



# PALATINE MONÉTAIRE COURT TERME (I)

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 29 août 2024

## INFORMATION MMF

Par dérogation, le FCP envisage d'investir plus de 5 % et jusqu'à 100 % de ses actifs dans différents instruments du marché monétaire émis ou garantis individuellement ou conjointement par l'Union (états français allemand, autrichien, belge, hollandais, finlandais, irlandais, italien, espagnol ou portugais), les administrations nationales, régionales ou locales des États membres (Länder allemands notamment) ou leurs banques centrales (telles BDF, Bundesbank, Banque d'Italie ou d'Espagne), la Banque centrale européenne, la Banque européenne d'investissement, le Fonds européen d'investissement, le mécanisme européen de stabilité, le Fonds européen de stabilité financière, une autorité centrale ou la banque centrale d'un pays tiers (USA et Japon), le Fonds monétaire international, la Banque internationale pour la reconstruction et le développement, la Banque de développement du Conseil de l'Europe, la Banque européenne pour la reconstruction et le développement, la Banque des règlements internationaux.

## RÈGLEMENT MMF

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.

## PROFIL DE RISQUE



Cet indicateur représente la volatilité historique annuelle de l'OPCVM sur une période de 5 ans. L'indicateur de risque de l'OPCVM reflète l'exposition de son actif en actions composant son univers d'investissement. Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. La catégorie de risque associée à cet OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

## OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de la gestion est de délivrer une performance nette de frais de gestion supérieure à celle du taux moyen du marché monétaire (€STER capitalisé). Cependant, dans certaines circonstances exceptionnelles et conjoncturelles de marché telles que de très faibles (voire négatifs) niveaux de taux d'intérêt du marché monétaire, la valeur liquidative du FCP est susceptible de baisser ponctuellement et de remettre en cause le caractère positif de sa performance.

[Cliquez ici](#)



**Thomas BASSIBE**

Gérant



**Rémi DURAN**

Co-gérant

## PROFIL

Forme Juridique	FCP de droit français
Société de gestion	Palatine Asset Management
Délégué financier	OSTRUM ASSET MANAGEMENT
Code ISIN	FR0010611335
Label ISR	Oui
Classification AMF	Fonds monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) Court Terme
Classification SFDR	Article 8
Dépositaire	Caceis Bank
Commercialisation	Palatine Asset Management Banque Palatine
UCITS (OPCVM)	Oui
Indicateur de référence	€STER Capitalisé
Durée de placement recommandée	Inférieure à 3 mois
Devise de comptabilité	Euro
Valorisation	Quotidienne
Souscriptions / rachats	Centralisation chaque jour avant 12h30. Exécution sur la dernière VL connue.
Commission de souscription	Sous. <= 40 M€ : néant ; Sous. > 40 M€ : 0,40% max.
Commission de rachat	Aucune
Politique des revenus	Capitalisation
Clôture de l'exercice	Dernier jour de bourse de septembre
Frais courants	0,196% TTC

## DONNÉES AU 29.08.2024

Valeur liquidative	34 071,334 €
Nombre de parts	40 323,053
Actif net global	1 775,97 M€
Actif net de la part	1 373,86 M€

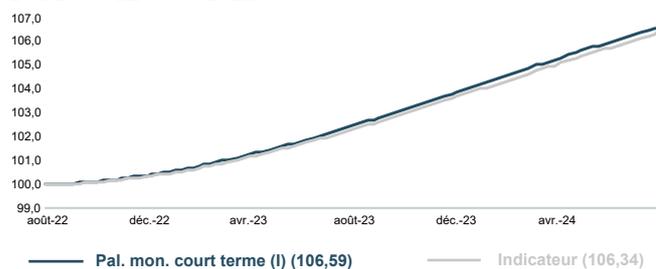
# PALATINE MONÉTAIRE COURT TERME (I)

