

PALATINE ABSOLUMENT (A)

Reporting mensuel Novembre 2019 (données au 29/11/2019)



CARACTERISTIQUES DE L'OPC

Forme Juridique :	FCP
Code ISIN :	FR0007070982
Date de création :	30/04/2002 V.L. 100,00 EUR
Société de Gestion :	Palatine Asset Management
Dépositaire :	Caceis Bank
Commissaire aux comptes :	Deloitte & Associés
Commercialisateur :	Palatine Asset Management & Banque Palatine
Conforme normes européennes	OUI

DESCRIPTION DE L'OPC

Classification AMF :	Aucune (fonds mixte)
Indicateur de référence :	EONIA
Durée recommandée :	Supérieure à 2 ans
Devise de comptabilité :	Euro
Période de valorisation :	Quotidienne
Conditions de sous / rachat :	Centralisation chaque jour avant 12h00. Exécution sur la base de la prochaine VL.
Commission de souscription :	0,25%
Commission de rachat :	Aucune
Politique des revenus :	Capitalisation
Clôture de l'exercice :	Dernier jour de bourse du mois de mars.
Taux de frais de Gestion :	0,70% TTC max.

EVOLUTION DES PERFORMANCES

(base 100 le 29/06/2005)



DONNEES DE L'OPC

Actif net global :

3,82 M€

Nombre de parts :

30 537,000

Valeur Liquidative :

119,11 EUR

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	Performances cumulées				Performances annualisées	
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	31/10/2019	30/08/2019	31/12/2018	30/11/2018	30/11/2016	28/11/2014
PALATINE ABSOLUMENT (A)	-0,47%	-1,95%	-1,59%	-1,37%	-1,24%	-1,97%
INDICATEUR PALATINE ABSOLU	-0,04%	-0,11%	-0,36%	-0,39%	-0,37%	-0,30%
Ecart de performance	-0,43%	-1,84%	-1,23%	-0,98%	-0,87%	-1,67%

INDICATEURS DE RISQUE (pas : hebdomadaire)

	Indicateurs annualisés			
	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	31/12/18	30/11/18	30/11/16	28/11/14
Volatilité OPC	1,60%	1,56%	1,58%	2,30%
Volatilité indicateur	0,01%	0,01%	- %	0,02%
Tracking error	1,60%	1,56%	1,58%	2,30%
Ratio d'information	-0,84	-0,64	-0,55	-0,73

POLITIQUE DE GESTION

Le mois de novembre a vu les marchés actions atteindre leurs plus hauts historiques que ce soit en Europe ou aux Etats-Unis. Les marchés ayant anticipé un accord sur la guerre commerciale, l'appétit pour le risque est remonté. Il en est résulté une tension sur le marché des dettes souveraines, les investisseurs préférant réallouer le risque.

Le premier discours de Christine Lagarde était fortement attendu. Sa teneur fut tant politique que monétaire, rappelant d'un côté la nécessité d'entreprendre «des réformes structurelles et de relances» et affirmant de l'autre que «la politique monétaire continuera à soutenir l'économie et apporter des réponses face aux risques, en surveillant de façon continue ses effets secondaires».

C'est donc l'appel à un nouveau policy-mix qui a été le point marquant de son discours. Les taux des pays cœur se sont écartés, avec un 10 ans allemand ressortant à -0,36% à fin novembre et un 10 ans français s'écartant de 5 points de base -0,05%.

Nous avons assisté à une repentification progressive depuis la réunion de septembre de la BCE. Les taux italiens se sont aussi écartés, dans la lignée du mouvement entrepris le mois dernier, avec un taux à 10 ans à 1,23% contre 0,92% à fin octobre. Les investisseurs ont continué leurs prises de profits sur les emprunts italiens après une année record en terme de resserrement de taux.

Aux Etats-Unis, les indicateurs économiques ont soufflé le chaud et le froid. D'un côté la demande et la consommation sont restés soutenues, de l'autre l'industrie américaine a tourné au ralenti. La FED attendra un « changement matériel » des conditions économiques pour agir à nouveau. Le 10 ans américain a fini quant à lui le mois à un niveau de 1,77%, s'écartant de 7 points de base sur le mois.

