



## REPORTING MENSUEL

INFO

### CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE :	FCP
CODE LEI :	96950043YRRXGP8CYL47
CODE ISIN :	FR0013287323
DATE DE CRÉATION :	23/11/2017 V.L. 450,21 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

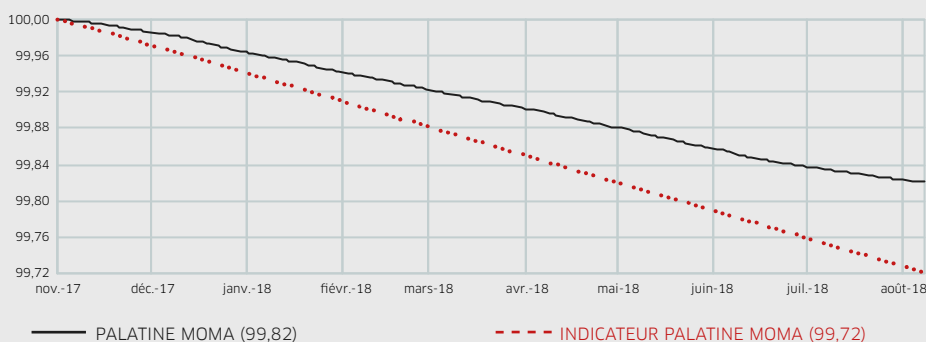
INFO

### 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 :	Aucune
COMMISSION DE RACHAT :	Aucune
POLITIQUE DES REVENUS :	Distribution
CLÔTURE DE L'EXERCICE :	Dernier jour de bourse de septembre
FRAIS DE GESTION TTC :	1% maximum

BASE 100 LE 23.11.2017

### ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 30.08.2018

### DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE AU 30.08.2018 :

**449,40 EUR**

ACTIF NET :

638,73 M€ dont Part Monétaire (D) 1,23 M€

NOMBRE DE PARTS :

2 741,325

PERFORMANCES

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

	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
<b>PERFORMANCES CUMULÉES</b>							
31.07.2018	31.05.2018	28.02.2018	29.12.2017				
PALATINE MOMA MONETAIRE (D)	-0,01%	-0,05%	-0,12%	-0,16%			
INDICATEUR PALATINE MOMA	-0,03%	-0,09%	-0,18%	-0,25%			
ECART DE PERFORMANCE	0,02%	0,04%	0,06%	0,09%			
<b>PERFORMANCES ANNUALISÉES</b>							
31.07.2018	31.05.2018	28.02.2018	29.12.2017				
PALATINE MOMA MONETAIRE (D)	-0,16%	-0,21%	-0,23%	-0,24%			
INDICATEUR PALATINE MOMA	-0,36%	-0,37%	-0,37%	-0,37%			
ECART DE PERFORMANCE	0,20%	0,16%	0,14%	0,13%			

## RISQUE

## INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

	INDICATEURS ANNUALISÉS			
	YTD	1 an	3 ans	5 ans
VOLATILITÉ OPC	29.12.2017			
VOLATILITÉ INDICATEUR	0,01%			
TRACKING ERROR	0 %			
	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.

## DONNÉES

## HISTORIQUE

	29.12.2017	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2014
VALEUR LIQUIDATIVE PART MOM	450,12€	-	-	-	-
ACTIF NET PART MONÉTAIRE (D)	1,30M€	-	-	-	-

## 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

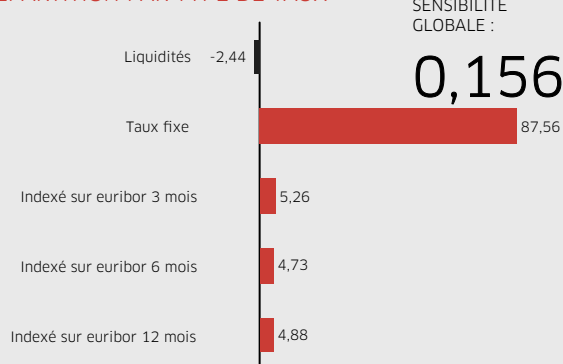
NOMBRE TOTAL DE LIGNES: 76

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



SENSIBILITÉ GLOBALE :

0,156

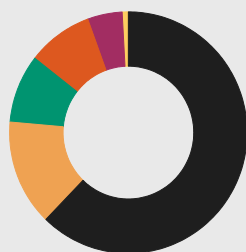
## PRINCIPAUX EMETTEURS

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

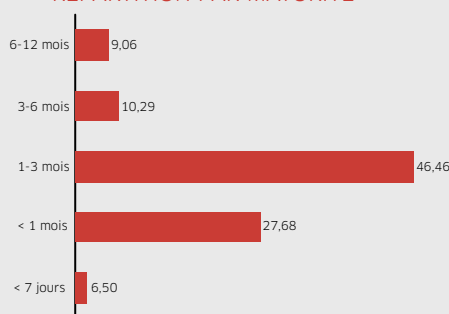
## CATEGORIE DES EMETTEURS

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

## RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



## RÉPARTITION PAR MATURITÉ

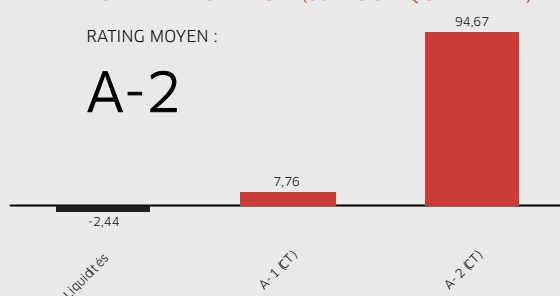


WAM : 57j

WAL : 65j

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

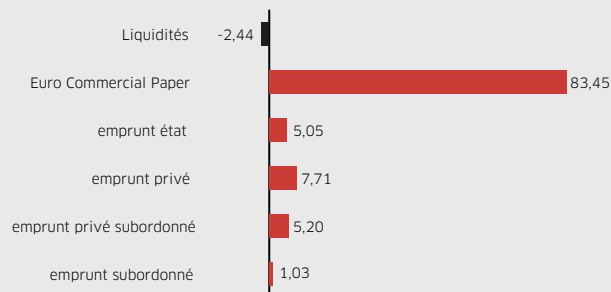
## RÉPARTITION PAR NOTATION (S&amp;P OU EQUIVALENT)



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 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).

