



REPORTING MENSUEL

INFO

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

| | |
|---------------------------|---|
| FORME JURIDIQUE : | FCP |
| CODE LEI : | 96950043YRRXGP8CYL47 |
| CODE ISIN : | FR0010611335 |
| DATE DE CRÉATION : | 28/04/2008 V.L. 30 000,00 EUR |
| SOCIÉTÉ DE GESTION : | Palatine Asset Management |
| DÉPOSITAIRE : | Caceis Bank |
| COMMISSAIRE AUX COMPTES : | Deloitte Marque Gendrot |
| COMMERCIALISATEUR : | Palatine Asset Management & Banque Palatine |
| UCITS (OPCVM) : | Oui |

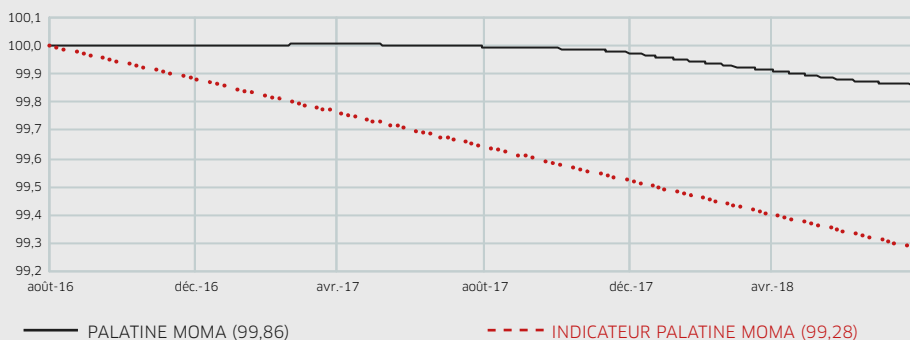
INFO

DESCRIPTION DE L'OPC

| | |
|------------------------------|--|
| CLASSIFICATION AMF : | Monétaire court terme |
| INDICATEUR DE RÉFÉRENCE : | Eonia |
| DURÉE RECOMMANDÉE : | Inférieure à 3 mois |
| DEVISE DE COMPTABILITÉ : | Euro |
| PÉRIODE DE VALORISATION : | Quotidienne |
| CONDITIONS DE SOUS/RACHAT : | Centralisation chaque jour avant 12h30. Exécution sur la dernière VL connue. |
| COMMISSION DE SOUSCRIPTION : | 0,40% max si souscription > 2M€ |
| COMMISSION DE RACHAT : | Aucune |
| POLITIQUE DES REVENUS : | Capitalisation |
| CLÔTURE DE L'EXERCICE : | Dernier jour de bourse de septembre |
| FRAIS DE GESTION TTC : | 0,15% 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 :

32 245,87 EUR

ACTIF NET :

638,73 M€ dont Part B 596,22 M€

NOMBRE DE PARTS :

18 489,781

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

| | 1 mois | 3 mois | 6 mois | YTD | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|---------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| PERFORMANCES CUMULÉES | | | | | | | |
| PALATINE MOMA (B) | 31.07.2018 | 31.05.2018 | 28.02.2018 | 29.12.2017 | 31.08.2017 | 31.08.2015 | 29.08.2013 |
| PALATINE MOMA (B) | -0,01% | -0,03% | -0,08% | -0,11% | -0,14% | -0,07% | 0,28% |
| INDICATEUR PALATINE MOMA | -0,03% | -0,09% | -0,18% | -0,25% | -0,36% | -0,97% | -0,89% |
| ECART DE PERFORMANCE | 0,02% | 0,06% | 0,10% | 0,14% | 0,22% | 0,90% | 1,17% |
| PERFORMANCES ANNUALISÉES | | | | | | | |
| PALATINE MOMA (B) | 31.07.2018 | 31.05.2018 | 28.02.2018 | 29.12.2017 | 31.08.2017 | 31.08.2015 | 29.08.2013 |
| PALATINE MOMA (B) | -0,09% | -0,14% | -0,16% | -0,17% | -0,14% | -0,02% | 0,06% |
| INDICATEUR PALATINE MOMA | -0,36% | -0,37% | -0,37% | -0,37% | -0,36% | -0,33% | -0,18% |
| ECART DE PERFORMANCE | 0,27% | 0,23% | 0,21% | 0,20% | 0,22% | 0,31% | 0,24% |

