



# PALATINE INSTITUTIONS

OCTOBRE 2021

## 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 (EONIA 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.

## PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible Risque plus élevé  
Rendement potentiellement inférieur Rendement potentiellement plus élevé



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.

## INFORMATION M.M.F.

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.

## DONNEES AU 28-10-2021

Valeur liquidative : 2 542,602 €  
Nombre de parts : 355 251,000  
Actif net global : 903,26 M€

## PROFIL

### Forme Juridique

SICAV

### Code ISIN

FR0000299877

### Classification AMF

Fonds monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) Standard

### Dépositaire

Caceis Bank

### Commercialisation

Palatine Asset Management

### UCITS (OPCVM)

Oui

### Indicateur de référence

Eonia 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

0% si souscription entre 76 225€ et 2M€, sinon 0,40% max.

### Commission de rachat

Aucune

### Clôture de l'exercice

Dernier jour de bourse de décembre

### Taux de frais de Gestion

0,20% TTC max.

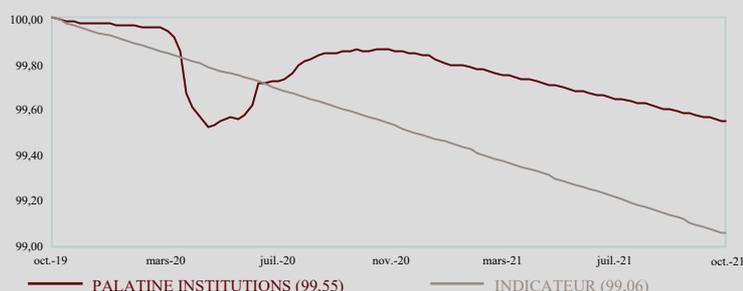
## REGLEMENT M.M.F.

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.

## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 30.10.2019





## PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)						
	1 mois	3 mois	6 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
PALATINE INSTITUTIONS	-0,02%	-0,08%	-0,16%	-0,25%	-0,31%	-0,46%	-0,52%
INDICATEUR	-0,04%	-0,12%	-0,24%	-0,40%	-0,48%	-1,32%	-2,03%
ECART DE PERFORMANCE	0,02%	0,04%	0,08%	0,15%	0,17%	0,86%	1,51%

	ANNUALISÉES (en euro)						
	1 mois	3 mois	6 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
PALATINE INSTITUTIONS	-0,30%	-0,32%	-0,31%	-0,30%	-0,31%	-0,16%	-0,11%
INDICATEUR	-0,49%	-0,49%	-0,49%	-0,49%	-0,49%	-0,44%	-0,41%
ECART DE PERFORMANCE	0,19%	0,17%	0,18%	0,19%	0,18%	0,28%	0,30%

## STATISTIQUES

	ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)						
	1 mois	3 mois	6 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	0,02%	0,01%	0,01%	0,01%	0,02%	0,14%	0,11%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	0,03%	0,02%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
TRACKING ERROR	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,02%	0,14%	0,11%

## HISTORIQUE

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
VALEUR LIQUIDATIVE	2 548,97€	2 553,49€	2 553,89€	2 556,25€	2 556,27€	2 554,42€	2 550,22€
ACTIF NET	830,82M€	1 009,89M€	470,46M€	584,82M€	538,35M€	454,87M€	297,86M€

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
PERFORMANCE DE L'OPC	-0,18%	-0,02%	-0,09%	0%	0,07%	0,16%	0,26%
PERFORMANCE INDICATEUR	-0,47%	-0,4%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,1%

## COMMENTAIRE DE GESTION



Justine PETRONIO

Au cours du mois, quelques déceptions sont venues assombrir les perspectives économiques. Les investisseurs cherchent à savoir si le redressement de l'activité va se poursuivre après le spectaculaire redémarrage des derniers mois. La première estimation de la croissance des Etats-Unis pour le troisième trimestre a laissé une impression mitigée. En effet, le PIB américain n'a augmenté que de 2% en rythme annualisé, marquant ainsi un fort ralentissement (comparé aux 6,7% du deuxième trimestre). Cela s'explique en partie par la résurgence des cas de Covid-19, qui s'est traduite par de nouvelles restrictions et des reports de réouvertures d'établissements dans certaines parties du pays. Si le risque d'un emballement de l'inflation du fait de la crise énergétique se réduit, le risque sanitaire reste en arrière-plan avec la remontée des contaminations dans plusieurs pays.

