

REPORTING MENSUEL

INFO

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE :	FCP
CODE LEI :	96950043YRRXGP8CYL47
CODE ISIN :	FR0007039441
DATE DE CRÉATION :	03/01/2000 V.L. 10 000,00 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

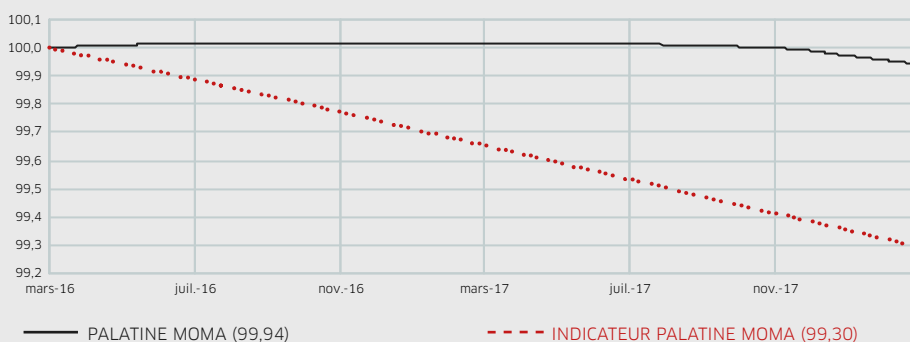
INFO

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 :	Distribution
CLÔTURE DE L'EXERCICE :	Dernier jour de bourse de septembre
FRAIS DE GESTION TTC :	0,6% maximum

BASE 100 LE 31.03.2016

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 28.03.2018

DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE AU 28.03.2018 :

8 621,33 EUR

ACTIF NET :

677,26 M€ dont Part A 1,28 M€

NOMBRE DE PARTS :

148,486

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
PERFORMANCES CUMULÉES	28.02.2018	29.12.2017	28.09.2017	29.12.2017	30.03.2017	31.03.2015	27.03.2013
PALATINE MOMA (A)	-0,01%	-0,05%	-0,06%	-0,05%	-0,08%	0,04%	0,34%
INDICATEUR PALATINE MOMA	-0,03%	-0,09%	-0,18%	-0,09%	-0,36%	-0,86%	-0,70%
ECART DE PERFORMANCE	0,02%	0,04%	0,12%	0,04%	0,28%	0,90%	1,04%
PERFORMANCES ANNUALISÉES	28.02.2018	29.12.2017	28.09.2017	29.12.2017	30.03.2017	31.03.2015	27.03.2013
PALATINE MOMA (A)	-0,18%	-0,19%	-0,13%	-0,19%	-0,08%	0,01%	0,07%
INDICATEUR PALATINE MOMA	-0,37%	-0,37%	-0,36%	-0,37%	-0,36%	-0,29%	-0,14%
ECART DE PERFORMANCE	0,19%	0,18%	0,23%	0,18%	0,28%	0,30%	0,21%

RISQUE

INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

	INDICATEURS ANNUALISÉS			
	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	29.12.2017	30.03.2017	31.03.2015	27.03.2013
VOLATILITÉ OPC	0 %	0,01%	0,01%	0,01%
VOLATILITÉ INDICATEUR	0 %	0,01%	0,01%	0,03%
TRACKING ERROR	0 %	0,01%	0,01%	0,02%

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 PART A	8 625,40€	8 772,01€	8 928,49€	9 099,22€	9 277,91€
ACTIF NET PART A	2,13M€	57,38M€	89,75M€	108,38M€	146,10M€
	2017	2016	2015	2014	2013
PERFORMANCE DE L'OPC	-0,03%	0,03%	0,11%	0,18%	0,12%
PERFORMANCE INDICATEUR	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%	0,09%
	19.12.2017	13.12.2016	14.12.2015	16.12.2014	17.12.2013
DIVIDENDE NET	144,41 €	159,54 €	180,52 €	195,30 €	192,18 €

GESTION

POLITIQUE DE GESTION Par Hassan ARABI

Les taux se sont resserrés sur le mois de mars. Le 10 ans Américain, qui avait atteint 2.86% fin février termine le mois à 2.74%. Le 10 ans Allemand quant à lui était flat fin février, pour finir fin mars en territoire négatif, à -0.11%.

La publication le 9 mars aux USA d'un taux de salaire inférieur aux prévisions, en hausse de 2.60% sur un an en février après 2.80% révisés en baisse en janvier a calmé l'intensité des craintes inflationnistes.

Lors de sa première conférence de presse, Jérôme Powell a annoncé que la FED relevait ses taux de 25bp, se basant sur la solidité de la croissance et notamment sur le plein emploi. Le taux directeur s'élève désormais à 1.75%. Deux hausses des taux directeurs sont encore prévues en 2018 (2.10% attendu fin 2018) et les prévisions pour 2019 sont de trois hausses de taux.

Du côté de l'Europe, Mario Draghi s'est réjoui de la croissance solide de la Zone Euro (PIB 2018 révisé en hausse à 2,4%) et a observé que l'inflation restait contenue (1,2% en février et 1,5% prévus sur l'année). Etant donnée la faiblesse de la productivité et le sous-emploi constaté sur le marché du travail européen, la BCE juge le potentiel de croissance à moyen terme encore incertain. Si le QE est modifié ou arrêté le 30 septembre prochain, il est donc très probable que les taux directeurs en Zone Euro resteront inchangés.