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 29 août 2024

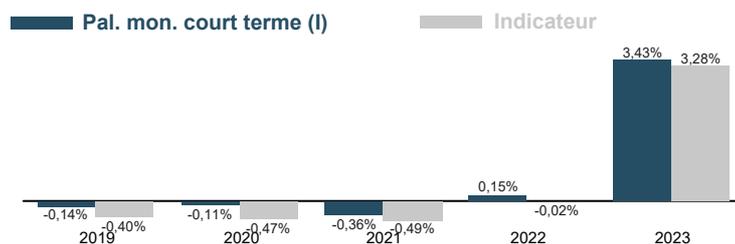
## ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 31.08.2022



## HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



## PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	3 mois	YTD	12 mois	3 ans	5 ans	10 ans
Pal. mon. court terme (I)	0,30%	0,95%	2,66%	4,04%	6,21%	5,78%	5,71%
Indicateur	0,30%	0,94%	2,63%	3,96%	5,80%	4,81%	3,34%
Ecart de performance	0,00%	0,01%	0,03%	0,08%	0,41%	0,97%	2,37%
PERFORMANCE ANNUALISÉE	1 mois	3 mois	YTD	12 mois	3 ans	5 ans	10 ans
Pal. mon. court terme (I)	3,82%	3,87%	4,01%	4,05%	2,03%	1,13%	0,56%
Indicateur	3,79%	3,82%	3,96%	3,97%	1,90%	0,94%	0,33%
Ecart de performance	0,03%	0,05%	0,05%	0,08%	0,13%	0,19%	0,23%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

## STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	1 mois	3 mois	YTD	12 mois	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité de l'OPC	0,22%	0,15%	0,03%	0,08%	0,27%	0,25%	0,20%
Volatilité de l'indicateur	0,22%	0,14%	0,02%	0,08%	0,27%	0,26%	0,20%
Tracking error	0,02%	0,01%	0,03%	0,02%	0,03%	0,03%	0,02%

## COMMENTAIRE DE GESTION

Lors de sa réunion du 18 juillet, la BCE a laissé ses taux directeurs inchangés (taux «refi» à 4.25%, taux de facilité de prêt marginal à 4.50% et taux de facilité de dépôt à 3.75%). Dans son communiqué d'après réunion, le conseil des gouverneurs, présidé par Christine Lagarde, a déclaré que l'institution «conservera les taux directeurs à un niveau suffisamment restrictif, aussi longtemps que nécessaire» pour atteindre l'objectif de 2% à moyen terme. Les marchés vont donc conjecturer sur le timing du prochain mouvement que certains entendent dès la rentrée alors que d'autres l'envisagent pour la fin de l'année. Dans ce contexte les chiffres d'inflation en zone euro pour le mois d'août vont être déterminants.

En ce qui concerne la croissance économique de la zone euro, en 2024, en rythme trimestriel, le PIB s'est affiché en hausse à +0.3% tant au Q1 qu'au Q2 rebondissant par rapport au 0% du Q4 2023. En rythme annuel, le PIB s'est établi à +0.6% au Q2 contre +0.5% au Q1 et +0.2% au Q4 2023. Si la récession semble évitée, le niveau de l'activité demeure faible. En ce qui concerne l'indice PMI Markit composite zone euro, combinant services et activité manufacturière, il s'affiche en hausse à 51.2 en août contre 50.2 en juillet et se situe donc pour le 6ème mois consécutif au-dessus du seuil des 50, frontière entre croissance et récession, après en avoir été précédemment en-dessous pendant 9 mois consécutifs. L'indice PMI du secteur des services s'affiche également en hausse à 53.3 en août contre 51.9 en juillet alors que celui du secteur industriel baisse légèrement à 45.6 en août contre 45.8 en juillet. En août l'inflation globale en zone Euro ressort en nette baisse à +2.2% contre +2.6% en juillet, ce qui est le niveau le plus bas enregistré depuis le grand rebond inflationniste post Covid (plus bas niveau depuis juillet 2021, soit depuis 37 mois) et se rapproche donc des 2% cibles d'équilibre de moyen-terme de la BCE. L'inflation sous-jacente (hors énergie, produits alimentaires, boissons alcoolisées et tabac), indicateur de référence des banquiers centraux, demeure quant à elle un peu plus élevée à +2.8% en août contre +2.9% en juillet. Concernant le taux de chômage de la zone euro, il baisse légèrement en juillet à +6.4% contre +6.5% en juin.

