



# PALATINE MONÉTAIRE COURT TERME (I)

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 30 octobre 2024

## INFORMATION MMF

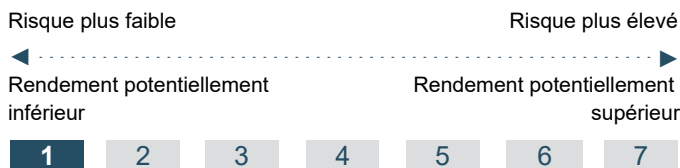
Par dérogation, le FCP envisage d'investir plus de 5 % et jusqu'à 100 % de ses actifs dans différents instruments du marché monétaire émis ou garantis individuellement ou conjointement par l'Union (états français allemand, autrichien, belge, hollandais, finlandais, irlandais, italien, espagnol ou portugais), 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
Délégataire 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 30.10.2024

Valeur liquidative	34 280,741 €
Nombre de parts	34 708,765
Actif net global	1 549,58 M€
Actif net de la part	1 189,84 M€

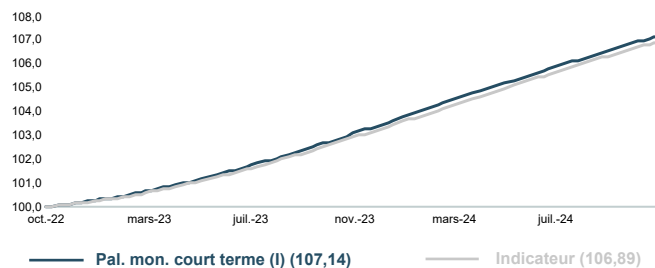
# PALATINE MONÉTAIRE COURT TERME (I)

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 30 octobre 2024

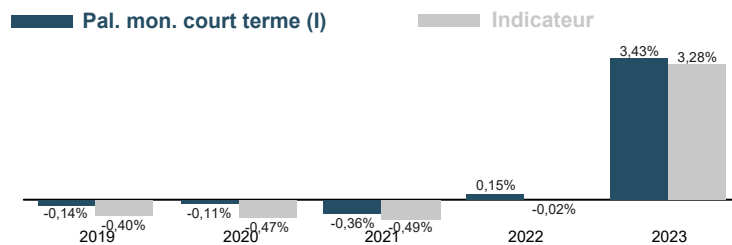
## ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 30.10.2022



## 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)	0,29%	0,91%	3,29%	3,99%	6,92%	6,46%	6,34%
Indicateur	0,28%	0,90%	3,24%	3,92%	6,52%	5,51%	3,96%
Ecart de performance	0,01%	0,01%	0,05%	0,07%	0,40%	0,95%	2,38%
PERFORMANCE ANNUALISÉE	1 mois	3 mois	YTD	12 mois	3 ans	5 ans	10 ans
Pal. mon. court terme (I)	3,59%	3,72%	3,94%	3,99%	2,25%	1,26%	0,62%
Indicateur	3,46%	3,65%	3,88%	3,91%	2,12%	1,08%	0,39%
Ecart de performance	0,13%	0,07%	0,06%	0,08%	0,13%	0,18%	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	0,12%	0,12%	0,03%	0,05%	0,26%	0,26%	0,20%
Volatilité de l'indicateur	0,14%	0,12%	0,03%	0,05%	0,26%	0,27%	0,21%
Tracking error	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,03%	0,03%	0,02%