En Chine, la banque centrale a assoupli sa politique monétaire en baissant ses taux de 5 points de base et en injectant autour de 1000 milliards de CNY (130 milliards d'euros) depuis 3 mois. Son objectif est d'adoucir l'atterrissage de son économie.

Les indices CDS ITraxx ont poursuivi le resserrement initié depuis le début de l'année. L'Itraxx Main (Investment grade) a fini le mois à 47 points, tandis que l'Itraxx Xover (High Yield) a terminé à 220 points -19 points de base sur le mois. Les émissions sur le marché primaire ont continué d'être abondantes sur le mois de novembre. Essilor est venu à l'émission pour 5 milliards d'euros pour un book final de 13 milliards d'euros, pour financer l'acquisition de Grandvision. EDF a émis une perpétuelle pour 500 millions d'euros avec un call en 2027, pour un book final de 7 milliards d'euros. La courbe des taux Euribor est restée sur les mêmes niveaux que le mois précédent.

La performance de Palatine Absolutement Part A s'est établie à -0,47% sur le mois d'octobre. La sensibilité taux est de 2,37.

HISTORIQUE

	31/12/18	29/12/17	30/12/16	31/12/15	31/12/14
V.L. Part A	121,03€	125,13€	123,72€	127,48€	131,46€
A.N. Part A	4,26M€	5,22M€	6,63M€	8,86M€	12,93M€
	2018	2017	2016	2015	2014
Perf. OPC	-3,28%	1,14%	-2,95%	-3,03%	2,75%
Perf. indicateur	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%

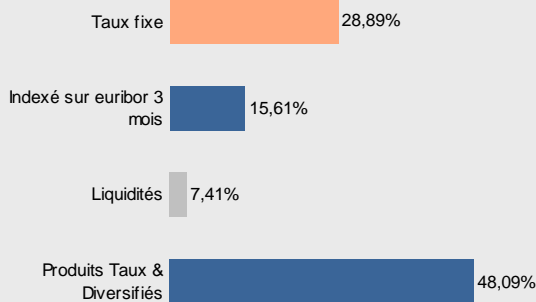
! Les performances passées sont basées sur des chiffres ayant trait aux années écoulées et ne sauraient présager des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

REPARTITION DE L'ALLOCATION DES ENGAGEMENTS A TERMES (FUTURES ET OPTIONS)

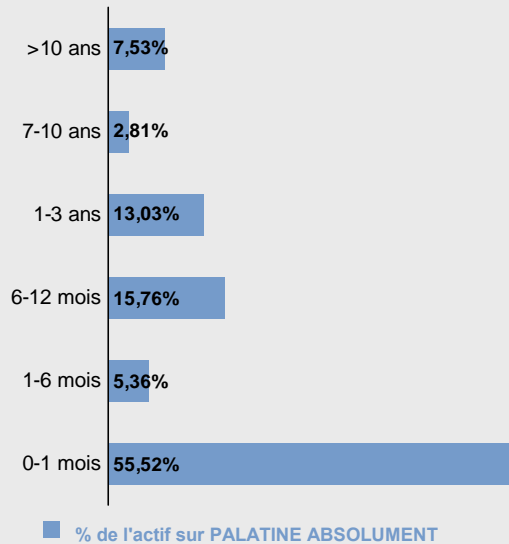
EURO STOXX PRICE EUR décembre 2019

-29,08%

ALLOCATION D'ACTIFS



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITE PAR TRANCHE DE MATURITE



Sensibilité totale du fonds

2,37

Sensi décomposées

	Titres
>10 ans	0,92
7-10 ans	0,25
1-3 ans	0,12
6-12 mois	0,07
1-6 mois	0,01
0-1 mois	1,00
Total	2,37

% de l'actif sur PALATINE ABSOLUMENT

Le 0-1 mois inclus les titres OPC et les liquidités

PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONETAIRES)