Dans ce contexte, en août, la moyenne mensuelle de l'Ester s'est affichée à +3.663% (+3.663% en juillet), celle du swap 1 an OIS à +2.896% (+3.245% en juillet) et celle de l'Euribor 3 mois à +3.548% (+3.685% en juillet).

Pour ce qui est des rendements obligataires de la zone euro, depuis le début de l'année 2024, la correction de ces anticipations excessives de baisse des taux directeurs est à l'œuvre et les rendements obligataires sont corrélativement repartis à la hausse. Ainsi si le taux du Bund 10 ans avait atteint 2.60% fin juin, il est demeuré en revanche stable de fin juillet à fin août à +2.30%. Il en a été de même pour l'OAT 10 ans française qui est passée de +3.01% fin juillet à +3.02% fin août et dont le spread avec le bund est donc passé d'un mois sur l'autre de +71bps à +72bps.

En ce qui concerne les spreads de crédit court-terme des émetteurs bancaires, la moyenne mensuelle des spreads à l'émission contre Ester des certificats de dépôt à 3 mois des principales banques françaises s'affiche stable à +9.5bps en août comme en juillet (plus haut à +25.6bps en mai 2020 et plus bas à -5.6bps en décembre 2021). Ainsi la normalisation en cours de la politique monétaire de la BCE (dont les remboursements quasi intégralement réalisés des TLTRO) fait retrouver aux banques une réelle appétence à lever des ressources sur le court terme.

Enfin, concernant le marché du crédit, l'indice iTRAXX Europe 5 ans Corporate IG «générique», représentatif de la moyenne des spreads de crédit à 5 ans de 125 émetteurs corporates européens «investment grade», a sensiblement baissé passant de +55bps fin juillet à +52 fin août.

La performance du fonds s'établit à +0,30% sur le mois d'août alors que l'indicateur de référence délivre +0,30%. La WAM et la WAL ressortent respectivement à 33 et 80 jours en fin de mois. La performance YTD est de +2,66% alors que l'Ester capitalisé offre +2,63% soit un différentiel de performance positif de 3 points de base.

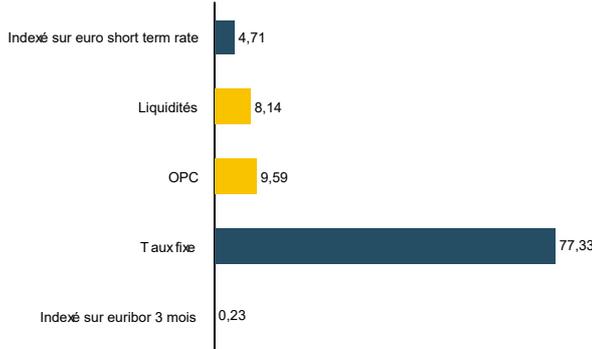
# PALATINE MONÉTAIRE COURT TERME (I)