Au mois d'octobre, les investisseurs attendaient avec impatience les réunions des Banques Centrales, suite aux chiffres d'inflation qui sont ressortis à la hausse. Du côté de la BCE, et malgré son insistance, C. Lagarde n'a pas réussi à rassurer les investisseurs financiers quant au fait que l'inflation finirait par rechuter suffisamment vite et fort pour que l'institution ne modifie pas sa politique monétaire. D'après elle, les principaux facteurs qui poussent aujourd'hui l'inflation à la hausse sont : 1. Les prix de l'énergie, 2. Le décalage entre la reprise de l'offre et de la demande et 3. Les effets de base. Concernant de futures hausses de taux, la présidente de la BCE a déclaré que les anticipations de marché n'étaient pas en ligne avec la Guidance de la BCE. De son côté, et comme l'avait anticipé les investisseurs, la FED a annoncé le début de son Tapering avec une réduction de ses achats d'actifs de 15 milliards de dollars chaque mois. Cela signifie qu'au milieu de l'année 2022, l'institution aura terminé d'injecter des liquidités dans le marché. Toutefois, J. Powell s'est évertué à bien distinguer les décisions concernant les achats d'actifs de celles concernant les hausses de taux.

Le mois d'octobre a été très mouvementé sur les marchés obligataires dans un contexte de doutes croissants sur l'inflation et d'inquiétudes d'un relèvement des taux directeurs plus rapide qu'anticipé. Le mouvement de tension sur les taux a été particulièrement marqué sur les pays périphériques. Le 10 ans italien s'est ainsi écarté à 1,169% (contre 0,900% septembre) et le 10 ans espagnol a fini à 0,608% (contre 0,459% fin septembre). Le 10 ans allemand termine le mois d'octobre à -0,107% (contre -0,20% à fin septembre) et le 10 ans français s'affiche à 0,268% (contre 0,153% fin septembre). Enfin, le 10 ans Américain s'est également tendu et ressort à 1,555% (contre 1,488% fin septembre).

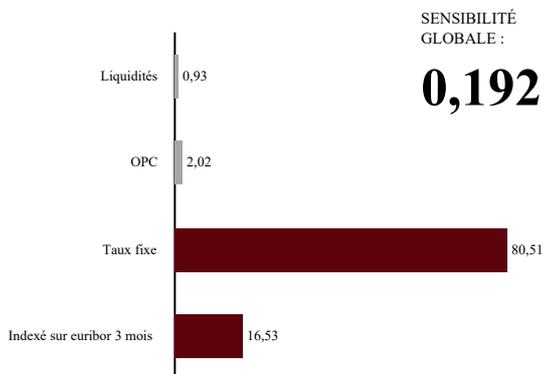
Les spreads de crédit se sont révélés résilients, les indices Main et Xover se sont ainsi légèrement écartés pour atteindre 50 et 258 Bps. La saison des publications bat son plein, avec des résultats souvent de bonne tenue et de nombreux relèvements de perspectives. Les volumes primaires en Europe ont été modérés avec des investisseurs au rendez-vous mais plus sélectifs. Coté financiers, on note l'émission inaugurale de BPCE (1,75Md€) sous le format d'une Tier 2. CNP a également placé une Tier 2 pour 500M€ de coupon 1,875%. Thermo Fisher et Heimstaden Bostad sont venus sur le marché avec des jumbo deal à tranches multiples afin de financer leurs opérations de fusion-acquisition. Enfin, les émissions ESG sont restées populaires avec des concessions minimales de la part des émetteurs. L'Euribor 3 mois termine le mois d'octobre à -0,553% (contre -0,545% à fin septembre). L'EONIA ressort quant à lui à -0,493%.

