



# GERER MONETAIRE INSTITUTIONNEL

117

Profil de risque\*

## REPORTING DECEMBRE 2018

### CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

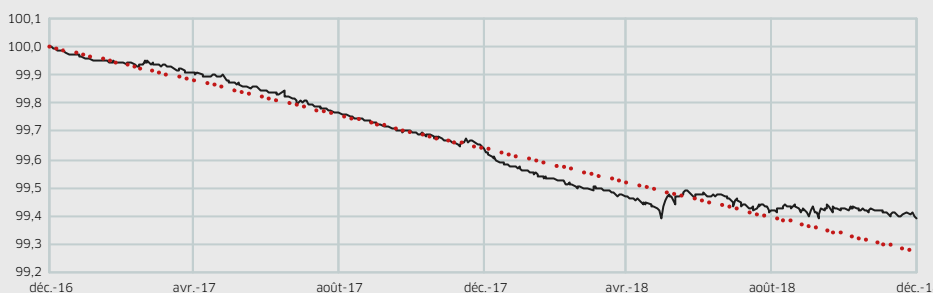
FORME JURIDIQUE :	FCP
CODE LEI :	9695009G3NQS4EDZ1D95
CODE ISIN :	FR0010433177
DATE DE CRÉATION :	25/03/2007 V.L. 89 095,33 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Philippe Pace
COMMERCIALISATEUR :	Palatine Asset Management

### 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 :	0,112% maximum

BASE 100 LE 30.12.2016

### ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 31.12.2018

### DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE AU 31.12.2018 :

**96 282,00 EUR**

ACTIF NET :

7,52 M€ dont 0,39 M€

NOMBRE DE PARTS :

4,000

### 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>	29.11.2018	30.09.2018	28.06.2018	29.12.2017	29.12.2017	31.12.2015	31.12.2013
GERER MONETAIRE INSTITUTIONNEL	-0,03%	-0,02%	-0,08%	-0,25%	-0,25%	-0,84%	-0,77%
INDICATEUR GERER MONETAIRE	-0,03%	-0,09%	-0,19%	-0,37%	-0,37%	-1,04%	-1,05%
ECART DE PERFORMANCE	0 %	0,07%	0,11%	0,12%	0,12%	0,20%	0,28%
<b>PERFORMANCES ANNUALISÉES</b>	29.11.2018	30.09.2018	28.06.2018	29.12.2017	29.12.2017	31.12.2015	31.12.2013
GERER MONETAIRE INSTITUTIONNEL	-0,30%	-0,07%	-0,16%	-0,25%	-0,25%	-0,28%	-0,15%
INDICATEUR GERER MONETAIRE	-0,36%	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,35%	-0,21%
ECART DE PERFORMANCE	0,06%	0,30%	0,21%	0,12%	0,12%	0,07%	0,06%

## RISQUE

## INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

	INDICATEURS ANNUALISÉS			
	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	29.12.2017	29.12.2017	31.12.2015	31.12.2013
VOLATILITÉ OPC	0,08%	0,08%	0,06%	0,05%
VOLATILITÉ INDICATEUR	0 %	0 %	0,01%	0,03%
TRACKING ERROR	0,08%	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	96 523,32€	96 869,03€	97 097,66€	97 139,66€	97 029,97€
ACTIF NET	0,39M€	0,39M€	0,39M€	1,07M€	0,58M€
	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

Le mois de décembre a été marqué par une hausse de la volatilité sur le marché des actions et une baisse de la liquidité sur le marché des titres obligataires. L'aversion au risque reste prédominante.

Différents éléments pèsent encore sur ce sentiment, notamment le contexte géopolitique qui reste lourd avec des tensions sino-américaines persistantes et un « shutdown » budgétaire amorcé aux Etats-Unis.

En Europe un accord a enfin été trouvé entre Bruxelles et Rome sur un niveau de déficit à 2.04%, un compromis qui reste cependant un camouflet pour l'Europe alors que la question du Brexit n'est elle toujours pas solutionnée.



Comme prévu la FED a augmenté son taux directeur de 25 points de base lors de la dernière réunion de décembre, soit la quatrième hausse de l'année. Cependant, le discours fut plus modéré sur les perspectives étant donné que des données macroéconomiques négatives apparaissent, avec notamment un ralentissement de la croissance attendu en 2019 et des chiffres sur le marché du logement qui sont en berne, l'indice NAHB a touché 56, son plus bas niveau depuis mai 2015. Ce niveau d'indice est néanmoins à relativiser : l'économie américaine reste résiliente.