Fonds commun de placement de droit français

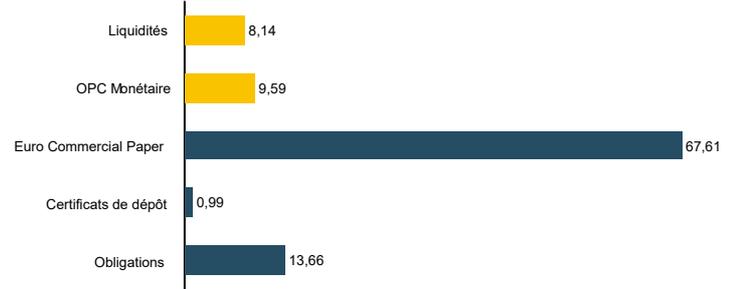
REPORTING • 29 août 2024

## ALLOCATION (%)

### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



### RÉPARTITION PAR TYPE D'INSTRUMENTS



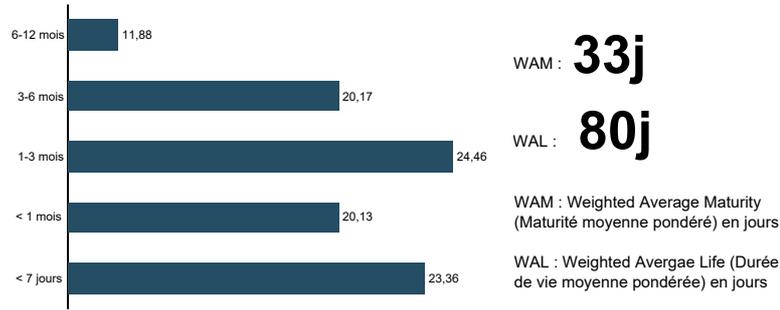
### CATEGORIE DES EMETTEURS

CORPORATES	54,17%
FINANCIÈRES	28,09%
LIQUIDITÉS	8,14%
OPC	9,59%

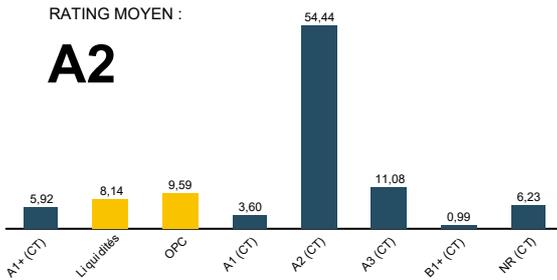
### PRINCIPAUX EMETTEURS (sur un total de 99 émetteurs)

LBPAM ISR TRESORER (AUTRE)	4,84%
OSTRUM CASH EURIBO (AUTRE)	4,76%
COVESTRO AG (CORPORATES)	3,22%
ELIS SA (CORPORATES)	3,04%
COFACE (FINANCIÈRES)	2,62%

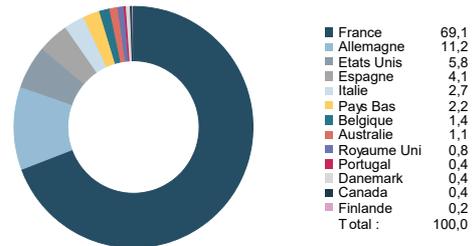
### RÉPARTITION PAR MATURITÉ



### RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



### RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) (sur un total de 168 lignes)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0128562966: VEOLIA ENVIRONNEMENT 160924 FIX 0	1,85%	Entreprises (ST2 note interne)	France
XS2887903024: COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS PL	1,69%	Entreprises (ST2 note interne)	Etats Unis
XS2879812019: DAIMLER TRUCK 200924 FIX 0.0	1,69%	Etablissements et institutions financières (A2 note interne)	Allemagne
XS2851497110: RECKITT BENCKISE 240924 FIX 0.0	1,68%	Entreprises (ST2 note interne)	France
FR0128665298: EDENRED 260924 FIX 0.0	1,40%	Entreprises (ST2 note interne)	France
FR0128459395: ALSTOM SA 300924 FIX 0.0	1,40%	Entreprises (ST2 note interne)	France
FR0128449123: BEL SA 290125 FIX 0.0	1,36%	Entreprises (ST3 note interne)	France
FR0128654995: UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V. 300824	1,13%	Entreprises (ST2 note interne)	Etats Unis

# PALATINE MONÉTAIRE COURT TERME (I)

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 29 août 2024

## AVERTISSEMENT, INFORMATIONS IMPORTANTES

Le présent document est un document promotionnel (le « Document »). Le Document est édité par Palatine Asset Management, société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF (Autorité des Marchés Financiers) n° GP 05000014. Siège social : 86, rue de Courcelles 75008 PARIS | 950 340 885 RCS PARIS (la « Société de Gestion »).

Le fonds est un Fonds Commun de Placements (« FCP »), agréé en France et supervisée par l'AMF. Le FCP est un instrument de placement collectif en valeurs mobilières qui est régi par la Directive 2009/65/CE.

Le Document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation de souscription. Les indications de performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures. Les fluctuations de taux de change peuvent influencer la valeur d'un placement, à la hausse ou à la baisse.

