



# PALATINE MONÉTAIRE STANDARD

SICAV de droit français

REPORTING • 31 juillet 2024

## INFORMATION MMF

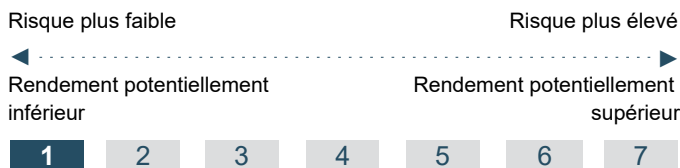
Par dérogation, la SICAV envisage d'investir plus de 5 % et jusqu'à 100 % de ses actifs dans différents instruments du marché monétaire émis ou garantis individuellement ou conjointement par l'Union (états français allemand, autrichien, belge, hollandais, finlandais, irlandais, italien, espagnol ou portugais), 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 de la SICAV est susceptible de baisser ponctuellement et de remettre en cause le caractère positif de sa performance.

[Cliquez ici](#)



**Alexandre MONTFERME**  
Gérant



**Rémi DURAN**  
Co-gérant

## PROFIL

Forme Juridique	SICAV de droit français
Société de gestion	Palatine Asset Management
Déléataire financier	OSTRUM ASSET MANAGEMENT
Code ISIN	FR0000299877
Label ISR	Oui
Classification AMF	Fonds monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) Standard
Classification SFDR	Article 8
Dépositaire	Caceis Bank
Commercialisation	Palatine Asset Management
UCITS (OPCVM)	Oui
Indicateur de référence	€STER Capitalisé
Durée de placement recommandée	3 mois
Devise de comptabilité	Euro
Valorisation	Quotidienne
Souscriptions / rachats	Centralisation chaque jour avant 11h30. 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 décembre
Frais courants	0,196% TTC

## DONNÉES AU 31.07.2024

Valeur liquidative	2 694,948 €
Nombre de parts	311 491,000
Actif net global	839,45 M€
Actif net de la part	839,45 M€

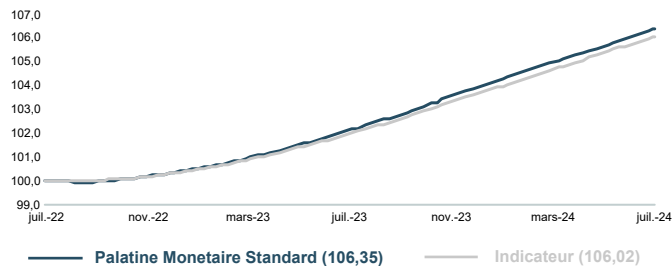
# PALATINE MONÉTAIRE STANDARD

SICAV de droit français

REPORTING • 31 juillet 2024

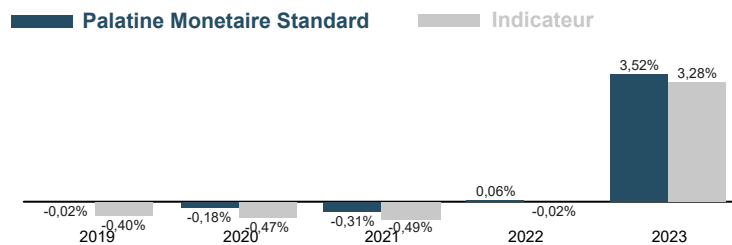
## ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 31.07.2022



## HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



## PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	3 mois	YTD	12 mois	3 ans	5 ans	10 ans
Palatine Monétaire Standard	0,33%	1,00%	2,39%	4,16%	5,91%	5,50%	5,75%
Indicateur	0,32%	0,98%	2,33%	3,98%	5,44%	4,47%	3,04%
Ecart de performance	0,01%	0,02%	0,06%	0,18%	0,47%	1,03%	2,71%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	1 mois	3 mois	YTD	12 mois	3 ans	5 ans	10 ans
Palatine Monétaire Standard	3,95%	3,99%	4,09%	4,15%	1,93%	1,08%	0,56%
Indicateur	3,79%	3,91%	3,98%	3,97%	1,78%	0,88%	0,30%
Ecart de performance	0,16%	0,08%	0,11%	0,18%	0,15%	0,20%	0,26%

