



REPORTING MENSUEL MAI 2018 (DONNEES AU 31.05.2018)

GERER MONETAIRE INSTITUTIONNEL

117

Profil de risque*

REPORTING MENSUEL

INFO

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE :	FCP
CODE LEI :	9695009G3NQS4EDZ1D95
CODE ISIN :	FR0010433177
DATE DE CRÉATION :	25/03/2007 V.L. 89 095,33 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Philippe Pace
COMMERCIALISATEUR :	Palatine Asset Management

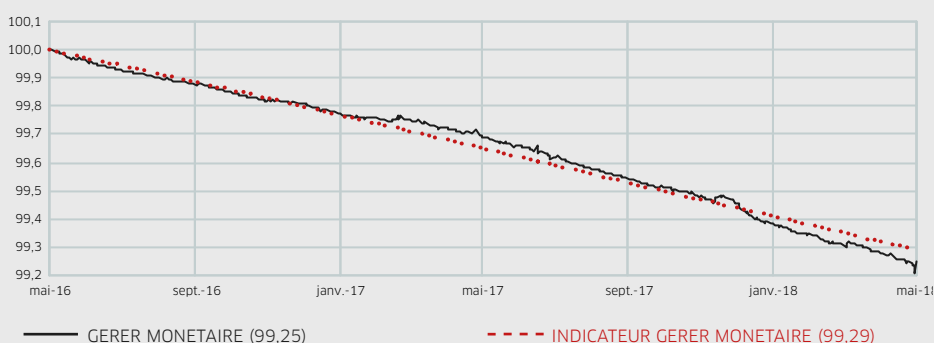
INFO

DESCRIPTION DE L'OPC

CLASSIFICATION AMF :	Monétaire court terme
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE :	Eonia
DURÉE RECOMMANDÉE :	1 jour
DEVISE DE COMPTABILITÉ :	Euro
PÉRIODE DE VALORISATION :	Quotidienne
CONDITIONS DE SOUS/RACHAT :	Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la dernière VL connue.
COMMISSION DE SOUSCRIPTION :	1,00 % (maximum)
COMMISSION DE RACHAT :	Aucune
POLITIQUE DES REVENUS :	Capitalisation
CLÔTURE DE L'EXERCICE :	Dernier jour de bourse du mois de décembre
FRAIS DE GESTION TTC :	0,112% maximum

BASE 100 LE 31.05.2016

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 31.05.2018

DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE AU 31.05.2018 :

96 323,24 EUR

ACTIF NET :

6,52 M€ dont 0,39 M€

NOMBRE DE PARTS :

4,000

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	1 mois 29.04.2018	3 mois 28.02.2018	6 mois 30.11.2017	YTD 29.12.2017	1 an 31.05.2017	3 ans 31.05.2015	5 ans 30.05.2013
PERFORMANCES CUMULÉES							
GERER MONETAIRE INSTITUTIONNEL	-0,04%	-0,09%	-0,23%	-0,21%	-0,44%	-0,83%	-0,67%
INDICATEUR GERER MONETAIRE	-0,03%	-0,09%	-0,18%	-0,15%	-0,36%	-0,91%	-0,78%
ECART DE PERFORMANCE	-0,01%	0 %	-0,05%	-0,06%	-0,08%	0,08%	0,11%
PERFORMANCES ANNUALISÉES							
GERER MONETAIRE INSTITUTIONNEL	-0,40%	-0,37%	-0,46%	-0,49%	-0,44%	-0,28%	-0,13%
INDICATEUR GERER MONETAIRE	-0,37%	-0,37%	-0,36%	-0,37%	-0,36%	-0,31%	-0,16%
ECART DE PERFORMANCE	-0,03%	0 %	-0,10%	-0,12%	-0,08%	0,03%	0,03%

RISQUE

INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

	INDICATEURS ANNUALISÉS			
	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	29.12.2017	31.05.2017	31.05.2015	30.05.2013
VOLATILITÉ OPC	0,05%	0,05%	0,04%	0,04%
VOLATILITÉ INDICATEUR	0 %	0,01%	0,01%	0,03%
TRACKING ERROR	0,05%	0,05%	0,04%	0,03%

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	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
VALEUR LIQUIDATIVE	96 523,32€	96 869,03€	97 097,66€	97 139,66€	97 029,97€
ACTIF NET	0,39M€	0,39M€	0,39M€	1,07M€	0,58M€
	2017	2016	2015	2014	2013
PERFORMANCE DE L'OPC	-0,36%	-0,24%	-0,04%	0,11%	0,10%
PERFORMANCE INDICATEUR	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%	0,09%

GESTION

POLITIQUE DE GESTION Par Rémi DURAN

L'Europe a été marquée au fer rouge durant ce mois de mai.

L'émergence des partis populistes en Europe s'est confirmée avec la création d'un gouvernement atypique en Italie.

En effet, c'est une coalition aussi unique qu'inattendue qui va diriger le pays : la Ligue du nord et le Mouvement 5 étoiles se sont entendus afin de former un gouvernement, non sans difficulté.

