



## REPORTING MENSUEL

INFO

### CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

|                           |                               |
|---------------------------|-------------------------------|
| FORME JURIDIQUE :         | FCP                           |
| CODE LEI :                | 9695009G3NQS4EDZ1D95          |
| CODE ISIN :               | FR0010433177                  |
| DATE DE CRÉATION :        | 25/03/2007 V.L. 89 095,33 EUR |
| SOCIÉTÉ DE GESTION :      | Palatine Asset Management     |
| DÉPOSITAIRE :             | Caceis Bank                   |
| COMMISSAIRE AUX COMPTES : | Philippe Pace                 |
| COMMERCIALISATEUR :       | Palatine Asset Management     |

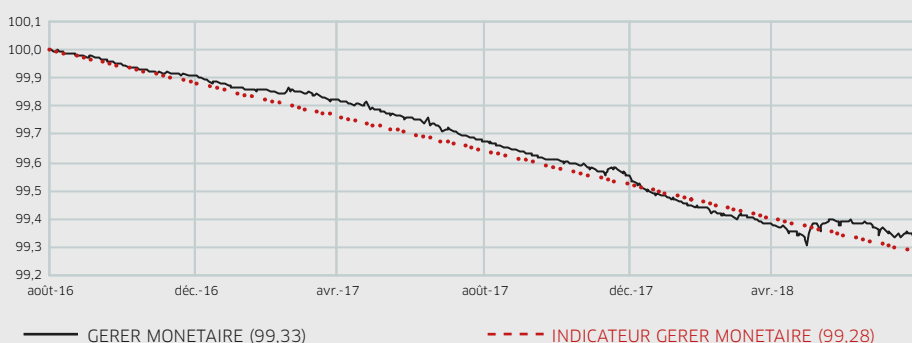
INFO

### 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 :       | 0,112% maximum   |

BASE 100 LE 31.08.2016

### ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 30.08.2018

### DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE AU 30.08.2018 :

**96 309,04 EUR**

ACTIF NET :

6,49 M€ dont 0,39 M€

NOMBRE DE PARTS :

4,000

PERFORMANCES

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

|                                 | 1 mois     | 3 mois     | 6 mois     | YTD        | 1 an       | 3 ans      | 5 ans      |
|---------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                 | 31.07.2018 | 31.05.2018 | 28.02.2018 | 29.12.2017 | 31.08.2017 | 31.08.2015 | 29.08.2013 |
| <b>PERFORMANCES CUMULÉES</b>    |            |            |            |            |            |            |            |
| GERER MONETAIRE INSTITUTIONNEL  | -0,03%     | -0,01%     | -0,11%     | -0,22%     | -0,34%     | -0,84%     | -0,70%     |
| INDICATEUR GERER MONETAIRE      | -0,03%     | -0,09%     | -0,18%     | -0,25%     | -0,36%     | -0,97%     | -0,89%     |
| ECART DE PERFORMANCE            | 0 %        | 0,08%      | 0,07%      | 0,03%      | 0,02%      | 0,13%      | 0,19%      |
| <b>PERFORMANCES ANNUALISÉES</b> |            |            |            |            |            |            |            |
| GERER MONETAIRE INSTITUTIONNEL  | -0,38%     | -0,06%     | -0,22%     | -0,33%     | -0,34%     | -0,28%     | -0,14%     |
| INDICATEUR GERER MONETAIRE      | -0,36%     | -0,37%     | -0,37%     | -0,37%     | -0,36%     | -0,33%     | -0,18%     |
| ECART DE PERFORMANCE            | -0,02%     | 0,31%      | 0,15%      | 0,04%      | 0,02%      | 0,05%      | 0,04%      |

## RISQUE

## INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

|                       | INDICATEURS ANNUALISÉS |                    |                     |                     |
|-----------------------|------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
|                       | YTD<br>29.12.2017      | 1 an<br>31.08.2017 | 3 ans<br>31.08.2015 | 5 ans<br>29.08.2013 |
| 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     | 96 523,32€ | 96 869,03€ | 97 097,66€ | 97 139,66€ | 97 029,97€ |
| ACTIF NET              | 0,39M€     | 0,39M€     | 0,39M€     | 1,07M€     | 0,58M€     |
|                        | 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

Les pays émergents ont fait face durant ce mois d'août à des zones de turbulences. La volatilité des monnaies des pays émergents a connu un fort regain, avec d'importantes dépréciations en Turquie, Argentine ou encore Afrique du sud.

Les causes sont diverses pour chaque pays, mais la mécanique générale reste la même. L'aversion au risque entraîne des sorties de capitaux sur les pays émergents, et donc la dépréciation de la monnaie nationale.

Ainsi, l'indice action MSCI EM dollars (pays émergents) est en baisse de 7% depuis le début de l'année, traduisant l'inquiétude des investisseurs. Logiquement ceux-ci se tournent vers des actifs plus sûrs, le dollar en tête, tout comme sur les obligations souveraines des pays cœurs.

Dans ce contexte, le rendement des taux souverains 10 ans aux Etats-Unis se resserre de 9 points de base à 2.86%, celui de l'Allemagne de 12 points de base à 0.32%.

En zone Euro, la croissance ressort à 2.1% pour le deuxième trimestre (sur an glissant), selon les chiffres Eurostat. Une forte augmentation de l'investissement ayant compensé l'impact négatif du commerce extérieur.

L'Allemagne, insolente première de classe, a vu son PIB progresser de 0.5% au deuxième trimestre, la demande intérieure restant forte, portée par la hausse des salaires. Les exportations sont également en hausse, malgré des mesures protectionnistes entre Washington et ses différents partenaires commerciaux, notamment la Chine.

