



## REPORTING MENSUEL

INFO

### CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE :	FCP
CODE LEI :	9695009G3NQS4EDZ1D95
CODE ISIN :	FR0010433185
DATE DE CRÉATION :	25/03/2007 V.L. 152,45 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Philippe Pace
COMMERCIALISATEUR :	Palatine Asset Management

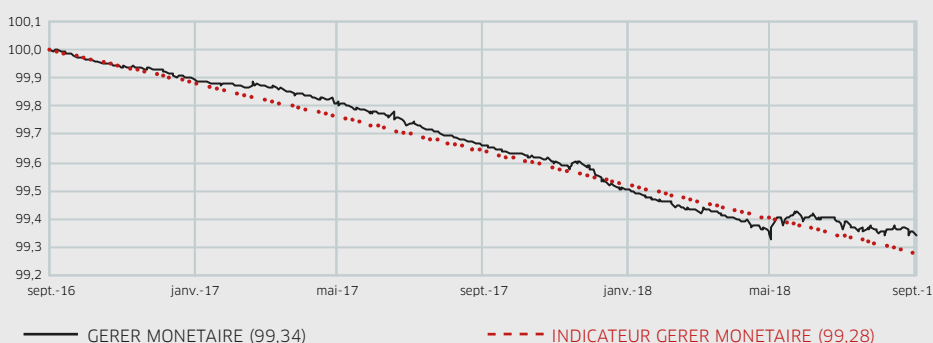
INFO

### 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 :	0,598% maximum

BASE 100 LE 29.09.2016

### ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 30.09.2018

### DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE AU 30.09.2018 :

**413,39 EUR**

ACTIF NET :

6,49 M€ dont 0,35 M€

NOMBRE DE PARTS :

855,580

PERFORMANCES

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

	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	30.08.2018	28.06.2018	28.03.2018	29.12.2017	28.09.2017	30.09.2015	30.09.2013
<b>PERFORMANCES CUMULÉES</b>							
GERER MONETAIRE JOUR	-0,01%	-0,07%	-0,09%	-0,23%	-0,32%	-0,84%	-0,72%
INDICATEUR GERER MONETAIRE	-0,03%	-0,09%	-0,19%	-0,28%	-0,37%	-0,99%	-0,93%
ECART DE PERFORMANCE	0,02%	0,02%	0,10%	0,05%	0,05%	0,15%	0,21%
<b>PERFORMANCES ANNUALISÉES</b>							
GERER MONETAIRE JOUR	-0,11%	-0,25%	-0,17%	-0,31%	-0,32%	-0,28%	-0,14%
INDICATEUR GERER MONETAIRE	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,36%	-0,33%	-0,19%
ECART DE PERFORMANCE	0,26%	0,12%	0,20%	0,06%	0,04%	0,05%	0,05%

## RISQUE

## INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

	INDICATEURS ANNUALISÉS			
	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	29.12.2017	28.09.2017	30.09.2015	30.09.2013
VOLATILITÉ OPC	0,09%	0,08%	0,06%	0,05%
VOLATILITÉ INDICATEUR	0 %	0,01%	0,01%	0,03%
TRACKING ERROR	0,09%	0,08%	0,06%	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	414,35€	415,84€	416,82€	417,00€	416,53€
ACTIF NET	0,39M€	0,50M€	0,59M€	0,73M€	0,89M€
	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 mêmes sujets continuent de rythmer les mouvements des marchés sur les taux souverains: guerre commerciale, politique budgétaire italienne et niveau d'inflation.

A la fin du mois de septembre, le gouvernement italien a dévoilé son budget pour l'année 2019. Suite à l'annonce d'un déficit budgétaire supérieur aux attentes à 2.4%, les taux d'emprunts de l'Etat italien se sont fortement écartés, même si le déficit public du pays annoncé pour 2019 respecte les règles du traité de Maastricht (maximum de 3%).

Les opérateurs n'ont que peu apprécié cette annonce qui creuse encore un peu plus le niveau de la dette italienne. Le précédent gouvernement de centre-gauche s'était engagé à le réduire à 1.6% du PIB en 2018 et 0.8% du PIB en 2019 avec des prévisions de croissance plus conservatrices.

Cette hausse du déficit public italien inquiète donc les marchés mais aussi Bruxelles puisque la Commission Européenne a demandé sa révision. A noter, les agences de notation (S&P et Moody's) qui sont en pleine révision de leur note sur la dette italienne, qui est actuellement BBB par les deux agences avec surveillance négative. Le très surveillé « spread » de rendement entre l'Etat allemand et Italien à 10 ans reste sur des niveaux élevés de 268 points de base, à 3.14% pour l'Etat italien. Coté chiffres, en Europe les données macroéconomiques restent en ligne avec les estimations, le taux de chômage moyen en zone Euro est de 8.3% selon Eurostat, l'inflation sous-jacente ressort à 0.9% contre 1.1% estimée dans la même zone.

