



REPORTING MENSUEL

INFO

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE :	SICAV
CODE LEI :	96950002EX7G6P0X4W08
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

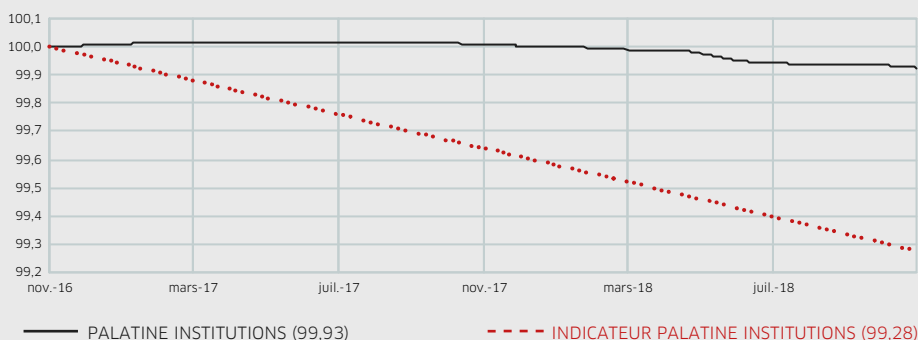
INFO

DESCRIPTION DE L'OPC

CLASSIFICATION AMF :	Monétaire
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
FRAIS DE GESTION TTC :	0,2% maximum

BASE 100 LE 30.11.2016

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 29.11.2018

DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE AU 29.11.2018 :

2 554,25 EUR

ACTIF NET :

468,06 M€

NOMBRE DE PARTS :

183 247,000

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
PERFORMANCES CUMULÉES	30.10.2018	30.08.2018	31.05.2018	29.12.2017	30.11.2017	30.11.2015	28.11.2013
PALATINE INSTITUTIONS	-0,01%	-0,01%	-0,05%	-0,08%	-0,08%	0,01%	0,45%
INDICATEUR PALATINE INSTITUTIONS	-0,03%	-0,09%	-0,18%	-0,34%	-0,36%	-1,03%	-1,01%
ECART DE PERFORMANCE	0,02%	0,08%	0,13%	0,26%	0,28%	1,04%	1,46%
PERFORMANCES ANNUALISÉES	30.10.2018	30.08.2018	31.05.2018	29.12.2017	30.11.2017	30.11.2015	28.11.2013
PALATINE INSTITUTIONS	-0,11%	-0,05%	-0,11%	-0,09%	-0,08%	0 %	0,09%
INDICATEUR PALATINE INSTITUTIONS	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,36%	-0,34%	-0,20%
ECART DE PERFORMANCE	0,26%	0,32%	0,26%	0,28%	0,28%	0,34%	0,29%

RISQUE

INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

	INDICATEURS ANNUALISÉS			
	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	29.12.2017	30.11.2017	30.11.2015	28.11.2013
VOLATILITÉ OPC	0,01%	0,01%	0,01%	0,02%
VOLATILITÉ INDICATEUR	0 %	0,01%	0,01%	0,03%
TRACKING ERROR	0,01%	0,01%	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	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
VALEUR LIQUIDATIVE	2 556,25€	2 556,27€	2 554,42€	2 550,22€	2 543,54€
ACTIF NET	584,82M€	538,35M€	454,87M€	297,86M€	387,43M€
	2017	2016	2015	2014	2013
PERFORMANCE DE L'OPC	- %	0,07%	0,16%	0,26%	0,28%
PERFORMANCE INDICATEUR	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%	0,09%

GESTION

POLITIQUE DE GESTION Par Hassan ARABI



En Europe la croissance se tasse aux troisième trimestres à 0.2% en glissement trimestriel alors que le consensus tablait sur 0.4%. La tendance est la même en Allemagne, avec une contraction de la croissance de -0.2%.

En Italie, le statu quo reste de mise entre le gouvernement et Bruxelles. Personne ne semble prêt à faire le premier pas, même si l'idée d'une révision de l'objectif budgétaire commence à faire son chemin en Italie suite à des indicateurs économiques décevants et une croissance atone.

La tendance est donc à l'affaiblissement en Europe, avec des niveaux de sentiment de confiance en baisse et une inflation de 2.2%.

Aux Etats-Unis, les élections de mi-mandat ont vu les démocrates s'imposer à la chambre des représentants. Trump aura donc plus de difficultés sur le plan législatif, mais conserve de solides prérogatives du côté exécutif. Il devrait donc continuer de mener l'offensive en terme de politique extérieure. La croissance reste solide, le taux de chômage très faible à 3.7% et la Réserve Fédérale maintient sa politique monétaire inchangée en Novembre. L'activité devrait rester solide aux Etats-Unis en 2019.

Le marché des billets de trésoreries a vu de nombreux émetteurs offrir des primes de rendement afin de 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 6 mois.

Par ailleurs, le marché obligataire a souffert durant le mois de novembre, en témoignent l'écartement des spreads, grâce notamment à un positionnement très court en WAM et WAL. Aussi des arbitrages ponctuels ont pu être effectués afin de profiter de la dichotomie sur certaines signatures, entre billets de trésoreries et obligations. Prenons l'exemple de la signature Volkswagen qui offre -0.23% de rendement en ECP contre 0.02% pour l'obligation de même maturité 3 mois.

