



# PALATINE MOMA (S)

17

Profil de risque\*

## REPORTING DECEMBRE 2018

### CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

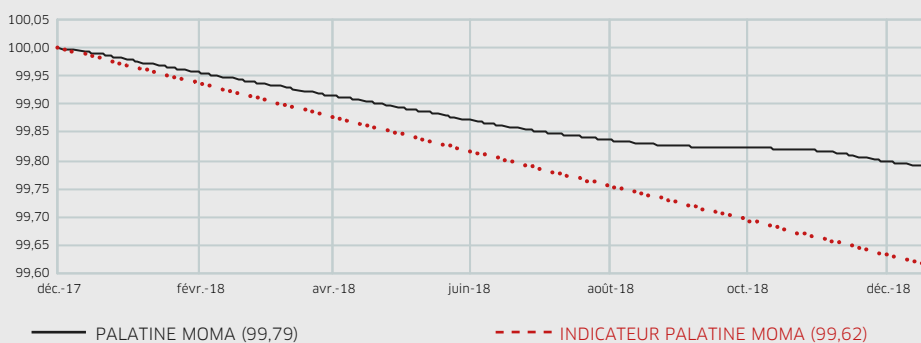
FORME JURIDIQUE :	FCP
CODE LEI :	96950043YRRXGP8CYL47
CODE ISIN :	FR0013287307
DATE DE CRÉATION :	14/12/2017 V.L. 14 333,27 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Deloitte Marque Gendrot
COMMERCIALISATEUR :	Palatine Asset Management & Banque Palatine
UCITS (OPCVM) :	Oui

### 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 31.12.2018

### DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE AU 31.12.2018 :

**14 303,10 EUR**

ACTIF NET :

688,97 M€ dont Part S 18,92 M€

NOMBRE DE PARTS :

1 323,000

### PERFORMANCES

### PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
<b>PERFORMANCES CUMULÉES</b>							
29.11.2018	30.09.2018	28.06.2018	29.12.2017	29.12.2017			
PALATINE MOMA (S)	-0,02%	-0,03%	-0,07%	-0,20%	-0,20%		
INDICATEUR PALATINE MOMA	-0,03%	-0,09%	-0,19%	-0,37%	-0,37%		
ECART DE PERFORMANCE	0,01%	0,06%	0,12%	0,17%	0,17%		
<b>PERFORMANCES ANNUALISÉES</b>							
29.11.2018	30.09.2018	28.06.2018	29.12.2017	29.12.2017			
PALATINE MOMA (S)	-0,22%	-0,13%	-0,14%	-0,20%	-0,20%		
INDICATEUR PALATINE MOMA	-0,36%	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,37%		
ECART DE PERFORMANCE	0,14%	0,24%	0,23%	0,17%	0,17%		

## RISQUE

## INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

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

## DONNEES

## 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 décembre a été marqué par une hausse de la volatilité sur le marché des actions et une baisse de la liquidité sur le marché des titres obligataires. L'aversion au risque reste prédominante.

Différents éléments pèsent encore sur ce sentiment, notamment le contexte géopolitique qui reste lourd avec des tensions sino-américaines persistantes et un « shutdown » budgétaire amorcé aux Etats-Unis.

En Europe un accord a enfin été trouvé entre Bruxelles et Rome sur un niveau de déficit à 2.04%, un compromis qui reste cependant un camouflet pour l'Europe alors que la question du Brexit n'est elle toujours pas solutionnée.

Comme prévu la FED a augmenté son taux directeur de 25 points de base lors de la dernière réunion de décembre, soit la quatrième hausse de l'année. Cependant, le discours fut plus modéré sur les perspectives étant donné que des données macroéconomiques négatives apparaissent, avec notamment un ralentissement de la croissance attendu en 2019 et des chiffres sur le marché du logement qui sont en berne, l'indice NAHB a touché 56, son plus bas niveau depuis mai 2015. Ce niveau d'indice est néanmoins à relativiser : l'économie américaine reste résiliente.

Côté Européen les indicateurs PMI continuent leur repli, le PMI secteur manufacturier et le PMI des services sont tout deux en baisses. Cela a pour effet d'avoir un PMI composite proche de la stagnation en zone euro à 51.1 alors que nous étions à 58.1 un an plutôt.

Le marché des billets de trésorerie a vu de nombreux émetteurs offrir des primes de rendement pour faire face à un manque de demande de la part des investisseurs. Les niveaux offerts s'améliorent spécifiquement sur des maturités allant de 1 à 3 mois, avec des primes de 10 à 15 points de base sur des émetteurs désireux d'avoir des disponibilités sur le passage de fin d'année.

Dès lors, nous avons utilisé notre poche de liquidité pour incrémenter nos positions sur certains émetteurs offrant des niveaux attractifs. Le positionnement très court du portefeuille amène des disponibilités de manières récurrentes, aussi nous profitons de l'écartement sur certaines obligations pour les acheter. Celles-ci redynamisent le portage du portefeuille, avec par exemple l'obligation Auchan 02/01/2020 s'offrant à 0.20% de rendement ou encore l'obligation Safran 07/13/2020 s'offrant 0.06% de rendement à maturité pour une qualité de crédit haute. Le portefeuille Palatine Moma délivre une performance négative de -0.02% sur le mois.