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	0,09%	0,09%	0,04%	0,06%	0,28%	0,28%	0,21%
Volatilité de l'indicateur	0,11%	0,08%	0,02%	0,05%	0,27%	0,26%	0,20%
Tracking error	0,03%	0,03%	0,04%	0,03%	0,04%	0,11%	0,08%

## 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%). Ainsi après dix hausses consécutives de ses taux directeurs depuis juillet 2022 dont le cumul a atteint 450bps, soit la plus forte progression des taux directeurs depuis la création de l'euro en 1999 en un laps de temps aussi court et après cinq statu quo consécutifs depuis octobre, la BCE, après avoir procédé à une 1ère baisse de ses taux directeurs en juin, a décidé d'une pause en juillet dans l'attente de chiffres plus rassurants sur l'inflation avant de poursuivre sa détente monétaire alors que celle-ci semble clairement avoir atteint un palier à la baisse au-dessus de l'objectif de moyen terme des 2%. En ce qui concerne les divers plans d'achats d'actifs dans le marché, la situation n'évolue pas, la BCE continuant de réduire la taille de son bilan depuis octobre. Pour le portefeuille du programme d'achats d'urgence face à la pandémie. En ce qui concerne la croissance économique de la zone euro, on rappellera que, si en 2020 le PIB avait chuté de -6.4% à raison de la « crise covid », il avait rebondi à +5.2% en 2021 en sortie de confinement. Puis en 2022, la croissance de la zone euro s'est quand même affichée à +1.8% en dépit des effets récessifs du conflit russo-ukrainien sur l'activité économique. En revanche la croissance a franchement décéléré en 2023 puisque, selon Eurostat, les 20 pays partageant la monnaie unique ont enregistré une croissance de seulement 0.5%. 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 nette baisse en juillet à 50.1 contre 50.9 en juin mais se situe pour le 5ème mois consécutif au-dessus du seuil des 50, frontière entre croissance et récession, après en avoir été en-dessous pendant 9 mois consécutifs. L'indice PMI du secteur des services baisse également à 51.9 en juillet contre 52.8 en juin alors que celui du secteur industriel demeure stable à 45.8 en juillet comme en juin. Si l'indice des services se situe au-dessus du seuil des 50 pour le sixième mois consécutif, en revanche celui du secteur industriel est sous ce seuil pour le 25ème mois consécutif ! La croissance de la zone euro continue donc de se montrer extrêmement faible notamment dans les secteurs industriels. Pour ce qui concerne l'inflation globale de la zone euro, rappelons qu'elle avait atteint son pic en octobre 2022 en rythme annuel à +10.6% (niveau le plus élevé enregistré par l'office européen des statistiques depuis le début de la publication de l'indicateur en janvier 1997) avant de se replier régulièrement par la suite. En juillet elle s'est affichée en hausse à +2.6% contre +2.5% et demeure donc toujours au-dessus 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, est, quant à elle, demeurée stable en juillet à +2.9% pour le 3ème mois consécutif. Or c'est bien l'évolution de cette inflation sous-jacente qui préoccupe en premier lieu la BCE et son maintien sur des niveaux très proches des 3% doit interroger la BCE car la cible des 2% demeure toujours un peu éloignée. En corollaire, après la baisse des taux directeurs de 25bps intervenue au début du mois de juin, les incertitudes demeurent quant au rythme des éventuelles baisses ultérieures et quant au total de ces baisses de taux BCE pour l'année 2024. En ce qui concerne le taux de chômage de la zone euro, il progresse très légèrement en juin à +6.5% contre +6.4% en mai qui était son plus bas niveau jamais enregistré depuis le début de la série statistique en 1998, juste avant le lancement officiel de l'euro en janvier 1999. Mais il se situe donc toujours très nettement en-dessous de son niveau pré-pandémique de 7.4% en février 2020. Le niveau extrêmement faible de la croissance actuelle de la zone euro pourrait donc commencer à trouver une traduction dans les chiffres du chômage. Dans ce contexte, en juillet, la moyenne mensuelle de l'Ester s'est affichée à +3.663% (+3.749% en juin), celle du swap 1 an OIS à +3.245% (+3.381% en juin) et celle de l'Euribor 3 mois à +3.685% (+3.724% en juin).

