

REPORTING MENSUEL MAI 2018 (DONNEES AU 31.05.2018)

PALATINE MOMA (S)

17

Profil de risque*

REPORTING MENSUEL

INFO

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

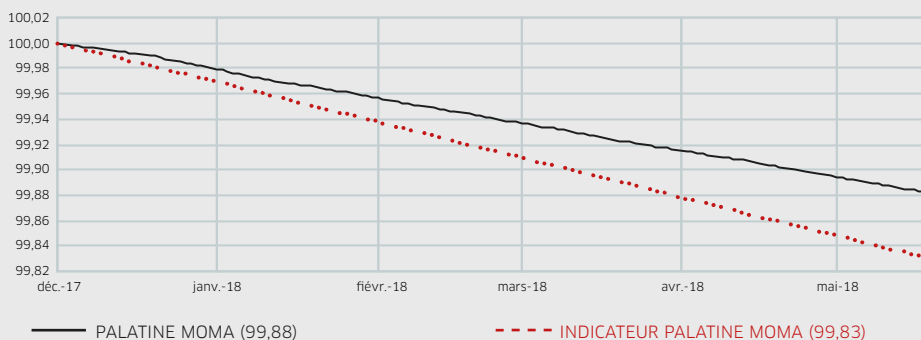
INFO

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 :	Capitalisation
CLÔTURE DE L'EXERCICE :	Dernier jour de bourse de septembre
FRAIS DE GESTION TTC :	1% maximum

BASE 100 LE 14.12.2017

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 31.05.2018

DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE AU 31.05.2018 :

14 316,31 EUR

ACTIF NET :

618,10 M€ dont Part S 22,85 M€

NOMBRE DE PARTS :

1 596,000

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
PERFORMANCES CUMULÉES							
	29.04.2018	28.02.2018		29.12.2017			
PALATINE MOMA (S)	-0,02%	-0,06%		-0,11%			
INDICATEUR PALATINE MOMA	-0,03%	-0,09%		-0,15%			
ECART DE PERFORMANCE	0,01%	0,03%		0,04%			
PERFORMANCES ANNUALISÉES							
	29.04.2018	28.02.2018		29.12.2017			
PALATINE MOMA (S)	-0,27%	-0,25%		-0,26%			
INDICATEUR PALATINE MOMA	-0,37%	-0,37%		-0,37%			
ECART DE PERFORMANCE	0,10%	0,12%		0,11%			

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 %			
TRACKING ERROR	0 %			

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.

DONNÉES

HISTORIQUE

	29.12.2017	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2014
VALEUR LIQUIDATIVE PART S	14 331,94€	-	-	-	-
ACTIF NET PART S	24,35M€	-	-	-	-

GESTION

POLITIQUE DE GESTION Par Hassan ARABI

Le mois de mai a été très volatil sur le marché des taux suite à plusieurs évènements macroéconomiques.

La situation politique en Italie a entraîné des incertitudes suite au nouveau gouvernement formé de justesse par la coalition ligue du Nord et le Mouvement 5 étoiles. Cela a entraîné un fort mouvement des taux souverains.

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.

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 », ce qui 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.

Coté macroéconomie en Europe, le dernier chiffre de l'inflation a montré une accélération en Mai, à 1.9% contre 1.2% en Avril. L'effet pétrole a joué sur ce chiffre, tout comme le secteur des services (facteur saisonnier de la pentecôte). Cette hausse temporaire de l'inflation devrait ne peser que faiblement sur l'orientation de la politique monétaire de la banque centrale européenne.

Coté outre Atlantique, les publications de données macroéconomiques aux Etats-Unis confirment la bonne tenue de l'économie. L'aplatissement de la courbe des rendements serait plus le résultat de la politique expansionniste menée par Washington (émission massive de dettes de court et moyen long termes) conjuguée aux stimuli de la banque centrale américaine, plutôt qu'à un retournement de l'économie (comme cette déformation en est historiquement le cas).

Nous avons profité des mouvements sur les taux souverains afin de s'exposer à l'Italie sur du papier à court terme. Sur les fonds monétaires nous continuons d'investir sur les TCN à court terme et restons attentifs au marché secondaire corporate pour lequel certains titres retrouvent des niveaux attractifs.



