



PALATINE INSTITUTIONS

SEPTEMBRE 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 30-09-2021

Valeur liquidative : 2 543,190 €
Nombre de parts : 359 589,000
Actif net global : 914,50 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.

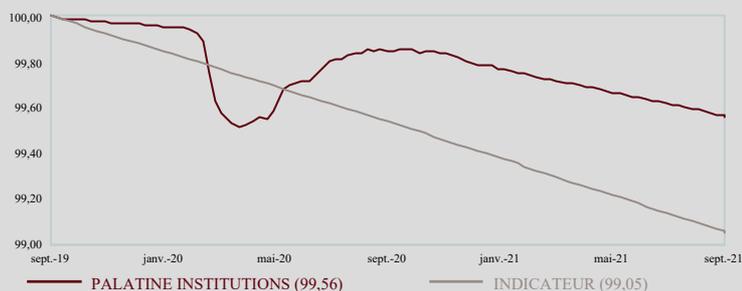
REGLEMENT M.M.F.

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 30.09.2019





PERFORMANCES NETTES

CUMULÉES (en euro)

	1 mois	3 mois	6 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
PALATINE INSTITUTIONS	-0,03%	-0,08%	-0,15%	-0,23%	-0,28%	-0,44%	-0,50%
INDICATEUR	-0,04%	-0,12%	-0,24%	-0,36%	-0,48%	-1,31%	-2,03%
ECART DE PERFORMANCE	0,01%	0,04%	0,09%	0,13%	0,20%	0,87%	1,53%

ANNUALISÉES (en euro)

	1 mois	3 mois	6 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
PALATINE INSTITUTIONS	-0,34%	-0,32%	-0,30%	-0,30%	-0,28%	-0,15%	-0,10%
INDICATEUR	-0,49%	-0,49%	-0,49%	-0,49%	-0,48%	-0,44%	-0,41%
ECART DE PERFORMANCE	0,15%	0,17%	0,19%	0,19%	0,20%	0,29%	0,31%

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%	0,03%	0,14%	0,11%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	0,02%	0,02%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
TRACKING ERROR	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,03%	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

En cette rentrée, les sources d'inquiétudes ont été nombreuses. En effet, la répression réglementaire en Chine s'est intensifiée (avec des restrictions imposées aux crypto-monnaies) quand le risque d'une contagion de la faillite d'Evergrande se propageait. Dans le même temps, les marchés ont dû faire face à l'annonce d'une réduction à venir des rachats d'actifs de la FED alors que la menace d'un « shutdown » du gouvernement américain planait. Et enfin, le retour de l'inflation continue d'alimenter les inquiétudes des investisseurs.

Au mois de septembre, la BCE et la FED ont repris leur réunion de politique monétaire, après la trêve estivale. Du côté de la BCE, C. Lagarde a annoncé un recalibrage de son programme d'achats d'actifs d'urgence, mais n'a pas annoncé de Tapering. L'institution estime que des conditions de financement favorables peuvent être maintenues avec un rythme d'achats via le PEPP légèrement plus faible. En moyenne, les achats devraient être compris entre 60/70Mds€ par mois, contre 80Mds€ précédemment. A noter que la présidente de la BCE considère que l'activité économique en Zone Euro devrait atteindre son niveau d'avant pandémie d'ici la fin de l'année. L'institution prévoit d'ailleurs une croissance dans la Zone Euro de 5% pour l'année 2021 (contre 4,6% en mars). De son côté, la FED a indiqué qu'elle pourrait commencer son Tapering au mois de Novembre, si les voyants sont toujours au vert. Cependant, J. Powell a souligné que le rythme du ralentissement des achats d'actifs ne serait pas lié à d'éventuelles hausses de taux futures. Toutefois, on constate - d'après les différentes estimations de marché - qu'une première hausse de taux pourrait avoir lieu plus tôt que prévu, dès 2022. Sur les 18 gouverneurs de la FED, 6 membres sont favorables à une hausse de 25bps l'année prochaine et 3 membres à deux hausses de taux.