Coté Européen les indicateurs PMI continuent leur repli, le PMI secteur manufacturier et le PMI des services sont tout deux en baisses. Cela a pour effet d'avoir un PMI composite proche de la stagnation en zone euro à 51.1 alors que nous étions à 58.1 un an plutôt.

Le marché des billets de trésorerie a vu de nombreux émetteurs offrir des primes de rendement pour 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 3 mois, avec des primes de 10 à 15 points de base sur des émetteurs désireux d'avoir des disponibilités sur le passage de fin d'année.

Les taux du marché monétaire restent en territoire négatif, avec un Euribor 3 mois à -0.309% et un EONIA à -0.356% 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. 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:

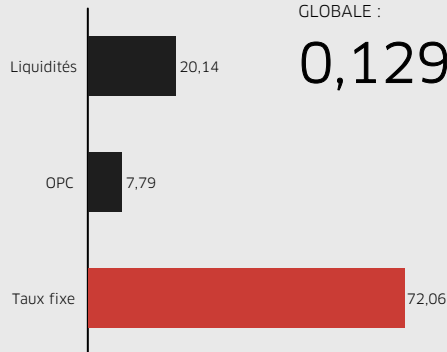
7

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S)	PAYS
IT0003493258: BTP 4.25% 01/02/19	19,03%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa3)	Italie
IT0004423957: BTP 4.5% 01/03/19	17,69%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa3)	Italie
IT0005326597: BOT (ITA) 14/03/2019 0,00 %	15,97%	Souverains ou assimilés (A-2 / P-3)	Italie
IT0005341117: BOT (ITA) 28/02/2019 0,00 %	11,31%	Souverains ou assimilés (A-2 / P-3)	Italie
IT0004992308: BTP 2.5% 01/05/19	6,73%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa3)	Italie
IT0005177271: BTP 0.1% 15/04/19	1,33%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa3)	Italie

## PORTEFEUILLE

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

## RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



SENSIBILITÉ GLOBALE :

0,129

## PRINCIPAUX EMETTEURS

Émetteur	Pourcentage
ITALY (SOVERAINS OU ASSIMILÉS)	72,06%
PALATINE MOMA (OPC)	7,79%

## CATEGORIE DES EMETTEURS

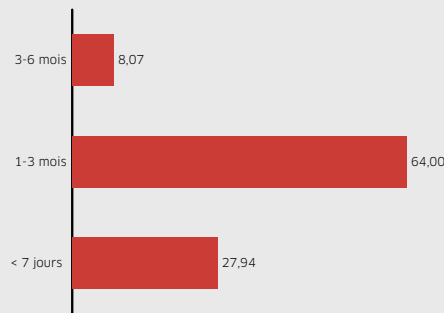
Catégorie	Pourcentage
Liquidités	20,14%
OPC	7,79%
Souverains ou assimilés	72,06%

## RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



■ Italie 72,1  
 ■ France 27,9  
 Total : 100

## RÉPARTITION PAR MATURITÉ

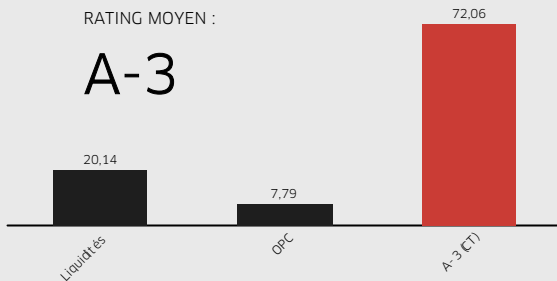


WAM : 45j

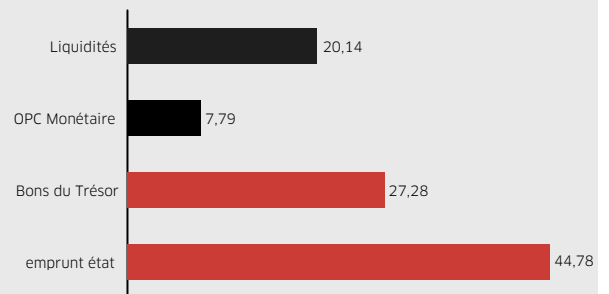
WAL : 45j

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)



## 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.

## REGLEMENT M.M.F. - FONDS 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](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.