RISQUE

INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

| | INDICATEURS ANNUALISÉS | | | |
|-----------------------|------------------------|------------|------------|------------|
| | YTD | 1 an | 3 ans | 5 ans |
| | 29.12.2017 | 31.08.2017 | 31.08.2015 | 29.08.2013 |
| 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% | 0,02% |

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 PART B | 32 282,85€ | 32 290,98€ | 32 279,90€ | 32 244,13€ | 32 175,44€ |
| ACTIF NET PART B | 658,94M€ | 517,68M€ | 478,05M€ | 323,30M€ | 517,06M€ |
| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
| PERFORMANCE DE L'OPC | -0,03% | 0,03% | 0,11% | 0,21% | 0,17% |
| PERFORMANCE INDICATEUR | -0,36% | -0,32% | -0,11% | 0,10% | 0,09% |

GESTION

POLITIQUE DE GESTION Par Hassan ARABI

Au cours du mois d'août, la volatilité a fait son retour sur le marché des taux. Le principal facteur a été la préparation par le gouvernement Italien de son budget 2019.

Les menaces de guerre commerciale lancées par les Etats-Unis se poursuivent. Des tensions apparaissent avec le Canada et après une trêve annoncée avec l'Union Européenne, celles-ci refont surface.

En Italie, le nouveau gouvernement antisystème a révisé son budget pour l'année 2019 au cours du mois d'août.

Les taux d'emprunt de l'Etat Italien ont donc été malmenés. Les marchés financiers se sont inquiétés de voir le gouvernement s'affranchir de la règle européenne limitant le déficit public à 3% du PIB. De plus, le double discours du gouvernement n'a pas rassuré les marchés. D'un côté, les dirigeants de la Ligue et du Mouvement 5 Etoiles affirment vouloir mettre en œuvre leurs promesses électorales (« flat tax », revenu de citoyenneté, ...) quitte à s'affranchir de la règle européenne des 3% comme l'a dit Monsieur Di Maio. De l'autre côté, et après ces déclarations, le ministre des Finances a tenté de rassurer les marchés en soulignant sa volonté de réduire la dette publique, de respecter le seuil des 3% et de rester dans la zone euro. Le 30 août, le pays a levé 6 milliards d'euros à un taux brut de 2.44% sur 5 ans, niveau le plus élevé depuis fin 2013 et 3.25% sur 10 ans.

Comme depuis plusieurs mois, l'Administration Trump poursuit ses menaces de guerre commerciale. Après la mise en place de taxes douanières sur l'acier et l'aluminium, de barrières tarifaires avec la Chine, le président américain poursuit sur sa lancée. Il menaçait dernièrement d'exclure le Canada du traité de libre échange Nord-Américain, si Ottawa ne se joignait pas aux renégociations de celui-ci.

Dans ce contexte, le rendement sur le 2 ans Italien à la fin du mois d'août était de 1.45% et le 2 ans Allemand a clôturé le 31 août à -0.61%. L'EONIA a quant à lui fini le mois à -0.342%.

Sur les fonds monétaires, nous continuons d'investir sur les TCN et restons attentifs au marché secondaire Corporate. Nous achetons des papiers offrant des rendements positifs tels qu'Altran et Sixt. De plus, nous avons rentré la signature Faurecia afin d'investir à un mois maximum sur ses papiers. A noter que nous réduisons progressivement la sensibilité des fonds monétaires, préférant les papiers à court terme dans un contexte de hausse des taux.