La France souffre de la comparaison avec son voisin Allemand, sa croissance de 0.2% au second trimestre confirmant la perte de vitesse vue au premier trimestre. Le solde négatif de la balance commerciale pèse sur la croissance de -0.3 point. La hausse des coûts de l'énergie, pétrole en tête, devrait limiter la consommation des ménages. On peut cependant souligner la bonne tenue de l'investissement des entreprises, en hausse 1.3%.

En Italie, les chiffres de la croissance sont similaires à ceux de la France. Les craintes sur la capacité du gouvernement à soutenir un budget respectant les règles de Maastricht (3% déficit public maximum), ont pesé sur les rendements de toute la courbe Italienne. Le taux de rendement à 10 ans s'écarte de 52 points de base sur le mois, à 3.38%. Les agences de notations suivent de près les annonces du gouvernement, et devraient tour à tour requalifier la note du pays.

Les taux directeurs sont restés inchangés en Europe. Le taux de refinancement, principal instrument de la politique monétaire, reste fixé à zéro ; le taux de facilité de dépôt à -0.40% et celui de facilité de prêt marginal à 0.25%. La banque centrale européenne diminuera en Octobre ses achats de 30 à 15 milliards d'euros par mois, puis cessera définitivement fin décembre 2018.

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



## PORTEFEUILLE

## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE

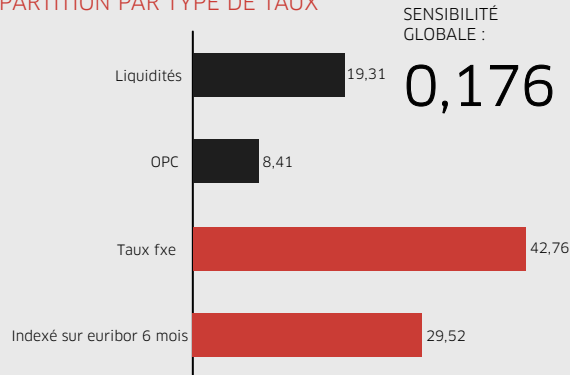
NOMBRE TOTAL DE LIGNES: 8

| CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE            | % ACTIF | CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S) | PAYS   |
|---|---------|---------------------------------------|--------|
| IT0004922909: CCT Eurib6 01/11/18         | 29,52%  | Souverains ou assimilés (BBB / Baa2)  | Italie |
| IT0005139099: BTP 0.3% 15/10/18           | 11,58%  | Souverains ou assimilés (BBB / Baa2)  | Italie |
| IT0003493258: BTP 4.25% 01/02/19          | 11,00%  | Souverains ou assimilés (BBB / Baa2)  | Italie |
| IT0005323370: BOT (ITA) 31/08/2018 0,00 % | 8,48%   | Souverains ou assimilés (A-2 / P-2)   | Italie |
| IT0004957574: BTP 3.5% 01/12/18           | 7,84%   | Souverains ou assimilés (BBB / Baa2)  | Italie |
| IT0005326605: BOT (ITA) 28/09/2018 0,00 % | 2,31%   | Souverains ou assimilés (A-2 / P-2)   | Italie |
| IT0005330300: BOT (ITA) 31/10/2018 0,00 % | 1,54%   | Souverains ou assimilés (A-2 / P-2)   | Italie |

## PORTEFEUILLE

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

## RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



## PRINCIPAUX EMETTEURS

| Émetteur                       | Pourcentage |
|--------------------------------|-------------|
| ITALY (SOVERAINS OU ASSIMILÉS) | 72,28%      |
| PALATINE MOMA (OPC)            | 8,41%       |

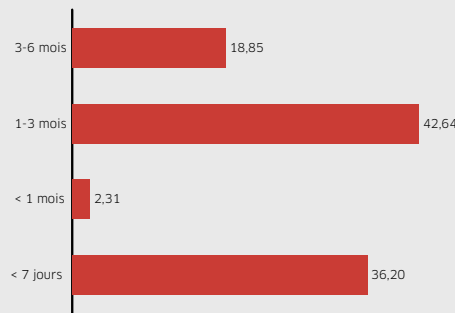
## CATEGORIE DES EMETTEURS

| Catégorie               | Pourcentage |
|-------------------------|-------------|
| Liquidités              | 19,31%      |
| OPC                     | 8,41%       |
| Souverains ou assimilés | 72,28%      |

## RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



## RÉPARTITION PAR MATURITÉ

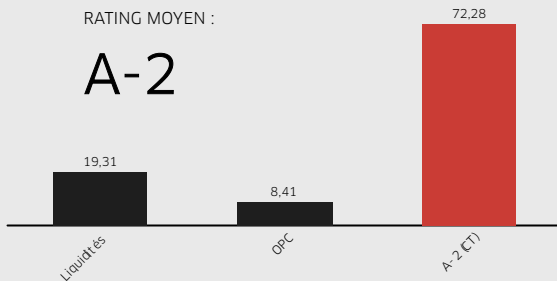


WAM : 60j

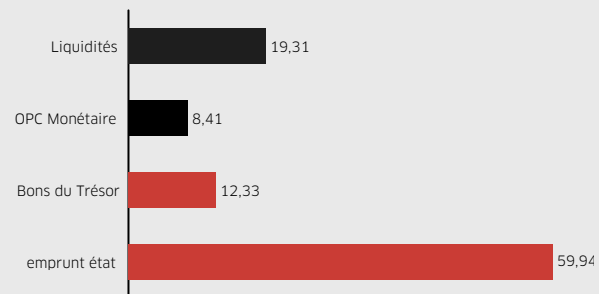
WAL : 60j

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.

## 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).