Les taux du marché monétaire restent en territoire négatif, avec un Euribor 3 mois à -0.309% et un EONIA à -0.356% fin de mois. La politique monétaire de la BCE devrait rester accommodante au regard des récentes données macroéconomiques. Ainsi les taux du marché monétaire devraient rester négatifs en 2019.

## PORTEFEUILLE

## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE

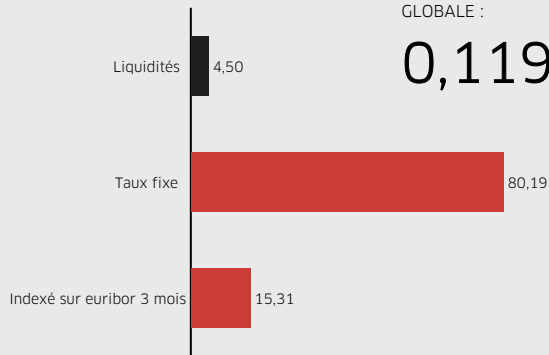
NOMBRE TOTAL DE LIGNES: 69

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S)	PAYS
XS1924353318: ECP ENBW ENERGIE BADEN 18/03/2019	4,35%	Entreprises (A-2 / P-2)	Allemagne
DE000DB7XHM0: DEUTSCHE B Eurib3 04/19 *EUR	4,01%	Etablissements et institutions financières (BBB- / Baa3)	Allemagne
XS0969636371: HSBC VRN 10/01/24 *EUR	3,95%	Etablissements et institutions financières (BBB+ / A3)	Royaume Uni
XS1586555515: VW INTL FINANCE TV17-300319	3,92%	Entreprises (BBB+ / A3)	Allemagne
FR0125287302: NEU CP SAVENCIA FROMAGE & DAIRY 1	3,63%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0125351249: NEU CP STEF TFE 12/02/2019 PRECOM	3,63%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0125313322: ECP ECONOCOM GRP 27/02/2019 PRECO	3,63%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	Belgique
FR0125173817: NEU CP KORIAN MEDICA 28/02/2019 P	3,19%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France

## PORTEFEUILLE

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

## RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



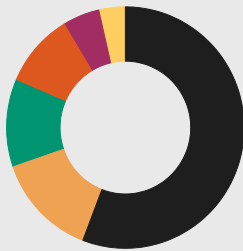
## PRINCIPAUX EMETTEURS

ITALY (SOVERAINS OU ASSIMILÉS)	6,71%
VICAT (CORPORATES)	6,23%
VOLKSWAGEN INTL FI (CORPORATES)	5,37%
COFINIMMO SA (CORPORATES)	5,37%
LAGARDERE SCA (CORPORATES)	5,23%

## CATEGORIE DES EMETTEURS

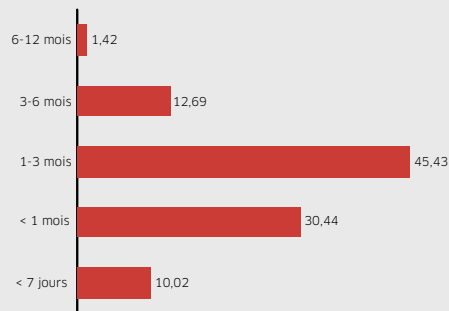
Corporates	70,51%
Financières	18,28%
Liquidités	4,50%
Souverains ou assimilés	6,71%

## RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



France	55,8
Allemagne	13,8
Belgique	11,9
Italie	9,9
Royaume Uni	5,1
Etats Unis	3,5
Total	100

## RÉPARTITION PAR MATURITÉ

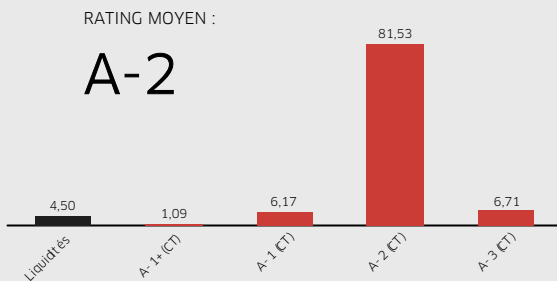


WAM : 44j

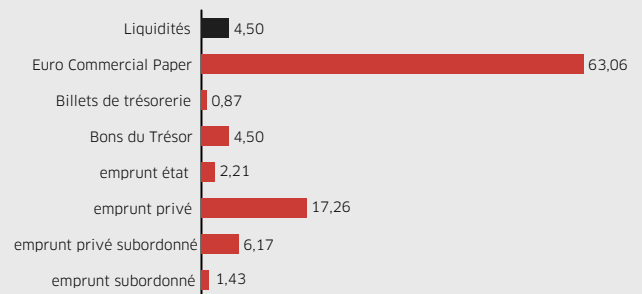
WAL : 52j

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

## RÉPARTITION PAR NOTATION (S&amp;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.

## RÈGLEMENT M.M.F. - FONDS MONÉTAIRES

Un fonds monétaire n'est pas un investissement garanti. Un fonds monétaire ne s'appuie sur aucun soutien extérieur pour garantir sa liquidité ou pour stabiliser sa valeur liquidative. Un investissement dans un fonds monétaire diffère d'un investissement dans des dépôts (bancaires) : le capital investi peut en effet fluctuer (selon les fluctuations subies par l'actif du fonds) et il y a donc un risque de ne pas récupérer le montant de départ. Le risque de perte en capital est donc supporté par l'investisseur.

## 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 indicels 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.