Code ISIN et intitulé du titre	% Actif Net	Catégorie et notation (S&P / Moody's)	Pays
FR0010370528: UNI-MT (C)	19,81%	OPC Obligataire Euro	France
FR0010915181: EXPORT EUROPE PALATINE	11,35%	OPC Actions des pays de l'Union Européenne	France
FR0013391463: SEM OPTIMUM (R)	10,71%	OPC Obligataire Euro	France
XS1692348847: VOLKS LEAS 0.25% 10/20 *EUR	7,89%	Entreprises (BBB+ / A3)	Allemagne
IT0005260085: M-B FINSERVIT TV17-220620	7,87%	Entreprises (A / A2)	Allemagne
DE000DL19TQ2: DEUTSCHE BANK TV17-160522	7,74%	Etablissements et institutions financières (BBB- / Baa3)	Allemagne
FR0013444684: ORANGE 0.50% 04/09/2032	7,54%	Entreprises (BBB+ / Baa1)	France
FR0013218153: RCI 0.625% 10/11/21 *EUR	5,28%	Etablissements et institutions financières (BBB / Baa1)	France
FR0010433185: PALATINE TAUX VARIABLE (R)	4,88%	OPC Obligataire Euro	France
XS1938387237: EIB 0.625% 22/01/29 *EUR	2,81%	Supranational (AAA / Aaa)	Luxembourg

RECAPITULATIF DES PERFORMANCES MENSUELLES

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Perf. Annuelle
Année 2019	-0,34%	0,19%	0,29%	0,22%	-0,40%	0,15%	0,09%	0,17%	-0,96%	-0,53%	-0,47%		
Année 2018	0,29%	-0,46%	-1,08%	0,24%	-1,23%	-0,38%	0,28%	-0,47%	0,67%	-0,35%	-1,03%	0,22%	-3,28%
Année 2017	0,18%	0,08%	0,57%	0,27%	0,25%	-0,05%	0,02%	-0,36%	-0,01%	0,03%	0,11%	0,04%	1,14%
Année 2016	0,27%	-0,96%	0,02%	-0,25%	-0,48%	-0,92%	-0,02%	-0,09%	-0,49%	0,36%	-0,47%	0,06%	-2,95%
Année 2015	1,10%	1,23%	-0,12%	-1,31%	-1,33%	-1,59%	-0,19%	1,41%	0,09%	-1,15%	-1,07%	-0,08%	-3,03%
Année 2014	-0,97%	0,10%	0,06%	-0,32%	0,63%	1,10%	0,78%	1,26%	0,30%	-0,77%	0,66%	-0,10%	2,75%
Année 2013	1,14%	-0,44%	0,91%	0,32%	-0,16%	0,45%	-0,19%	-0,94%	-0,38%	1,65%	0,20%	-0,12%	2,43%
Année 2012	1,51%	3,01%	0,61%	-1,65%	-0,13%	-0,33%	-0,35%	-0,58%	0,02%	0,13%	-0,94%	1,35%	2,59%
Année 2011	0,48%	0,71%	-0,49%	-0,14%	-1,53%	-0,29%	-0,74%	1,06%	1,12%	-0,58%	-3,50%	0,04%	-3,88%
Année 2010	-0,90%	-1,29%	0,93%	-0,39%	0,90%	-0,61%	-0,88%	0,99%	-1,47%	0,74%	-0,61%	1,15%	-1,49%
Année 2009	-0,61%	-0,30%	-0,46%	1,13%	0,79%	0,54%	0,07%	-0,05%	0,94%	-0,30%	0,41%	-0,10%	2,06%
Année 2008	1,69%	0,16%	0,34%	0,14%	0,49%	1,37%	0,22%	-0,35%	1,50%	2,90%	1,22%	-0,10%	9,95%
Année 2007	-0,33%	-0,32%	-0,02%	0,81%	0,65%	-0,04%	0,47%	0,28%	1,82%	2,21%	-1,82%	0,16%	3,89%
Année 2006	0,41%	0,33%	0,26%	-0,34%	-0,81%	-0,19%	0,14%	0,66%	0,68%	0,93%	0,41%	2,00%	4,55%
Année 2005						2,94%	0,74%	0,06%	1,23%	-1,18%	0,67%	0,96%	5,50%



* 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 à 7, en fonction de son niveau croissant de volatilité.

Palatine Asset Management - Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 1 917 540 €

Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 05000014 - Siège social : 42 rue d'Anjou 75008 PARIS - 950 340 885 RCS PARIS - Une société du groupe BPCE

Ce document non contractuel ne présente pas un caractère publicitaire ou promotionnel. Les informations contenues dans ce document sont données à titre purement indicatif. Pour tout complément, vous devez vous reporter au DICI et au prospectus.

Sources : Palatine AM, CACEIS Fund Administration, ITM Concepts, Bloomberg.