## COMMENTAIRE DE GESTION

Lors de sa réunion du 17 octobre, la BCE a baissé ses taux directeurs de 25bps : taux de facilité de dépôt abaissé de 3.50% à 3.25%, taux «refi» de 3.65% à 3.40% et taux de facilité de prêt marginal de 3.90% à 3.65%. Dans son communiqué, la BCE a justifié son action en insistant sur les progrès obtenus en matière de désinflation et sur les données économiques en demi-teinte de la zone euro qui ne sont pas en mesure de faire craindre un rebond de celle-ci. Dans ce contexte il était logique pour la BCE de réduire le biais toujours restrictif de sa politique monétaire actuelle. On rappellera que dans ses dernières perspectives d'inflation du mois dernier, la BCE avait prévu une inflation globale moyenne de 2,5 % en 2024, de 2,2 % en 2025 et de 1,9 % en 2026. De même la BCE s'attendait à une baisse rapide des chiffres de l'inflation sous-jacente de 2,9 % cette année à 2,3 % en 2025 et 2,0 % en 2026. En ce qui concerne l'économie de la zone Euro, la BCE prévoyait une croissance de 0,8 % en 2024, qui passerait à 1,3 % en 2025 et à 1,5 % en 2026. Ce qui est nouveau, c'est que la Présidente Lagarde a commencé à évoquer pour la 1ère fois le fait que les risques sur l'inflation étaient dorénavant orientés à la baisse à raison de la dégradation de la dynamique de croissance de la zone euro. Pour autant, la BCE n'a guère fait évoluer son discours sur la trajectoire future de sa politique monétaire s'en tenant toujours à sa rhétorique de «dépendance aux données» et n'a livré aucune indication sur le rythme des assouplissements monétaires à venir. Les marchés vont donc continuer de conjecturer tant sur le, timing que sur l'ampleur de ses prochains mouvements pour les mois à venir. Cependant nombreux sont les intervenants à d'ores et déjà anticiper une nouvelle baisse des taux de 25bps de l'institution lors de sa réunion du 12 décembre prochain.

En ce qui concerne la croissance économique de la zone euro, en rythme annuel, le PIB s'est établi également en hausse à +0.9% au Q3 contre +0.6% au Q2, +0.5% au Q1. Si les risques de récession semblent pour l'instant avoir été repoussés, le niveau de l'activité demeure faible et pourrait le devenir encore plus. En effet, en ce qui concerne l'indice PMI Markit composite zone euro, combinant services et activité manufacturière, il s'affiche en baisse en octobre à 49.7 contre 49.6 en septembre et 51 en août et se situe donc le seuil des 50 pour le second mois consécutif, frontière entre croissance et récession. En octobre l'inflation globale en zone Euro ressort en nette hausse à +2% contre +1.7% en septembre. L'inflation sous-jacente (hors énergie, produits alimentaires, boissons alcoolisées et tabac), indicateur de référence des banquiers centraux, demeure quant à elle stable en octobre comme en septembre +2.7%. En ce qui concerne le taux de chômage de la zone euro, il demeure stable à 6.3% en septembre comme en août.

Dans ce contexte, en octobre, la moyenne mensuelle de l'Ester s'est affichée à +3.338% (+3.557% en septembre), celle du swap 1 an OIS à +2.451% (+2.681% en septembre) et celle de l'Euribor 3 mois à +3.167% (+3.434% en septembre).

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 étaient à l'œuvre et les rendements obligataires étaient repartis à la hausse. Cette hausse des taux obligataires s'est accentuée en juin avec le résultat des élections européennes françaises marquées par la poussée des extrêmes. Après une détente en juillet, août et septembre grâce au repli concomitant de l'inflation de part et d'autre de l'Atlantique, les taux obligataires de la zone euro sont sensiblement repartis à la hausse en octobre. Ainsi le taux du Bund 10 ans s'affiche fin octobre à +2.39% contre +2.12% fin septembre. Il en a été de même pour l'OAT 10 ans française qui est passée de +2.91% fin septembre à +3.12% fin octobre et dont le spread avec le bund est donc passé d'un mois sur l'autre de +79bps fin septembre à +73bps.

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 en légère baisse passant de +9.8bps en septembre à +9.6bps en octobre. Ainsi la normalisation en cours de la politique monétaire de la BCE (dont le remboursement intégral TLTRO III en décembre 2024) ont 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 IG «crédit à 5 ans de 125 émetteurs corporates européens «investment grade», est demeuré stable d'un mois sur l'autre +59bps fin octobre comme à fin septembre.

La performance du fonds s'établit à +0,29% sur le mois d'octobre alors que l'indicateur de référence délivre +0,28%. La WAM et la WAL ressortent respectivement à 31 et 75 jours en fin de mois. La performance YTD est de +3,29% alors que l'Ester capitalisé offre +3,24% soit un différentiel de performance positif de 5 points de base.