Pour ce qui est des rendements obligataires de la zone euro, ils auront été en hausse quasi-continue de début 2021 jusqu'au début octobre 2023 où ils ont atteint leur plus haut en réaction à la forte hausse de l'inflation et aux ressernements monétaires des principales banques centrales. Mais en novembre et décembre 2023, ils ont enregistré une baisse spectaculaire dans le sillage des excès d'anticipations de baisses des taux directeurs tant aux USA qu'en 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. Le résultat des élections européennes françaises marquées par la poussée des extrêmes, qui avait violemment poussé à la hausse les rendements obligataires européens fin juin, semble avoir été finalement digéré par les marchés en juillet. Ainsi le taux du Bund 10 ans est-il passé de +2.50% fin juin à +2.30% fin juillet (plus bas historique à -0.86% début mars 2020 et plus haut à +2.97% début octobre 2023). Il en a été de même pour l'OAT 10 ans françaises qui est passée de +3.30% fin juin à +3.01% fin juillet, dont le spread avec le bund est passé d'un mois sur l'autre de +80bps à +71bps.

En ce qui concerne les spreads de crédit court-terme des émetteurs bancaires, après s'être considérablement accrues en avril et mai 2020 suite à la crise sanitaire, ils n'ont cessé de se réduire au cours des mois qui ont suivi jusqu'à repasser en territoires négatifs et atteindre des niveaux bien inférieurs à ceux d'avant crise ! Mais le revirement de politique monétaire de la BCE ainsi que le conflit russo-ukrainien ont refait partir ces spreads très sensiblement à la hausse dès début 2022. La moyenne mensuelle des spreads à l'émission contre Ester des certificats de dépôt à 3 mois des principales banques françaises s'affiche en hausse à +9.5bps en juillet contre +8.3bps en juin (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.

La performance du fonds s'établit à +0,33% sur le mois de juillet alors que l'indicateur de référence délivre +0,32%. La WAM et la WAL ressortent respectivement à 69 et 145 jours en fin de mois.

La performance YTD est de +2,39% alors que l'Ester capitalisé offre +2,33% soit un différentiel de performance positif de 6 points de base.