La liste des pays dans lesquels le Fonds est autorisé à la commercialisation est disponible sur le site [www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com) <<http://www.palatine-am.com>>. La Société de Gestion peut à tout moment décider de mettre fin à la commercialisation du Fonds dans une ou plusieurs juridictions.

Le prospectus du Fonds (le « Prospectus ») et le document d'information clé pour l'investisseur (le « DICI ») doivent être lus avant toute prise de décision d'investissement dans le Fonds. Ces documents, ainsi que les derniers rapports semestriel et annuel sont disponibles gratuitement sur simple demande à la Société de Gestion, sur le site [www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com) <<http://www.palatine-am.com>> ou au travers des facilités locales reprises ci-dessous.

Il est également vivement recommandé aux investisseurs de lire attentivement les avertissements concernant les risques ainsi que les réglementations figurant dans le prospectus; il est recommandé de requérir l'avis de conseillers financiers et fiscaux.

Conformément à l'article 93 bis de la Directive 2009/65/CE, la Société de Gestion a la possibilité de cesser la commercialisation de tout ou partie des parts du Fonds moyennant une communication ad-hoc telle que prévue par la loi.

Les informations reprises dans ce Document ont été obtenues auprès de sources jugées fiables ; la Société de Gestion ne peut toutefois pas garantir ni leur exactitude ni leur caractère exhaustif. Les informations reprises dans ce Document ont été calculées à la date du rapport indiquée en première page. Ce Document peut être modifié à tout moment sans avis préalable.

Toute réclamation peut être adressée gratuitement à la Société de Gestion, auprès du service Traitement des Réclamations, 68 rue du faubourg saint honorée 75008 PARIS, ou auprès de votre distributeur.

Un résumé des droits des investisseurs est disponible sur le site [www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com) <<http://www.palatine-am.com>> à l'adresse <https://www.palatine-am.com/menu-des-liens-utiles/reglementation> ainsi que la procédure de plainte

Aucune partie du Document ne peut être ni reproduite, ni copiée, ni redistribuée sans l'accord écrit préalable de la Société de Gestion.

### Facilités à l'attention des investisseurs résidant dans un Etat Membre de l'Union Européenne (UE) ou de l'Espace Économique Européen (EEE) dans lesquels LE FONDS est commercialisé

Les ordres de souscription, rachats et/ou switch peuvent être effectués auprès de (i) votre banque, intermédiaire financier ou distributeur, (ii) la banque dépositaire CACEIS Bank, 89-91 rue Gabriel Peri 92120 Montrouge, France, ou (iii) de la Société de Gestion.

Toutes les informations relatives à la procédure de souscription, de rachat, de switch, ou la procédure relative au paiement des dividendes est disponible sur le site [www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com) <<http://www.palatine-am.com>>

### A l'attention des investisseurs résidant en France :

Le correspondant centralisateur en France est CACEIS Bank, 89-91 rue Gabriel Péri, 92120 Montrouge, France

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 à 7, en fonction de son niveau croissant de volatilité. 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. Les performances passées sont basées sur des chiffres ayant trait aux années écoulées et ne sauraient présager des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Sources : Palatine AM, CACEIS Fund Adm., ITM Concepts, Bloomberg.

Palatine Asset Management - Société Anonyme au capital de 1 917 540 €. Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 05000014. Siège social : 86, rue de Courcelles 75008 PARIS | 950 340 885 RCS PARIS. Une société du groupe BPCE. Adresse Reporting Client : Horizons 17, 140 Boulevard Malesherbes 75017 PARIS | e-mail : [amr-reporting@palatine.fr](mailto:amr-reporting@palatine.fr) | Tél : 01.55.27.96.29 ou 01.55.27.94.26. Adresse courrier : TSA 60140 - 93736 Bobigny cedex 9 | Site internet : [www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com)



Le label ISR est un label français créé en 2016 par le ministère de l'Économie et des Finances, dont l'objectif est d'offrir une meilleure visibilité aux fonds d'investissement respectant les principes de l'investissement socialement responsable, autorisés à la commercialisation en France.