Les taux se sont fortement écartés en septembre dans le sillage des discours moins accommodants des banques centrales. A souligner également, la forte hausse des anticipations d'inflation sur fond de progression constante des prix des matières premières, qui a été une source de pression supplémentaire sur les taux en fin de mois. Le 10 ans américain s'est ainsi tendu fortement et ressort à 1,488% (contre 1,31% fin août). Côté européen, les taux ont suivi le mouvement, celui-ci ayant été particulièrement marqué pour les pays cœurs. Le 10 ans allemand termine le mois de septembre à -0,20% (contre -0,385% à fin août) et le 10 ans français s'affiche à 0,153% (contre -0,032% fin août). Le 10 ans italien s'est écarté à 0,857% (contre 0,708% fin août) et le 10 ans espagnol a fini à 0,459% (contre 0,337% fin août).

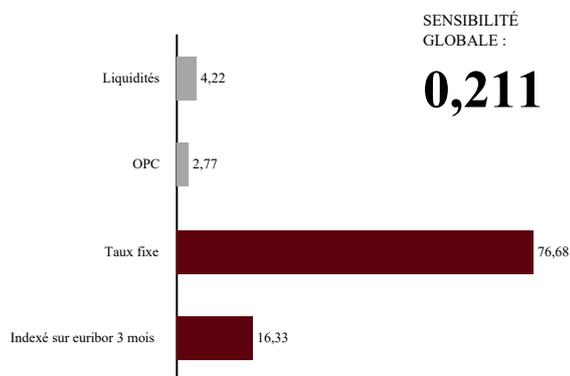
Les spreads de crédit se sont écartés sur le mois face à l'environnement macroéconomique agité. Les émetteurs High Yield ont particulièrement souffert. Les indices Main et Xover ressortent en hausse de 5 et 25 points de base. A noter, une partie de cet écartement est dû au roll des indices de crédit. Le marché primaire a été dynamique, les émetteurs ont profité de conditions d'exécution favorables (primes d'émission toujours réduites). McDonald's et Pernod Ricard ont, par exemple, émis des titres de coupon 0,25% et 0,125% à 7 et 8 ans. Par rapport aux années précédentes, les volumes apparaissent cependant modérés et dominés par des émissions de petites tailles provenant d'émetteurs moins fréquents. Sofina et Viterro ont ainsi placé leurs premières obligations libellées en euro pour 700M et 1,2Md. Celles-ci ont été bien reçues par le marché avec des carnets d'ordre 2 et 5 fois sursouscrits. Côté financières, les volumes restent élevés. Les émetteurs profitent de l'environnement favorable pour avancer leurs programmes de financement. Abanca et Bank of America sont ainsi venus sur le segment des Senior à 6 et 5 ans pour 500M€ et 2Mds€. Enfin, Natwest a placé une obligation Tier 2 de coupon 1%, bien accueillie par les investisseurs. L'Euribor 3 mois termine le mois de septembre à -0,545% (contre -0,548% à fin août). L'EONIA ressort quant à lui à -0,495%.

La performance du fonds s'établit à -0,03% sur le mois de septembre, la WAM est de 72 jours et la WAL de 159 jours. Au cours du mois, nous avons renforcé notre exposition à l'obligation Schaeffler 03/2022. De plus, nous avons investi en billets de trésorerie sur des émetteurs comme : Nexans, à l'émission sur du 1 mois à +0,02% ou encore Eurofins, offrant un rendement de -0,21% sur du 2 mois. Dans le même temps, nous avons poursuivi nos renouvellements de tombées sur le marché des billets de trésorerie. A noter que nous avons entré en portefeuille deux nouveaux EMTN à échéance 24 mois : Bellon est sorti à Euribor 3 Mois + 90 points de base et Fromagerie Bel ressort à Euribor 3 Mois + 65 points de base.