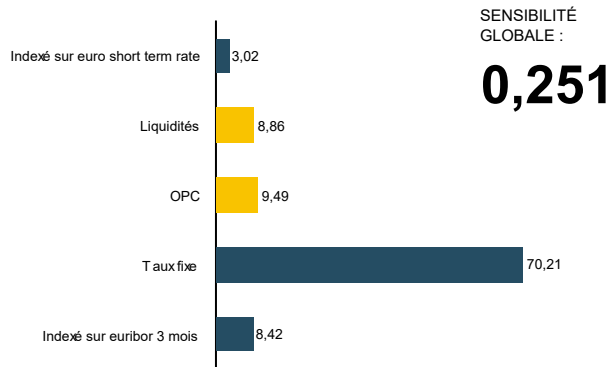
# PALATINE MONÉTAIRE STANDARD

SICAV de droit français

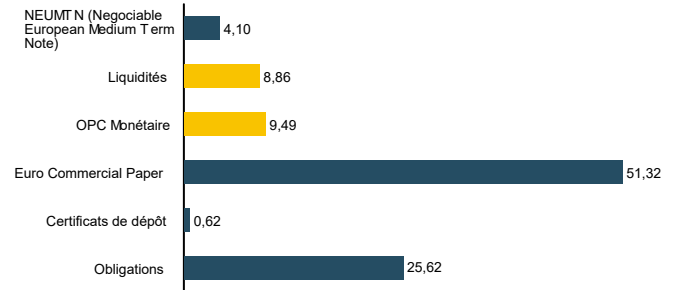
REPORTING • 31 juillet 2024

## ALLOCATION (%)

### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



### RÉPARTITION PAR TYPE D'INSTRUMENTS



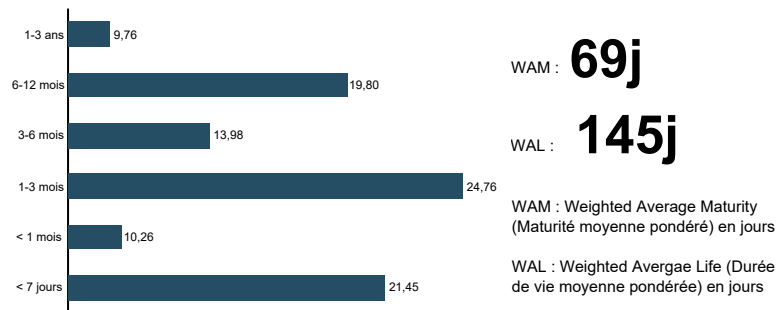
### CATEGORIE DES EMETTEURS

CORPORATES	50,68%
FINANCIÈRES	30,97%
LIQUIDITÉS	8,86%
OPC	9,49%

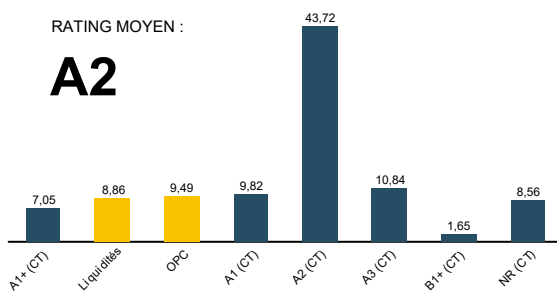
### PRINCIPAUX EMETTEURS (sur un total de 93 émetteurs)

PALATINE MONÉTAIRE COURT TERME (OPC)	4,83%
LBPAM ISEONIA 6 12 (AUTRE)	4,66%
EIFFAGE (CORPORATES)	2,64%
LA BANQUE POSTALE (FINANCIÈRES)	2,55%
DANSKE BANK AS (FINANCIÈRES)	2,50%

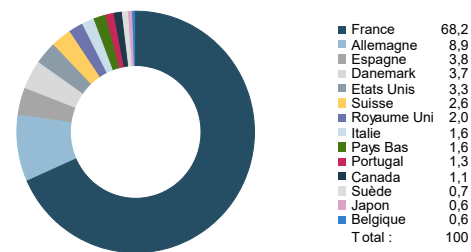
### RÉPARTITION PAR MATURITÉ



### RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



### RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) (sur un total de 158 lignes)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
XS2046595836: DANBNK 0.5% 27/08/25	2,50%	Etablissements et institutions financières (A-1+ noté par S&P)	Danemark
FR0128656305: LA BANQUE POSTALE 010824 FIX 0.0	1,79%	Etablissements et institutions financières (A-1 noté par S&P)	France
FR0128348143: NEU MTN EIFFAGE 30/05/2025 EURIB	1,57%	Entreprises (A2 note interne)	France
FR0128459395: ALSTOM SA 300924 FIX 0.0	1,36%	Entreprises (ST2 note interne)	France
XS2563348361: LEASYS 4.375% 12/07/24	1,35%	Entreprises (B1+ note interne)	France
DK0009522062: NYKRE 0.625% 01/17/25	1,24%	Etablissements et institutions financières (A-1+ noté par S&P)	Danemark
FR0127865535: NEU MTN FROMAGERIES BEL 06/02/2023	1,21%	Entreprises (ST3 note interne)	France
FR0128461177: ARVAL SERVICE LEASE SA 120824 FIX	1,19%	Etablissements et institutions financières (ST3 note interne)	France

## 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 une SICAV, agréé en France et supervisée par l'AMF. 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.