



REPORTING MENSUEL JUIN 2018 (DONNEES AU 28.06.2018)

PALATINE MOMA MONETAIRE (C)

117

Profil de risque*

REPORTING MENSUEL

INFO

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE :	FCP
CODE LEI :	96950043YRRXGP8CYL47
CODE ISIN :	FR0013287315
DATE DE CRÉATION :	23/11/2017 V.L. 587,55 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

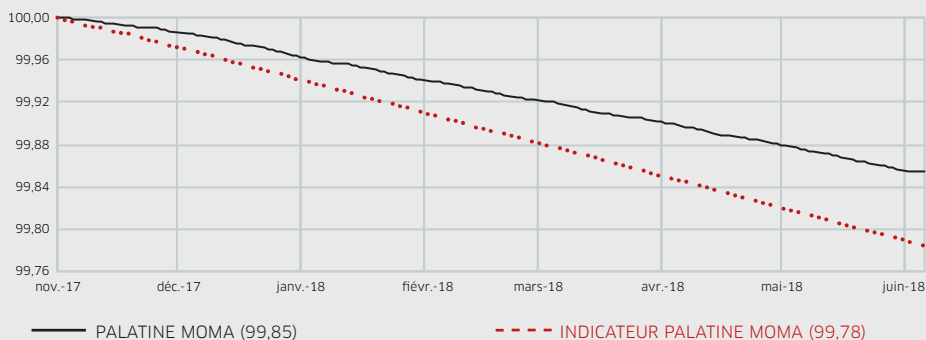
INFO

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 23.11.2017

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 28.06.2018

DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE AU 28.06.2018 :

586,68 EUR

ACTIF NET :

596,47 M€ dont Part Monétaire C 20,91 M€

NOMBRE DE PARTS :

35 647,089

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
PERFORMANCES CUMULÉES							
PALATINE MOMA MONETAIRE (C)	31.05.2018	28.03.2018	29.12.2017	29.12.2017			
INDICATEUR PALATINE MOMA	-0,02%	-0,06%	-0,13%	-0,13%			
ECART DE PERFORMANCE	-0,03%	-0,09%	-0,18%	-0,18%			
	0,01%	0,03%	0,05%	0,05%			
PERFORMANCES ANNUALISÉES							
PALATINE MOMA MONETAIRE (C)	31.05.2018	28.03.2018	29.12.2017	29.12.2017			
INDICATEUR PALATINE MOMA	-0,27%	-0,26%	-0,26%	-0,26%			
ECART DE PERFORMANCE	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,37%			
	0,10%	0,11%	0,11%	0,11%			

PALATINE MOMA MONETAIRE (C)

RISQUE

INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

	INDICATEURS ANNUALISÉS			
	YTD	1 an	3 ans	5 ans
VOLATILITÉ OPC	29.12.2017			
VOLATILITÉ INDICATEUR	0,01%			
TRACKING ERROR	0 %			
	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

	29.12.2017	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2014
VALEUR LIQUIDATIVE PART MOM	587,44€	-	-	-	-
ACTIF NET PART MONÉTAIRE C	55,48M€	-	-	-	-

GESTION

POLITIQUE DE GESTION Par Hassan ARABI



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 remonté 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.

Sur les fonds monétaires, nous avons conservé nos positions à court terme sur l'Italie, prises en mai lors des forts mouvements sur les taux souverains. Nous continuons d'investir sur les TCN à court terme et restons attentifs au marché secondaire Corporate. Nous avons acheté des papiers court terme offrant des rendements positifs tels qu'Econocom ou Sixt. Nous investissons également sur des noms avec un rating A2/P2 comme Johnson Controls.