ALLOCATION (en %)

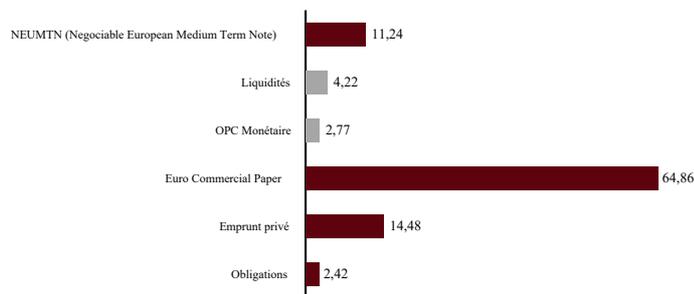
RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



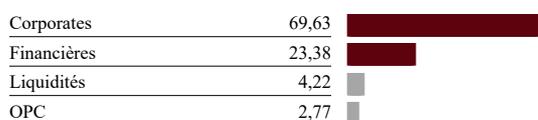
SENSIBILITÉ GLOBALE :

0,211

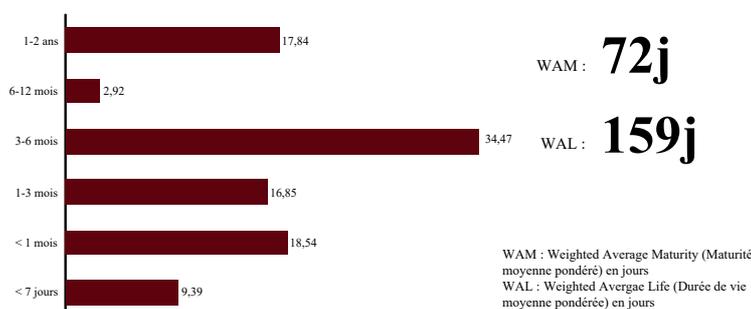
RÉPARTITION PAR TYPE D'INSTRUMENTS



CATEGORIE DES EMETTEURS



RÉPARTITION PAR MATURITÉ



WAM : **72j**

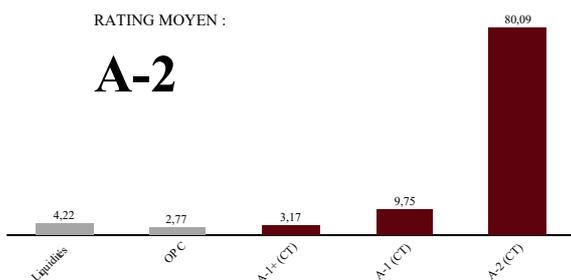
WAL : **159j**

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)	5,90
EIFFAGE (CORPORATES)	5,09
ALTAREIT (FINANCIÈRES)	5,03
FIMALAC (CORPORATES)	3,83
VILOGIA SA (FINANCIÈRES)	3,30

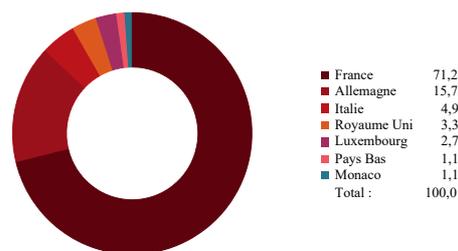
RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



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	3,83%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0014004QH7: VILOGIA SA Eurib3 27/07/23	3,30%	Autre (A2: noté par Palatine AM)	France
XS1575979148: NATWEST GP TF/TV 08/03/23 *EUR	3,29%	Etablissements et institutions financières (BBB: noté par S&P)	Royaume Uni
FR0127011213: NEU CP ITM ENTREPRISES 27/01/2022	3,28%	Entreprises	France
DE000A3BPBK5: NEU CP FRESINIUS FINANCE IRELAND	3,28%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	Allemagne
FR0126824905: NEU CP PLASTIC OMNIUM 31/01/2022	2,74%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0126984261: NEU MTN ALTAREIT 06/02/2023 EURI	2,73%	Autre (BBB-: noté par S&P)	France
FR0126920802: NEU CP BOLLORE 12/10/2021 PRECOMP	2,73%	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 | e-mail : 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.

