



REPORTING MENSUEL

INFO

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE :	SICAV
CODE LEI :	969500O2EX7G6P0X4W08
CODE ISIN :	FR0000299877
DATE DE CRÉATION :	07/07/1995 V.L. 1 524,49 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Deloitte & Associés
COMMERCIALISATEUR :	Palatine Asset Management
UCITS (OPCVM) :	Oui

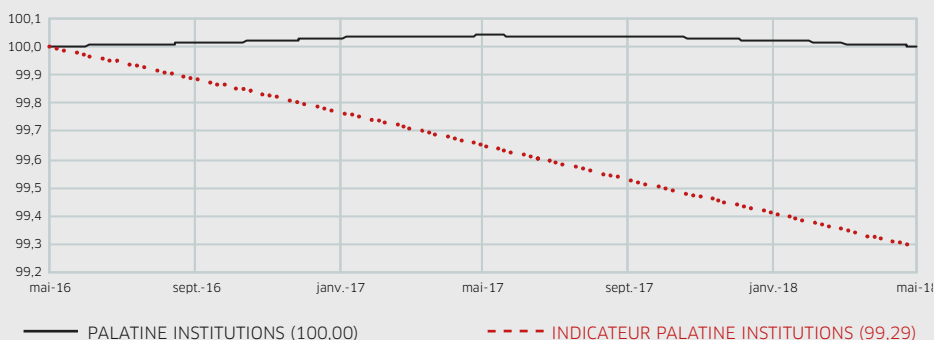
INFO

DESCRIPTION DE L'OPC

CLASSIFICATION AMF :	Monétaire
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE :	Eonia Capitalisé
DURÉE RECOMMANDÉE :	3 mois
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 :	0% si souscription entre 76 225€ et 2M€, sinon 0,40% max.
COMMISSION DE RACHAT :	Aucune
POLITIQUE DES REVENUS :	Capitalisation
CLÔTURE DE L'EXERCICE :	Dernier jour de bourse du mois de décembre
FRAIS DE GESTION TTC :	0,2% 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 :

2 555,61 EUR

ACTIF NET :

584,18 M€

NOMBRE DE PARTS :

228 585,000

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	29.04.2018	28.02.2018	30.11.2017	29.12.2017	31.05.2017	31.05.2015	30.05.2013
PERFORMANCES CUMULÉES							
PALATINE INSTITUTIONS	-0,01%	-0,02%	-0,03%	-0,03%	-0,04%	0,15%	0,64%
INDICATEUR PALATINE INSTITUTIONS	-0,03%	-0,09%	-0,18%	-0,15%	-0,36%	-0,91%	-0,78%
ECART DE PERFORMANCE	0,02%	0,07%	0,15%	0,12%	0,32%	1,06%	1,42%
PERFORMANCES ANNUALISÉES							
PALATINE INSTITUTIONS	-0,08%	-0,07%	-0,06%	-0,06%	-0,04%	0,05%	0,13%
INDICATEUR PALATINE INSTITUTIONS	-0,37%	-0,37%	-0,36%	-0,37%	-0,36%	-0,31%	-0,16%
ECART DE PERFORMANCE	0,29%	0,30%	0,30%	0,31%	0,32%	0,36%	0,29%

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 %	0 %	0,01%	0,02%
VOLATILITÉ INDICATEUR	0 %	0,01%	0,01%	0,03%
TRACKING ERROR	0 %	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.

DONNÉES

HISTORIQUE

	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
VALEUR LIQUIDATIVE	2 556,25€	2 556,27€	2 554,42€	2 550,22€	2 543,54€
ACTIF NET	584,82M€	538,35M€	454,87M€	297,86M€	387,43M€
	2017	2016	2015	2014	2013
PERFORMANCE DE L'OPC	- %	0,07%	0,16%	0,26%	0,28%
PERFORMANCE INDICATEUR	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%	0,09%

