



PALATINE INSTITUTIONS

117

Profil de risque*

REPORTING NOVEMBRE 2019

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

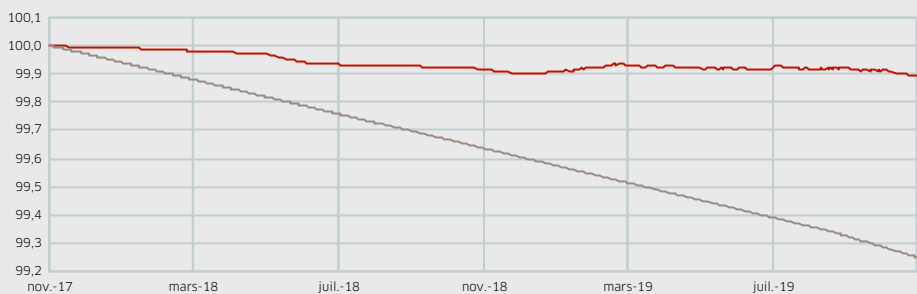
| | |
|---------------------------|------------------------------|
| FORME JURIDIQUE : | SICAV |
| CODE LEI : | 969500O2EX7G6P0X4W08 |
| CODE ISIN : | FR0000299877 |
| DATE DE CRÉATION : | 07/07/1995 V.L. 1 524,49 EUR |
| SOCIÉTÉ DE GESTION : | Palatine Asset Management |
| DÉPOSITAIRE : | Caceis Bank |
| COMMISSAIRE AUX COMPTES : | Deloitte & Associés |
| COMMERCIALISATEUR : | Palatine Asset Management |
| UCITS (OPCVM) : | Oui |

DESCRIPTION DE L'OPC

| | |
|------------------------------|--|
| CLASSIFICATION AMF : | Fonds monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) Standard |
| INDICATEUR DE RÉFÉRENCE : | Eonia Capitalisé |
| DURÉE RECOMMANDÉE : | 3 mois |
| 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 : | 0% si souscription entre 76 225€ et 2M€, sinon 0,40% max. |
| COMMISSION DE RACHAT : | Aucune |
| POLITIQUE DES REVENUS : | Capitalisation |
| CLÔTURE DE L'EXERCICE : | Dernier jour de bourse du mois de décembre |
| TAUX DE FRAIS DE GESTION : | 0,20% TTC max. |

BASE 100 LE 30.11.2017

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



DONNEES AU 28.11.2019

| | |
|----------------------|---------------|
| VALEUR LIQUIDATIVE : | 2 553,660 EUR |
| ACTIF NET GLOBAL : | 1 032,13 M€ |
| NOMBRE DE PARTS : | 404 178,000 |

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

| | 1 mois | 3 mois | 6 mois | 2019 | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------|
| PERFORMANCES CUMULÉES | | | | | | | |
| 30.10.2019 | 29.08.2019 | 30.05.2019 | 31.12.2018 | 29.11.2018 | 30.11.2016 | 30.11.2014 | |
| PALATINE INSTITUTIONS | -0,02% | -0,03% | -0,03% | -0,01% | -0,02% | -0,10% | 0,15% |
| INDICATEUR PALATINE INSTITUTIONS | -0,04% | -0,11% | -0,20% | -0,35% | -0,39% | -1,11% | -1,50% |
| ECART DE PERFORMANCE | 0,02% | 0,08% | 0,17% | 0,34% | 0,37% | 1,01% | 1,65% |
| PERFORMANCES ANNUALISÉES | | | | | | | |
| 30.10.2019 | 29.08.2019 | 30.05.2019 | 31.12.2018 | 29.11.2018 | 30.11.2016 | 30.11.2014 | |
| PALATINE INSTITUTIONS | -0,24% | -0,10% | -0,05% | -0,01% | -0,02% | -0,03% | 0,03% |
| INDICATEUR PALATINE INSTITUTIONS | -0,46% | -0,44% | -0,41% | -0,39% | -0,39% | -0,37% | -0,30% |
| ECART DE PERFORMANCE | 0,22% | 0,34% | 0,36% | 0,38% | 0,37% | 0,34% | 0,33% |

RISQUE

INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

| | INDICATEURS ANNUALISÉS | | | |
|-----------------------|------------------------|------------|------------|------------|
| | 2019 | 1 an | 3 ans | 5 ans |
| VOLATILITÉ OPC | 31.12.2018 | 29.11.2018 | 30.11.2016 | 30.11.2014 |
| VOLATILITÉ INDICATEUR | 0,02% | 0,02% | 0,02% | 0,02% |
| TRACKING ERROR | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,02% |
| | 0,02% | 0,02% | 0,02% | 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

| | 31.12.2018 | 29.12.2017 | 30.12.2016 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| VALEUR LIQUIDATIVE | 2 553,89€ | 2 556,25€ | 2 556,27€ | 2 554,42€ | 2 550,22€ |
| ACTIF NET | 470,46M€ | 584,82M€ | 538,35M€ | 454,87M€ | 297,86M€ |
| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
| PERFORMANCE DE L'OPC | -0,09% | - % | 0,07% | 0,16% | 0,26% |
| PERFORMANCE INDICATEUR | -0,37% | -0,36% | -0,32% | -0,11% | 0,10% |

GESTION

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 du fonds s'établit à -0,017% sur le mois de novembre. En fin de mois, la WAM est de 68 jours et la WAL de 206 jours. Le rendement des obligations en portefeuille s'est tendu, entraînant une légère baisse de la performance. L'effet du « tiering » sur les obligations courtes s'est fait ressentir. Nous restons cependant sur des tensions marginales, de l'ordre de 5 à 6 points de base sur les obligations de 12 à 18 mois. Nous avons rallongé la WAL à travers l'achat d'obligations à taux variable de maturité 18 mois, de type RCI Banque ou Intesa spa.