PORTEFEUILLE

PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE

NOMBRE TOTAL DE LIGNES: 84

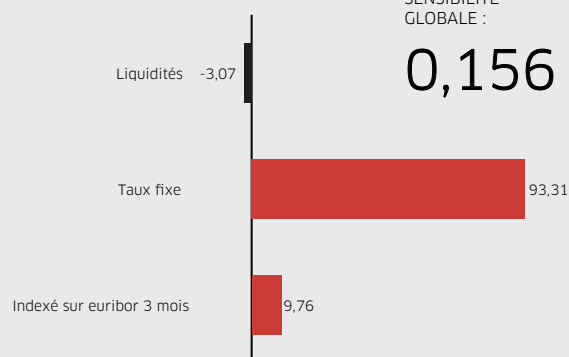
CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S)	PAYS
FR0125041915: NEU CP KORIAN MEDICA 31/08/2018 P	4,28%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0124975378: NEU CP ECONOCOM GRP 29/06/2018 PR	4,19%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	Belgique
FR0125066680: NEU CP SAVENCIA FROMAGE & DAIRY 1	4,02%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
IT0004922909: CCT Eurib6 01/11/18	3,38%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa2)	Italie
DE000A2NBB03: NEU CP CONTINENTAL AG 05/07/2018	3,35%	Entreprises (A-2 / -)	Allemagne
FR0125040859: NEU CP LAGARDERE SCA 29/06/2018 P	3,35%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
DE000A2D1S40: NEU CP SIXT AG 16/07/2018 PRECOMP	3,35%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	Allemagne
FR0124507437: NEU CP ALTRAN TECHNOLOGIE 06/07/2	2,85%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France

PALATINE MOMA MONETAIRE (C)

PORTEFEUILLE

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

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



SENSIBILITÉ GLOBALE :

0,156

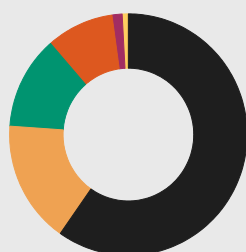
PRINCIPAUX EMETTEURS

BEFIMMO (CORPORATES)	7,04%
VICAT (CORPORATES)	6,79%
SAVENCIA FROMAGE & DAIRY (CORPORATES)	6,37%
COFINIMMO SA (CORPORATES)	5,03%
ALTRAN TECHNOLOGIE (CORPORATES)	4,53%

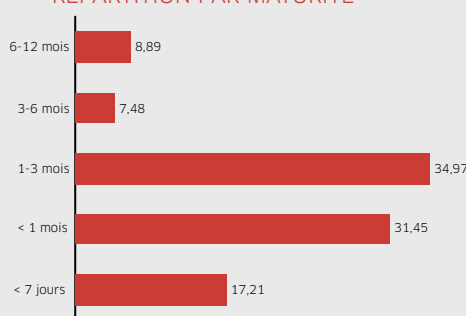
CATEGORIE DES EMETTEURS

Corporates	88,19%
Financières	11,16%
Liquidités	-3,07%
Souverains ou assimilés	3,73%

RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



RÉPARTITION PAR MATURITÉ



WAM : 58j

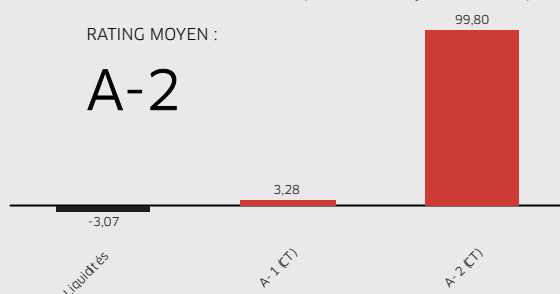
WAL : 69j

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

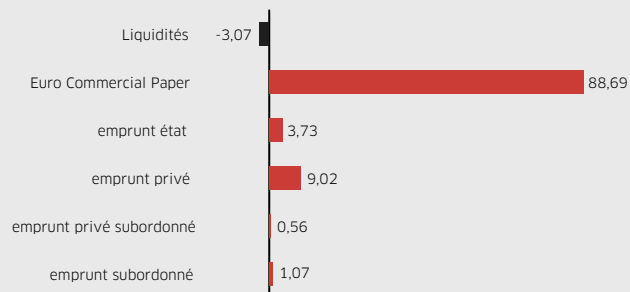
RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)

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).

