



REPORTING MENSUEL

INFO

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE :	FCP
CODE LEI :	96950043YRRXGP8CYL47
CODE ISIN :	FR0013287315
DATE DE CRÉATION :	23/11/2017 V.L. 587,55 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

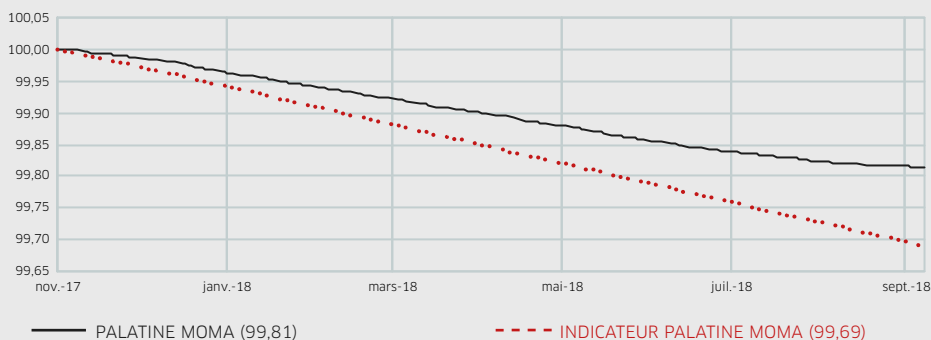
INFO

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 :	Capitalisation
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 30.09.2018

DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE AU 30.09.2018 :

586,45 EUR

ACTIF NET :

598,89 M€ dont Part Monétaire C 18,93 M€

NOMBRE DE PARTS :

32 274,741

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
PERFORMANCES CUMULÉES							
30.08.2018	28.06.2018	28.03.2018	29.12.2017				
PALATINE MOMA MONETAIRE (C)	-0,01%	-0,04%	-0,10%	-0,17%			
INDICATEUR PALATINE MOMA	-0,03%	-0,09%	-0,19%	-0,28%			
ECART DE PERFORMANCE	0,02%	0,05%	0,09%	0,11%			
PERFORMANCES ANNUALISÉES							
30.08.2018	28.06.2018	28.03.2018	29.12.2017				
PALATINE MOMA MONETAIRE (C)	-0,08%	-0,15%	-0,20%	-0,22%			
INDICATEUR PALATINE MOMA	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,37%			
ECART DE PERFORMANCE	0,29%	0,22%	0,17%	0,15%			

RISQUE

INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

	INDICATEURS ANNUALISÉS			
	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	29.12.2017			
VOLATILITÉ OPC	0,01%			
VOLATILITÉ INDICATEUR	0 %			
TRACKING ERROR	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	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2014
VALEUR LIQUIDATIVE PART MOM	587,44€	-	-	-	-
ACTIF NET PART MONÉTAIRE C	55,48M€	-	-	-	-

GESTION

POLITIQUE DE GESTION Par Hassan ARABI

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.

Sur les fonds monétaires, nous continuons d'investir sur les TCN et restons attentifs au marché secondaire Corporate. L'investissement se porte sur des papiers à maturités courtes en taux fixes et sur des émetteurs délivrant du rendement tels qu'Altran ou Econocom. S'agissant des titres à taux variables, les récentes émissions à 2 ans ont offert des niveaux à nouveau attractifs. Nous resterons attentifs lors des prochaines émissions. Nous avons donc continué à réduire progressivement la sensibilité des fonds monétaires, tout en améliorant la performance.