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

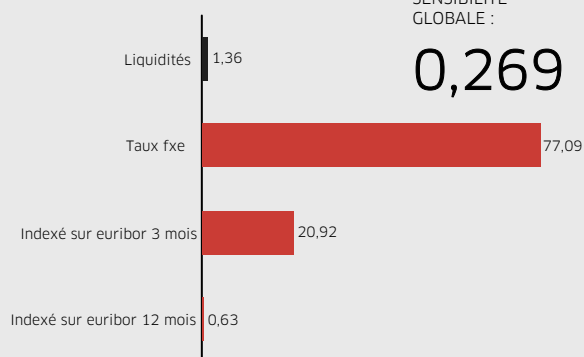
NOMBRE TOTAL DE LIGNES: 67

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S)	PAYS
DE000DB7XHM0: DEUTSCHE B Eurib3 04/19 *EUR	5,55%	Etablissements et institutions financières (BBB- / Baa2)	Allemagne
XS0267827169: BKAMERICA Eurib3 14/09/18 *EUR	5,18%	Etablissements et institutions financières (BBB+ / Baa2)	Etats Unis
IT0001307286: INTESA SAN TF/TV 18/02/19 *EUR	3,72%	Etablissements et institutions financières (BBB / Baa1)	Italie
FR0124727233: BMTN ECONOCOM FRN 01/20 *EUR	3,44%	Entreprises (BBB: noté par Palatine AM)	Belgique
FR0124495682: NEU CP ZODIAC SA 29/06/2018 PRECO	3,42%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0124725294: NEU CP ALTRAN TECHNOLOGIE 31/08/2	3,42%	Entreprises	France
XS1788516596: ECP VOLKSWAGEN BK GMBH 03/12/2018	2,91%	Etablissements et institutions financières (A- / A3)	Allemagne
XS1808857731: ECP VOLKSWAGEN INTL FI 08/04/2019	2,91%	Entreprises	Allemagne

PORTEFEUILLE

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

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



SENSIBILITÉ GLOBALE :

0,269

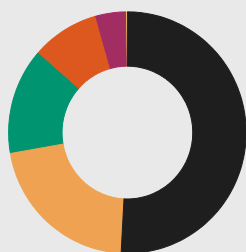
PRINCIPAUX EMETTEURS

INTESA SANPAOLO SPA (FINANCIÈRES)	8,07%
ZODIAC SA (CORPORATES)	6,68%
DEUTSCHE BANK AG - FRANKFURT (FINANCIÈRES)	5,55%
ALTAREIT (CORPORATES)	5,30%
BANK OF AMERICA CORP (FINANCIÈRES)	5,18%

CATEGORIE DES EMETTEURS

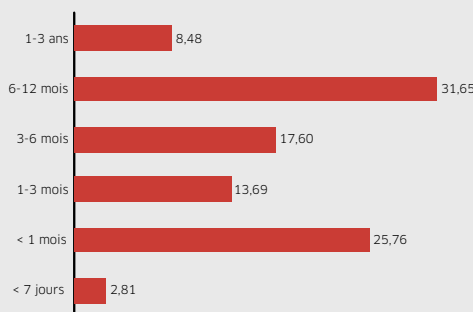
Corporates	63,47%
Financières	32,54%
Liquidités	1,36%
Souverains ou assimilés	2,63%

RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



France	50,7
Allemagne	21,5
Italie	14,3
Etats Unis	8,9
Belgique	4,3
Royaume Uni	0,3
Total :	100,0

RÉPARTITION PAR MATURITÉ



WAM : 120j

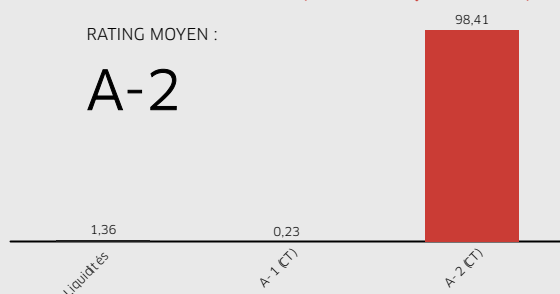
WAL : 170j

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

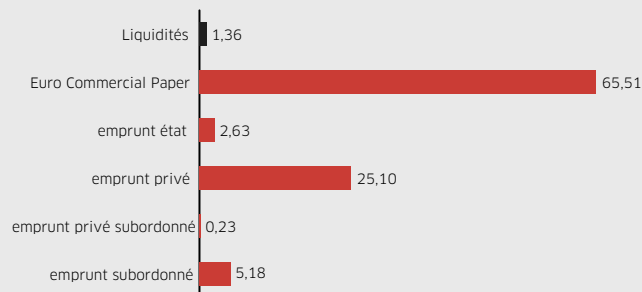
RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)

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 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).