PORTEFEUILLE

PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE

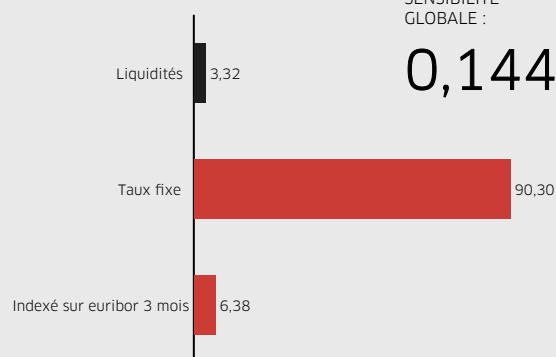
NOMBRE TOTAL DE LIGNES: 84

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S)	PAYS
FR0125041915: NEU CP KORIAN MEDICA 31/08/2018 P	4,13%	Entreprises	France
FR0124975378: NEU CP ECONOCOM GRP 29/06/2018 PR	4,04%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	Belgique
FR0124910722: NEU CP ATOS SE 29/06/2018 PRECOMP	3,40%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0125036196: NEU CP LAGARDERE SCA 18/06/2018 P	3,24%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0125035453: NEU CP LAGARDERE SCA 14/06/2018 P	3,24%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
DE000A2D1S9: NEU CP SIXT AG 15/06/2018 PRECOMP	3,24%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	Allemagne
FR0125002479: NEU CP EUROFINIS SCIENTIFI 25/09/2	2,43%	Entreprises	France
FR0124888407: NEU CP UBISOFT ENTERTAIN 12/07/20	2,43%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France

PORTEFEUILLE

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

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



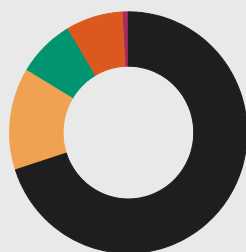
PRINCIPAUX EMETTEURS

LAGARDERE SCA (CORPORATES)	8,41%
VICAT (CORPORATES)	6,88%
BEFIMMO (CORPORATES)	4,85%
UBISOFT ENTERTAIN (CORPORATES)	4,85%
COFINIMMO SA (CORPORATES)	4,77%

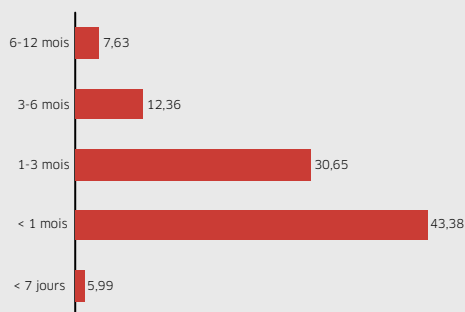
CATEGORIE DES EMETTEURS

Corporates	80,57%
Financières	13,64%
Liquidités	3,32%
Souverains ou assimilés	2,47%

RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



RÉPARTITION PAR MATURITÉ

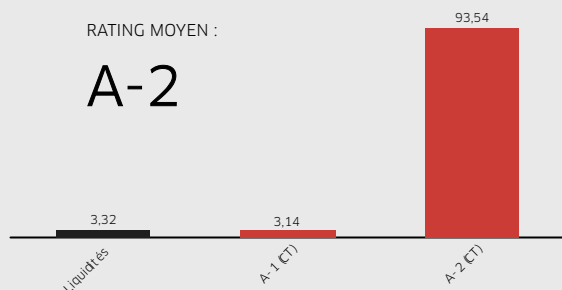


WAM : 53j

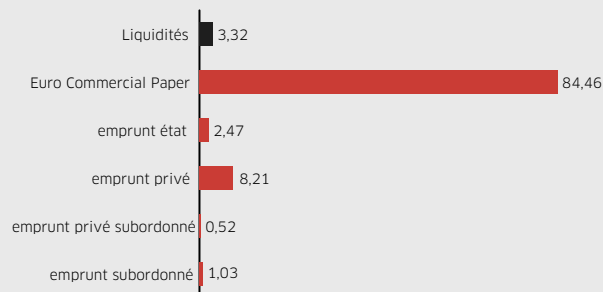
WAL : 62j

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)



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.

La **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).

