

REPORTING MENSUEL

INFO

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE :	FCP
CODE LEI :	9695009G3NQS4EDZ1D95
CODE ISIN :	FR0010433185
DATE DE CRÉATION :	25/03/2007 V.L. 152,45 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Philippe Pace
COMMERCIALISATEUR :	Palatine Asset Management

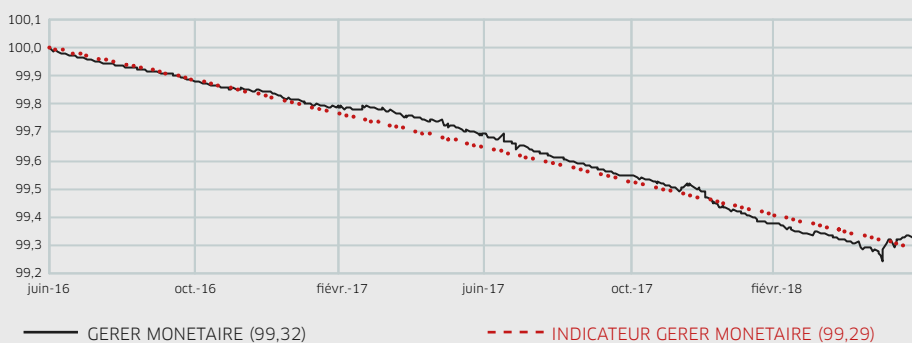
INFO

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 :	0,598% maximum

BASE 100 LE 30.06.2016

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 28.06.2018

DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE AU 28.06.2018 :

413,66 EUR

ACTIF NET :

6,49 M€ dont 0,35 M€

NOMBRE DE PARTS :

855,580

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
PERFORMANCES CUMULÉES							
GERER MONETAIRE JOUR	31.05.2018	28.03.2018	29.12.2017	29.12.2017	29.06.2017	30.06.2015	30.06.2013
GERER MONETAIRE JOUR	0,04%	-0,02%	-0,17%	-0,17%	-0,37%	-0,79%	-0,63%
INDICATEUR GERER MONETAIRE	-0,03%	-0,09%	-0,18%	-0,18%	-0,36%	-0,93%	-0,82%
ECART DE PERFORMANCE	0,07%	0,07%	0,01%	0,01%	-0,01%	0,14%	0,19%
PERFORMANCES ANNUALISÉES							
GERER MONETAIRE JOUR	31.05.2018	28.03.2018	29.12.2017	29.12.2017	29.06.2017	30.06.2015	30.06.2013
GERER MONETAIRE JOUR	0,51%	-0,09%	-0,34%	-0,34%	-0,37%	-0,26%	-0,13%
INDICATEUR GERER MONETAIRE	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,36%	-0,31%	-0,16%
ECART DE PERFORMANCE	0,88%	0,28%	0,03%	0,03%	-0,01%	0,05%	0,03%

RISQUE

INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

	INDICATEURS ANNUALISÉS			
	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	29.12.2017	29.06.2017	30.06.2015	30.06.2013
VOLATILITÉ OPC	0,09%	0,07%	0,05%	0,05%
VOLATILITÉ INDICATEUR	0 %	0,01%	0,01%	0,03%
TRACKING ERROR	0,09%	0,07%	0,05%	0,04%

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	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
VALEUR LIQUIDATIVE	414,35€	415,84€	416,82€	417,00€	416,53€
ACTIF NET	0,39M€	0,50M€	0,59M€	0,73M€	0,89M€
	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

Le mois de juin est resté volatil sur le marché des taux, en lien avec plusieurs événements macroéconomiques, même si le stress constaté en mai s'est apaisé.

En Italie, la formation d'un gouvernement par la Ligue du Nord et le Mouvement 5 Etoiles avait fortement mouvementé les taux souverains au mois de mai. En juin, suite à la nomination de deux eurosceptiques (Claudio Borghio et Alberto Bagnai) à des postes clés pour le budget, la volatilité sur les taux souverains italiens a fait son retour.

La mise en œuvre par l'Administration Trump de nouveaux droits de douane contre les produits chinois, mais aussi la menace de taxer les produits européens - plus spécifiquement les importations automobiles de 20% - ont continué d'agiter les marchés financiers.

Dans ce contexte, le rendement sur le 2 ans Italien à la fin du mois de juin était de 0,68% et le 2 ans Allemand a clôturé le 29 juin à -0,67%.

Côté macroéconomie en Europe, le dernier chiffre de l'inflation ressort à 1,9%, en ligne avec celui du mois de mai. Le niveau des indicateurs PMI surprend à la hausse en Juin et laisse envisager un maintien de la croissance en zone Euro. En revanche, ils révèlent un ralentissement des commandes à l'export, la dynamique positive restant tirée par la dynamique domestique et notamment la hausse du PMI des activités de services.