Les émissions d'obligations indexées contre Euribor ont été peu nombreuses. On note l'émission de Commerzbank AG pour 750 millions d'euros à maturité 2 ans à Euribor 3 mois plus 40 points de base.

Les taux du marché monétaire restent en territoire négatif, avec un Euribor 3 mois à -0.316% et un EONIA à -0.349% en 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. Nous gardons une poche de liquidités significative pour le mois afin de profiter d'éventuelles opportunités de marché.

PORTEFEUILLE

PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE

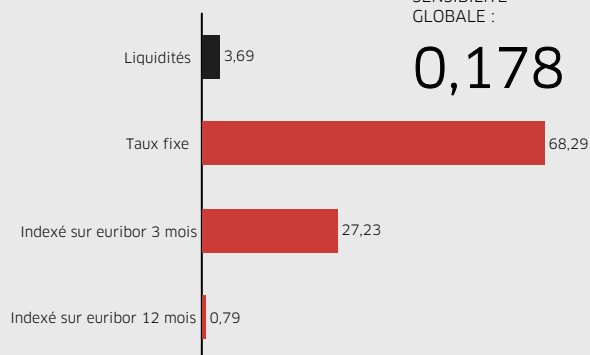
NOMBRE TOTAL DE LIGNES: 62

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S)	PAYS
DE000DB7XHM0: DEUTSCHE B Eurib3 04/19 *EUR	6,92%	Etablissements et institutions financières (BBB- / Baa3)	Allemagne
XS1884682847: ECP VOLKSWAGEN FINANS SVERG 22/01	6,23%	Entreprises (A-2 / -)	Allemagne
IT0001307286: INTESA SAN TF/TV 18/02/19 *EUR	4,63%	Etablissements et institutions financières (BBB+ / Baa1)	Italie
FR0124727233: BMTN ECONOCOM FRN 01/20 *EUR	4,29%	Entreprises (BBB: noté par Palatine AM)	Belgique
XS1529837947: MORG Eurib3 03/12/19 *EUR	4,14%	Etablissements et institutions financières (BBB+ / A3)	Etats Unis
FR0125299182: NEU CP SOPRA STERIA GROUP 17/01/2	3,21%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0125241655: NEU CP IPSEN 04/01/2019 PRECOMPTE	3,21%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
XS1793286664: FCA BK IRL Eurib3 03/20 *EUR	3,20%	Etablissements et institutions financières (BBB / Baa1)	Italie

PORTEFEUILLE

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

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



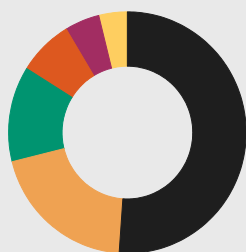
PRINCIPAUX EMETTEURS

INTESA SANPAOLO SPA (FINANCIÈRES)	8,66%
DEUTSCHE BANK AG - FRANKFURT (FINANCIÈRES)	6,92%
VOLKSWAGEN FINANS SVERG (CORPORATES)	6,23%
ECONOCOM GRP (CORPORATES)	5,36%
ALTRAN TECHNOLOGIE (CORPORATES)	4,91%

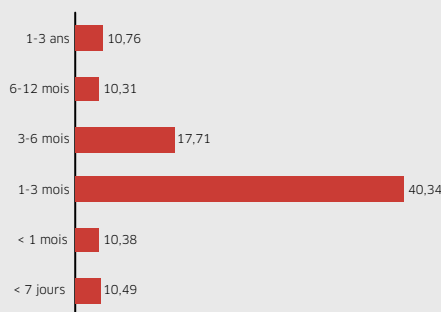
CATEGORIE DES EMETTEURS

Corporates	61,47%
Financières	33,65%
Liquidités	3,69%
Souverains ou assimilés	1,20%

RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



RÉPARTITION PAR MATURITÉ

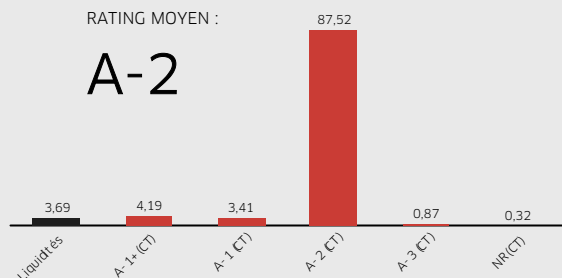


WAM : 66j

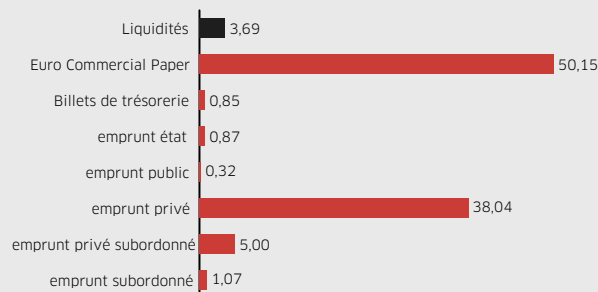
WAL : 126j

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)



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 ECHELLE 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.