Rémi DURAN



PORTEFEUILLE

PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE

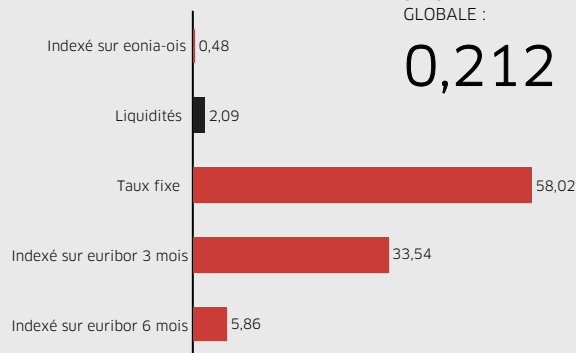
NOMBRE TOTAL DE LIGNES: 79

| CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE | % ACTIF | CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S) | PAYS |
|---|---------|---|-----------|
| IT0005056541: CCT Eurib6 15/12/20 | 5,86% | Souverains ou assimilés (BBB / Baa3) | Italie |
| DE000A254LP8: NEU CP METRO AG 08/01/2020 PRECOM | 4,84% | Entreprises (A-3 / NP) | Allemagne |
| FR0125803017: NEU CP FIMALAC 10/02/2020 PRECOMP | 3,39% | Entreprises (A1: noté par Palatine AM) | France |
| XS2020706128: NEU CP INTESA SANPAOLO BK IRELAND | 2,91% | Etablissements et institutions financières (A-2 / P-2) | Italie |
| FR0011502830: PLA OMNIUM 2.875% 05/20 *EUR | 2,78% | Entreprises | France |
| FR0013250685: RCI BANQUE TV17-120421 | 2,61% | Etablissements et institutions financières (BBB / Baa1) | France |
| IT0005161325: INTESA SAN Eurib3 28/02/21 | 2,60% | Etablissements et institutions financières (BBB+ / Ba1) | Italie |
| XS1734547919: VOLKSWAGEN BANK TV17-150621 | 2,59% | Etablissements et institutions financières (BBB+ / A3) | Allemagne |

PORTEFEUILLE

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

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



SENSIBILITÉ GLOBALE :

0,212

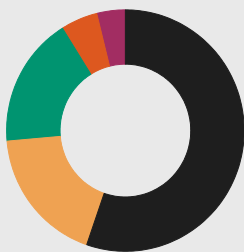
PRINCIPAUX EMETTEURS

| | |
|-----------------------------------|-------|
| ITALY (SOVERAINS OU ASSIMILÉS) | 5,86% |
| INTESA SANPAOLO SPA (FINANCIÈRES) | 4,88% |
| METRO AG (CORPORATES) | 4,84% |
| ORANGE BANK (FINANCIÈRES) | 4,17% |
| EIFFAGE (CORPORATES) | 3,98% |

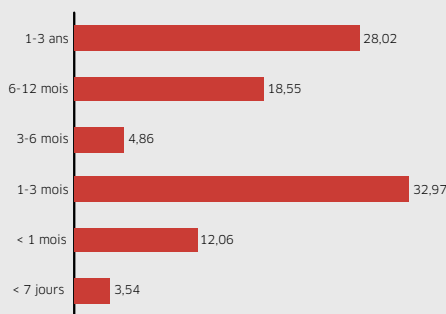
CATEGORIE DES EMETTEURS

| | |
|-------------------------|--------|
| Corporates | 59,99% |
| Financières | 32,06% |
| Liquidités | 2,09% |
| Souverains ou assimilés | 5,86% |

RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



RÉPARTITION PAR MATURITÉ



WAM : 68j

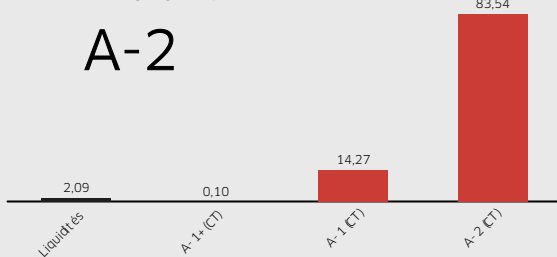
WAL : 206j

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

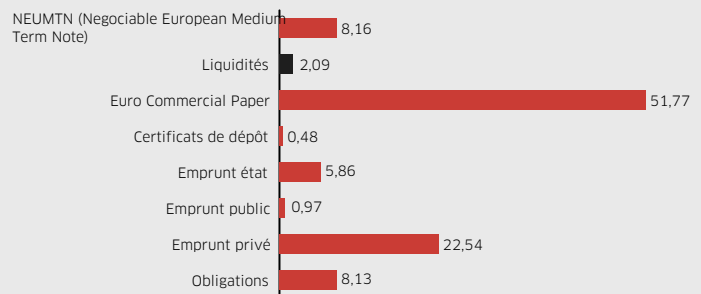
RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)

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.

REGLEMENT M.M.F. - FONDIS 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.

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
 Site internet : www.palatine-am.com | e-mail : amr-reporting@palatine.fr | Tél : 01.55.27.96.29 ou 01.55.27.94.26 | Fax : 01.55.27.97.00

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.