PORTEFEUILLE

PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE

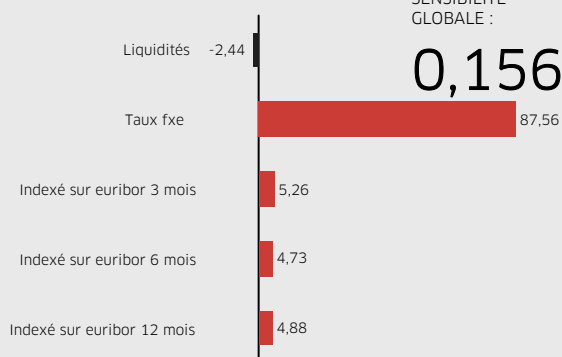
NOMBRE TOTAL DE LIGNES: 76

| CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE | % ACTIF | CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S) | PAYS |
|---|---------|--|-----------|
| FR0125065393: NEU CP ATOS SE 31/12/2018 PRECOMP | 5,48% | Entreprises | France |
| XS0974372467: DANSKE BNK TF/TV 04/10/23 *EUR | 4,88% | Etablissements et institutions financières (BBB+ / A1) | Danemark |
| IT0004922909: CCT Eurib6 01/11/18 | 4,73% | Souverains ou assimilés (BBB / Baa2) | Italie |
| FR0125107328: NEU CP ECONOCOM GRP 27/09/2018 PR | 4,23% | Entreprises (A2: noté par Palatine AM) | Belgique |
| FR0125041915: NEU CP KORIAN MEDICA 31/08/2018 P | 3,99% | Entreprises (A2: noté par Palatine AM) | France |
| DE000A2LZFR1: NEU CP SIXT SE 17/09/2018 PRECOMP | 3,76% | Entreprises (A2: noté par Palatine AM) | Allemagne |
| FR0125132318: NEU CP VICAT 16/10/2018 PRECOMPTE | 3,44% | Entreprises (A2: noté par Palatine AM) | France |
| FR0125131856: NEU CP ALTRAN TECHNOLOGIE 08/10/2 | 3,44% | Entreprises (A2: noté par Palatine AM) | France |

PORTEFEUILLE

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

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



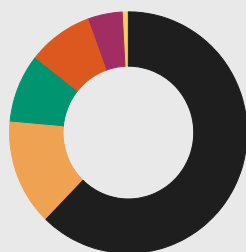
PRINCIPAUX EMETTEURS

| | |
|--------------------------------|-------|
| VICAT (CORPORATES) | 6,73% |
| LAGARDERE SCA (CORPORATES) | 6,42% |
| ATOS SE (CORPORATES) | 5,48% |
| BEFIMMO (CORPORATES) | 5,17% |
| ITALY (SOVERAINS OU ASSIMILÉS) | 5,05% |

CATEGORIE DES EMETTEURS

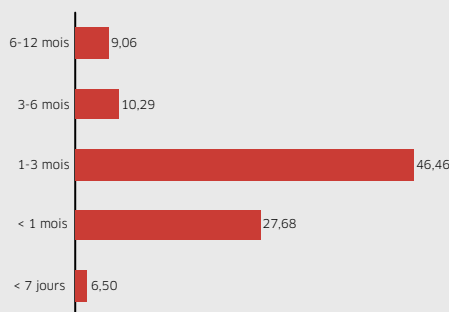
| | |
|-------------------------|--------|
| Corporates | 83,29% |
| Financières | 14,09% |
| Liquidités | -2,44% |
| Souverains ou assimilés | 5,05% |

RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



| | |
|------------|-------|
| France | 62,2 |
| Belgique | 14,1 |
| Italie | 9,3 |
| Allemagne | 8,7 |
| Danemark | 4,9 |
| Etats Unis | 0,8 |
| Total | 100,0 |

RÉPARTITION PAR MATURITÉ

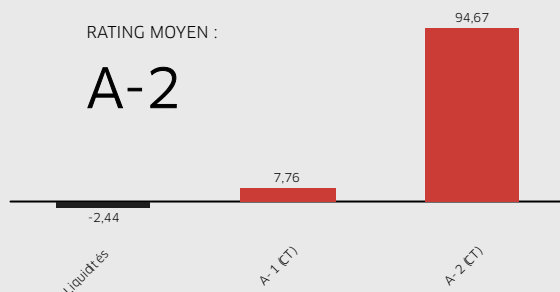


WAM : 57j

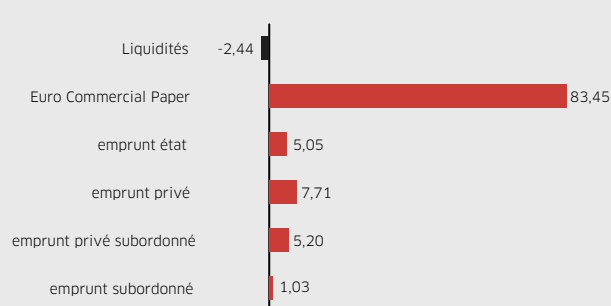
WAL : 65j

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.

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 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).