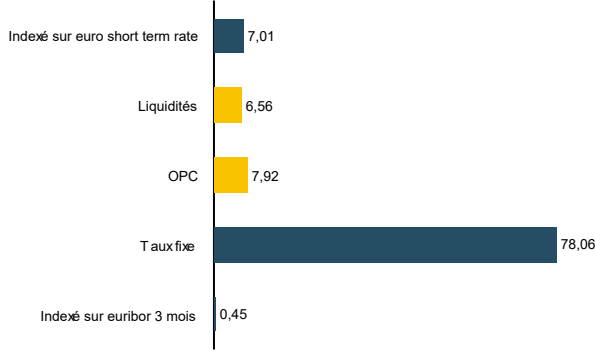
# PALATINE MONÉTAIRE COURT TERME (I)

Fonds commun de placement de droit français

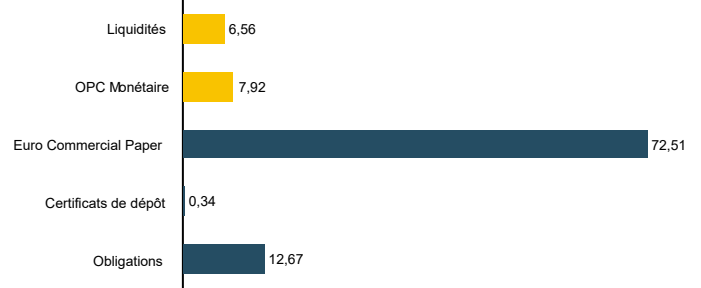
REPORTING • 30 octobre 2024

## ALLOCATION (%)

### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



### RÉPARTITION PAR TYPE D'INSTRUMENTS



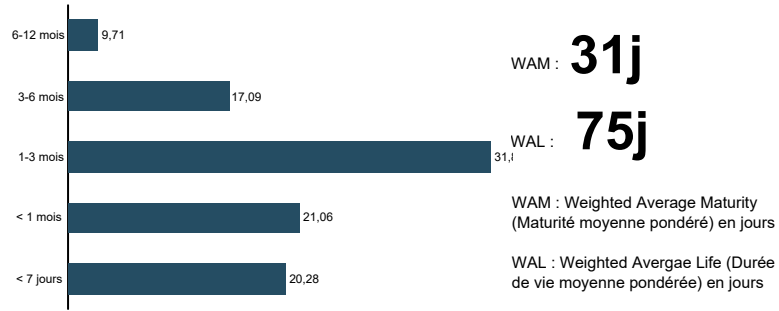
### CATEGORIE DES EMETTEURS

CORPORATES	54,59%
FINANCIÈRES	30,93%
LIQUIDITÉS	6,56%
OPC	7,92%

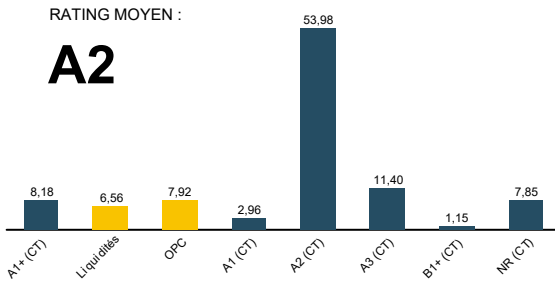
### PRINCIPAUX EMETTEURS (sur un total de 84 émetteurs)

OSTRUM CASH EURIBO (AUTRE)	4,40%
LBPAM ISR TRESORER (AUTRE)	3,52%
ELIS SA (CORPORATES)	3,48%
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV (CORPORATES)	3,20%
COFACE (FINANCIÈRES)	3,20%

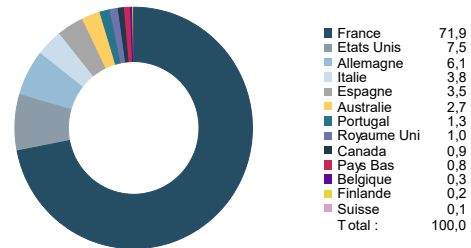
### RÉPARTITION PAR MATURITÉ



### RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



### RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) (sur un total de 157 lignes)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
FR0128805399: UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V. 221124	1,93%	Entreprises	Etats Unis
FR0128880822: EDENRED 121124 FIX 0.0	1,61%	Entreprises	France
FR0128449123: BEL SA 290125 FIX 0.0	1,57%	Entreprises	France
FR0128715408: BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES 2	1,30%	Etablissements et institutions financières	France
FR0128755966: HAVAS SA 011124 FIX 0.0	1,29%	Entreprises	France
XS2920403693: COLGATE PALMOLIVE CO 111124 FIX 0	1,29%	Entreprises	Etats Unis
XS2929924327: RECKITT BENCKI 251124 FIX 0.0	1,29%	Entreprises	France
FR0128764984: EDF 291124 FIX 0.0	1,29%	Entreprises	France

# PALATINE MONÉTAIRE COURT TERME (I)

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 30 octobre 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.