La performance du fonds s'établit à -0,02% sur le mois d'octobre, la WAM est de 67 jours et la WAL de 150 jours. Au cours du mois, nous avons entré en portefeuille l'obligation FCA Bank 11/2022, qui vient de rentrer dans le spectre d'investissement des fonds monétaires. De plus, nous avons investi en billets de trésorerie sur des émetteurs comme : Eurofins, qui offre un rendement de -0,21% sur le 1 mois. Dans le même temps, nous avons poursuivi nos renouvellements de tombées sur le marché des billets de trésorerie.



## ALLOCATION (en %)

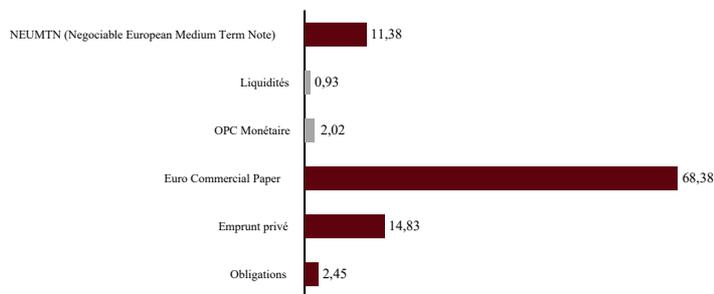
### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



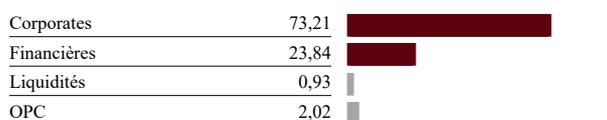
SENSIBILITÉ GLOBALE :

**0,192**

### RÉPARTITION PAR TYPE D'INSTRUMENTS



### CATEGORIE DES EMETTEURS



### RÉPARTITION PAR MATURITÉ



WAM : **67j**

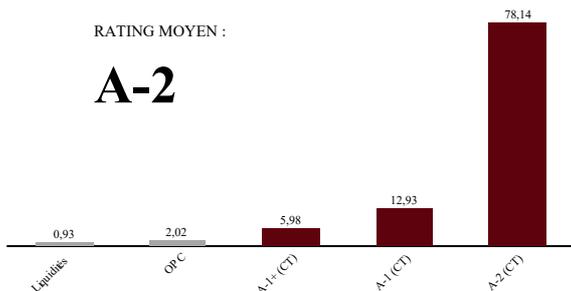
WAL : **150j**

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

### PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS : 47

FAURECIA (CORPORATES)	5,42
EIFFAGE (CORPORATES)	5,15
ALTAREIT (FINANCIÈRES)	5,10
EUROFINS SCIENTIFIC (CORPORATES)	4,43
FIMALAC (CORPORATES)	3,87

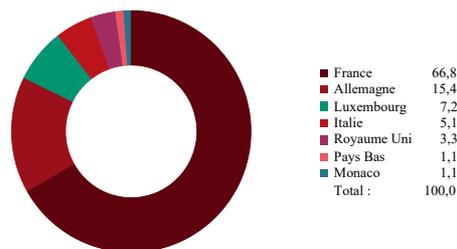
### RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



RATING MOYEN :

**A-2**

### RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) NOMBRE TOTAL DE LIGNES : 82

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0126703380: NEU CP FIMALAC 09/11/2021 PRECOMP	3,87%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0014004QH7: VILOGIA SA Eurib3 27/07/23	3,34%	Autre (A2: noté par Palatine AM)	France
XS1575979148: NATWEST GP TF/TV 08/03/23 *EUR	3,33%	Etablissements et institutions financières (BBB: noté par S&P)	Royaume Uni
FR0127011213: NEU CP ITM ENTREPRISES 27/01/2022	3,32%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
DE000A3BPBK5: NEU CP FRESINIUS FINANCE IRELAND	3,32%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	Allemagne
FR0126984261: NEU MTN ALTAREIT 06/02/2023 EURI	2,77%	Autre (BBB-: noté par S&P)	France
FR0126824905: NEU CP PLASTIC OMNIUM 31/01/2022	2,77%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0127062315: NEU CP BOLLORE 12/01/2022 PRECOMP	2,77%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France

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 : 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.  
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 Administration, ITM Concepts, Bloomberg.