Aux Etats-Unis, les chiffres économiques poursuivent sur leur lancée et sont positifs avec une accélération des embauches, une hausse des salaires et un taux de chômage qui reste très faible. A la fin du mois, la FED a donc relevé ses taux directeurs de 25 points de base à 2.25%. La vigueur de l'économie américaine a poussé les rendements d'Etat à la hausse, le 10 ans Américain s'écarte de 20 points de base sur le mois à 3.06%, entraînant celui de l'Allemagne en hausse de 15 points de base à 0.47%. Décomplexé et fort de cette insolente santé économique, Trump intensifie les injonctions en direction de la Chine. Après avoir menacé d'exclure le Canada du traité de libre échange Nord-Américain, les discussions entre la Chine et les Etats-Unis sont arrivées au point mort. Le multilatéralisme n'est plus la norme.

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



## PORTEFEUILLE

## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE

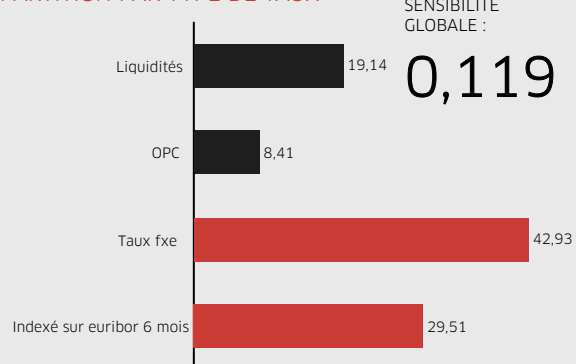
NOMBRE TOTAL DE LIGNES: 7

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S)	PAYS
IT0004922909: CCT Eurib6 01/11/18	29,51%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa2)	Italie
IT0003493258: BTP 4.25% 01/02/19	14,16%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa2)	Italie
IT0004957574: BTP 3.5% 01/12/18	13,34%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa2)	Italie
IT0005139099: BTP 0.3% 15/10/18	11,58%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa2)	Italie
IT0005335887: BOT (ITA) 31/12/2018 0,00 %	2,31%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa2)	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



SENSIBILITÉ GLOBALE :

0,119

## PRINCIPAUX EMETTEURS

ITALY (SOVERAINS OU ASSIMILÉS)	72,44%
PALATINE MOMA (OPC)	8,41%

## CATEGORIE DES EMETTEURS

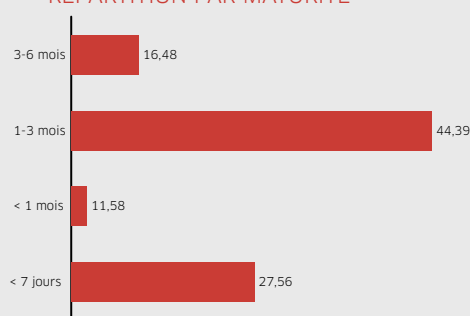
Liquidités	19,14%
OPC	8,41%
Souverains ou assimilés	72,44%

## RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



■ Italie 72,4  
 ■ France 27,6  
 Total : 100

## RÉPARTITION PAR MATURITÉ



WAM : 40j

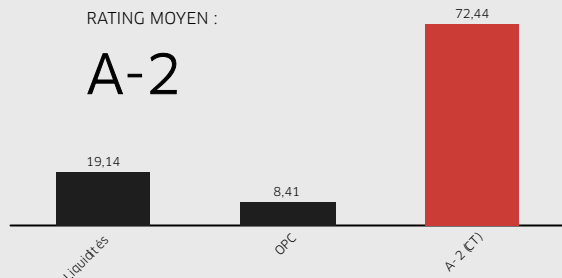
WAL : 40j

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

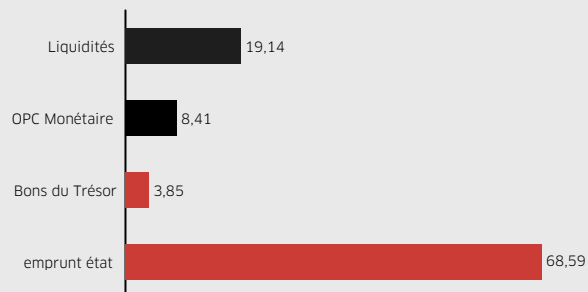
## RÉPARTITION PAR NOTATION (S&amp;P OU EQUIVALENT)

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.

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).

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](http://www.palatine-am.com) | e-mail : [amr-reporting@palatine.fr](mailto: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.