Suite à sa réunion du 14 juin, la BCE a annoncé la réduction de son programme de rachat d'actifs de 30 milliards à 15 milliards d'euros à partir du mois d'octobre, jusqu'à la fin de l'année 2018. La BCE a maintenu ses taux d'intérêt inchangés, à -0,40% sur le taux de dépôt et ne prévoit pas de hausse de ses taux directeurs avant la fin de l'été 2019. Elle a également abaissé sa prévision de croissance 2018 à 2,1% contre 2,4% et remonté son niveau d'inflation de 1,4% à 1,7%, du fait de la hausse des prix du pétrole et de l'inflation sous-jacente attendue à 1,3%. A noter toutefois que l'OPEP a décidé d'augmenter la production de pétrole, ce qui devrait contenir son prix.

Aux Etats-Unis, la FED a quant à elle remontée ses taux directeurs de 25 points de base, passant ainsi de 1,75% à 2%. Jérôme Powell a annoncé une accélération du rythme des hausses, probablement deux hausses de taux d'ici la fin de l'année 2018. De plus, la FED réduit son bilan, passant de 30 à 40 milliards de dollars par mois de ventes d'actifs.

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



PORTEFEUILLE

PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE

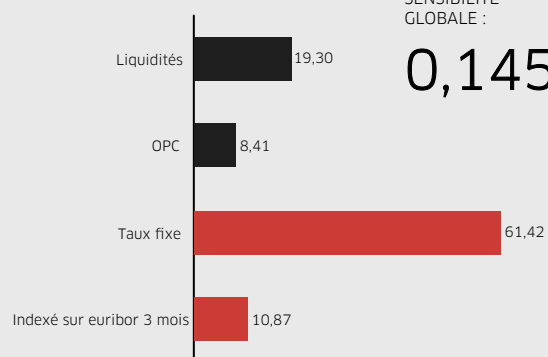
NOMBRE TOTAL DE LIGNES: 8

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S)	PAYS
IT0004361041: BTP 4.5% 01/08/18	21,28%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa2)	Italie
IT0005323370: BOT (ITA) 31/08/2018 0,00 %	19,26%	Souverains ou assimilés (A-2 / P-2)	Italie
IT0005139099: BTP 0.3% 15/10/18	11,57%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa2)	Italie
IT0004922909: CCT Eurib6 01/11/18	10,87%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa2)	Italie
IT0005317349: BOT (ITA) 29/06/2018 0,00 %	7,70%	Souverains ou assimilés (A-2 / P-2)	Italie
ES00000121A5: ESPAGNE 4.1% 30/07/18	1,60%	Souverains ou assimilés (A- / Baa1)	Espagne

PORTEFEUILLE

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

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



SENSIBILITÉ GLOBALE :

0,145

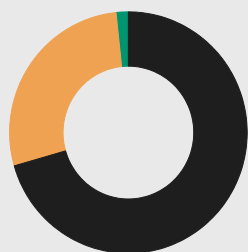
PRINCIPAUX EMETTEURS

ITALY (SOVERAINS OU ASSIMILÉS)	70,68%
PALATINE MOMA (OPC)	8,41%
SPAIN (SOVERAINS OU ASSIMILÉS)	1,60%

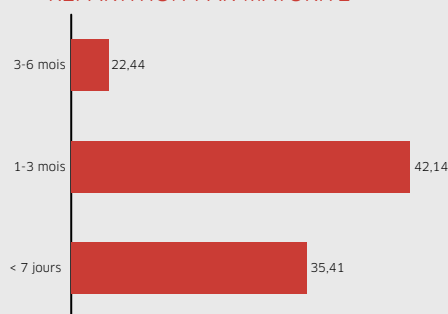
CATEGORIE DES EMETTEURS

Liquidités	19,30%
OPC	8,41%
Souverains ou assimilés	72,29%

RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



RÉPARTITION PAR MATURITÉ



WAM : 49j

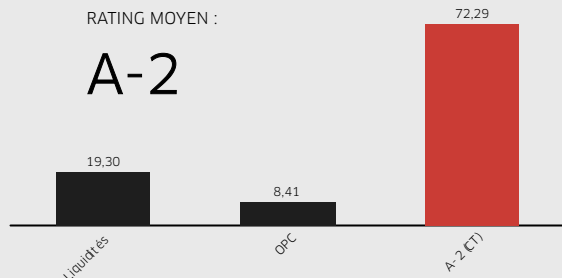
WAL : 59j

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

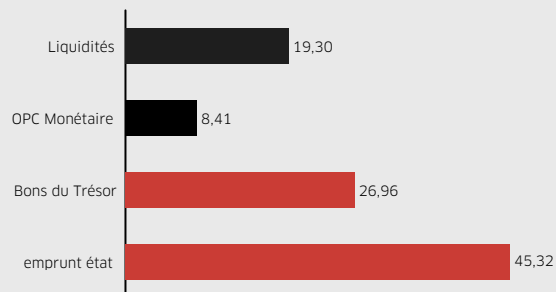
RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)

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 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.

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).