Les marchés financiers ont réagi de manière virulente à cette nouvelle. Le rendement d'état italien à 10 ans s'est envolé de 99 points de base sur le mois, à 2,77% de taux actuariel avec un plus haut à 3,15%. La proposition d'un gouvernement largement eurosceptique par la coalition a pesé lourdement sur l'ensemble de la courbe d'emprunt d'état italien. L'euro en retour se déprécie logiquement pour atteindre son plus bas de l'année et se vend contre 1,15 dollars, et clôture le mois en se vendant à 1,17 dollars. Pour se prémunir de ce risque spécifique, les opérateurs ont largement investi dans les emprunts d'états dits « core », France et Allemagne. Le « Fly to Quality » a entraîné un resserrement de 22 points de base sur l'emprunt d'état Allemand, pour un taux actuariel de 0,34 % en fin de mois. 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).

La solidité de l'Europe a depuis un an été mise à rude épreuve, entre Brexit et émergence des partis populistes. Celle-ci se trouve actuellement à un moment charnière, et devra donc trouver les clés pour sortir vers le haut des événements récents, si elle veut continuer à peser sur la scène internationale mais aussi simplement pérenniser son modèle de marché commun.

Notre fonds a continué à privilégier des investissements à très court terme permettant de conserver une liquidité maximum.



PORTEFEUILLE

PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE

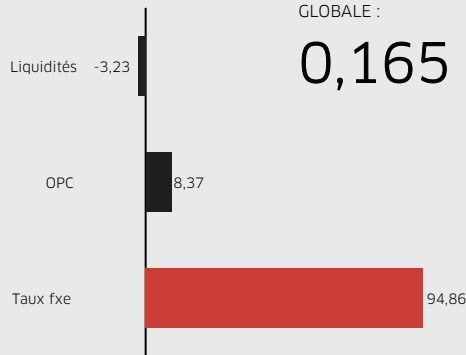
NOMBRE TOTAL DE LIGNES: 8

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S)	PAYS
IT0005323370: BOT (ITA) 31/08/2018 0,00 %	26,86%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa2)	Italie
IT0004907843: BTP 3.5% 01/06/18	23,01%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa2)	Italie
IT0004361041: BTP 4.5% 01/08/18	21,16%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa2)	Italie
IT0005139099: BTP 0.3% 15/10/18	11,50%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa2)	Italie
IT0005260010: BOT (ITA) 14/06/2018 0,00 %	9,97%	Souverains ou assimilés (A-2 / P-2)	Italie
ES00000121A5: ESPAGNE 4.1% 30/07/18	1,60%	Souverains ou assimilés (A- / Baa1)	Espagne
IT0005317349: BOT (ITA) 29/06/2018 0,00 %	0,77%	Souverains ou assimilés (A-2 / P-2)	Italie

PORTEFEUILLE

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

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



SENSIBILITÉ GLOBALE :

0,165

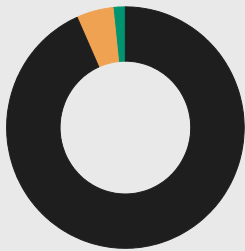
PRINCIPAUX EMETTEURS

Émetteur	Pourcentage
ITALY (SOUVERAINS OU ASSIMILÉS)	93,26%
PALATINE MOMA (OPC)	8,37%
SPAIN (SOUVERAINS OU ASSIMILÉS)	1,60%

CATEGORIE DES EMETTEURS

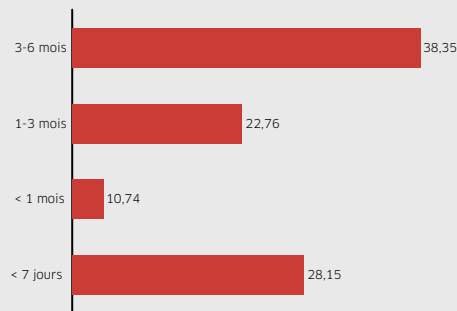
Catégorie	Pourcentage
Liquidités	-3,23%
OPC	8,37%
Souverains ou assimilés	94,86%

RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



■ Italie 93,3
 ■ France 5,1
 ■ Espagne 1,6
 Total : 100

RÉPARTITION PAR MATURITÉ

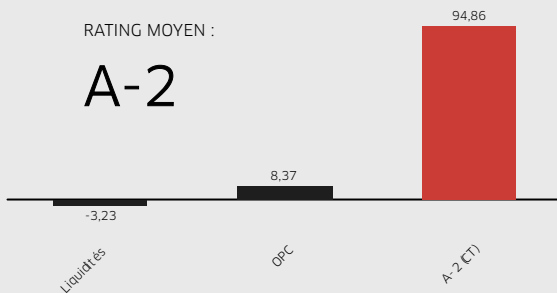


WAM : 56j

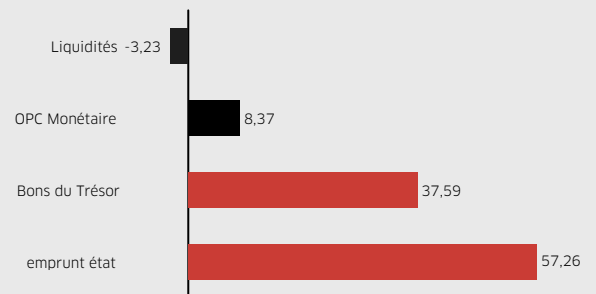
WAL : 56j

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 ÉCHELLE 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).

