTATION (S&amp;P OU EQUIVALENT)



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 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 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.