PORTEFEUILLE

PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE

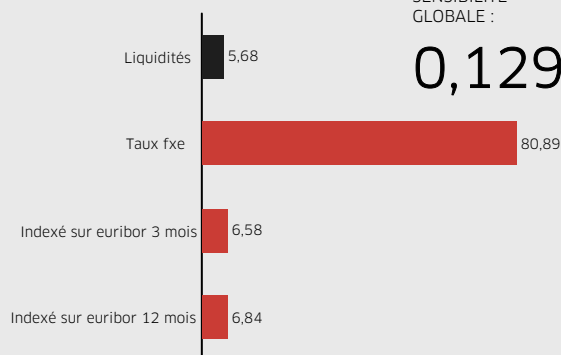
NOMBRE TOTAL DE LIGNES: 59

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S)	PAYS
XS0974372467: DANSKE BNK TF/TV 04/10/23 *EUR	6,84%	Etablissements et institutions financières (BBB / A1)	Danemark
FR0125065393: NEU CP ATOS SE 31/12/2018 PRECOMP	5,85%	Entreprises	France
FR0125173742: NEU CP KORIAN MEDICA 30/11/2018 P	4,18%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
DE000DB7XHM0: DEUTSCHE B Eurib3 04/19 *EUR	4,09%	Etablissements et institutions financières (BBB- / Baa3)	Allemagne
FR0125131856: NEU CP ALTRAN TECHNOLOGIE 08/10/2	3,67%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0125241200: NEU CP ECONOCOM GRP 27/11/2018 PR	3,67%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	Belgique
FR0125193500: NEU CP LAGARDERE SCA 08/10/2018 P	3,01%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0125260903: NEU CP LAGARDERE SCA 28/12/2018 P	2,51%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France

PORTEFEUILLE

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

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



SENSIBILITÉ GLOBALE :

0,129

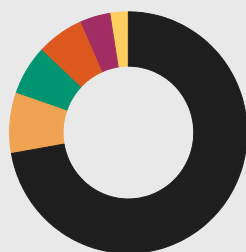
PRINCIPAUX EMETTEURS

VICAT (CORPORATES)	7,85%
LAGARDERE SCA (CORPORATES)	7,18%
DANSKE BANK AS (FINANCIÈRES)	6,84%
ATOS SE (CORPORATES)	5,85%
KORIAN MEDICA (CORPORATES)	4,93%

CATEGORIE DES EMETTEURS

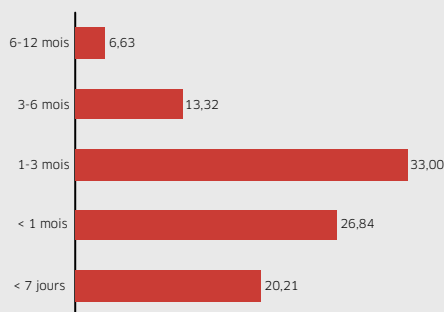
Corporates	76,41%
Financières	16,20%
Liquidités	5,68%
Souverains ou assimilés	1,70%

RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



France	72,2
Belgique	8,0
Danemark	6,8
Italie	6,2
Allemagne	4,3
Etats Unis	2,5
Total :	100,0

RÉPARTITION PAR MATURITÉ



WAM : 47j

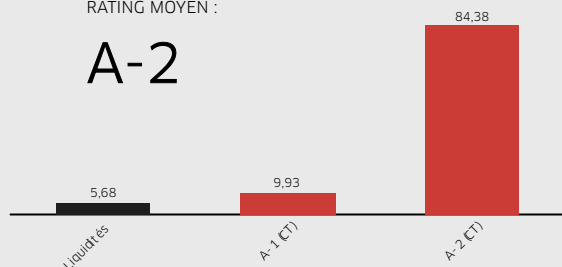
WAL : 57j

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

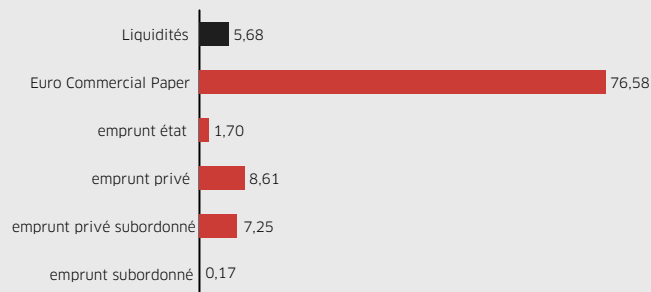
RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)

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.

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).