Aux Etats Unis, le président Donald Trump a imposé des taxes sur les importations de 25 % pour l'acier et de 10 % pour l'aluminium, ce qui a suscité l'inquiétude sur les marchés mondiaux. La perspective d'une guerre commerciale a entraîné la baisse des marchés actions aux Etats Unis comme en Europe. Les obligations du Trésor ont donc profité de la recherche des investisseurs vers des placements plus sûrs.

Les spreads des Corporates s'écartent, défavorisés par le cours des actions. Toutefois le marché de la dette privée reste soutenu par les rachats de la BCE jusqu'au mois de septembre 2018. Les bonnes publications des sociétés sont un atout positif mais un surplus d'offres commence à peser négativement.

L'iTraxx Crossover s'est écarté de 20 points en 1 mois passant de 264 points à 284 points fin mars tandis que le Main s'est écarté de 7 points.

Concernant les taux courts en zone euro, ils se maintiennent sur les mêmes niveaux, avec l'EONIA en moyenne à -0.365% et l'Euribor 3M à -0.33%.



PORTEFEUILLE

PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE

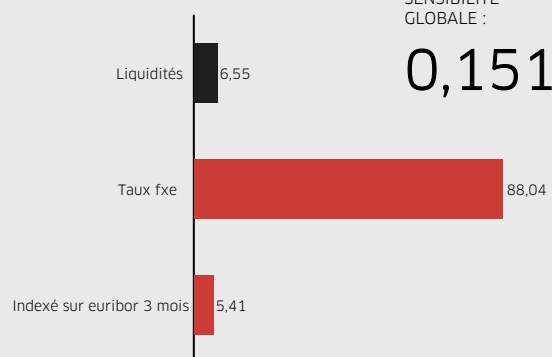
NOMBRE TOTAL DE LIGNES: 87

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S)	PAYS
FR0124859200: NEU CP KORIAN MEDICA 31/05/2018 P	4,24%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0124860380: NEU CP EUROFINIS SCIENTIFI 09/05/2	2,95%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0124932502: NEU CP LAGARDERE SCA 16/04/2018 P	2,95%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0124911324: NEU CP LAGARDERE SCA 12/04/2018 P	2,95%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
BE6295025165: NEU CP BEFIMMO 23/04/2018 PRECOMP	2,66%	Entreprises (A-2 / -)	Belgique
DE000DL19SS0: DEUTSCHE B Eurib3 04/18 *EUR	2,60%	Etablissements et institutions financières (A- / Baa2)	Allemagne
FR0124910706: NEU CP LAGARDERE SCA 09/04/2018 P	2,51%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0124911365: NEU CP ALTRAN TECHNOLOGIE 12/04/2	2,51%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France

PORTEFEUILLE

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

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



SENSIBILITÉ GLOBALE :

0,151

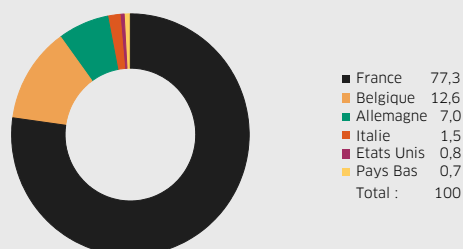
PRINCIPAUX EMETTEURS

LAGARDERE SCA (CORPORATES)	9,16%
FINANCIERE AGACHE (FINANCIÈRES)	6,35%
BEFIMMO (CORPORATES)	6,20%
VICAT (CORPORATES)	5,76%
EUROFINS SCIENTIFI (CORPORATES)	4,43%

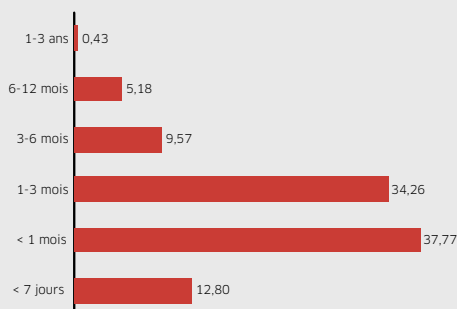
CATEGORIE DES EMETTEURS

Corporates	78,90%
Financières	14,56%
Liquidités	6,55%

RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



RÉPARTITION PAR MATURITÉ



WAM : 57j

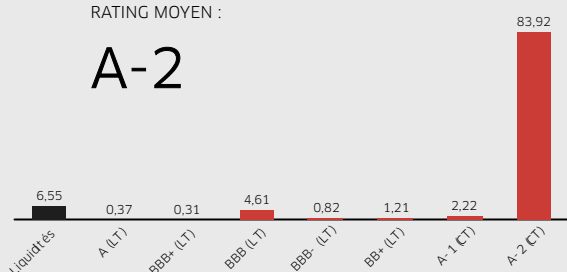
WAL : 59j

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

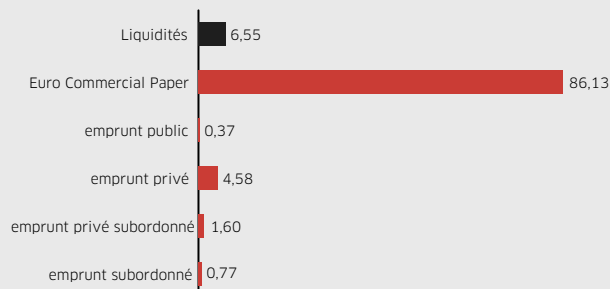
RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)

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.

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).