



# PALATINE MOMA (I)

DECEMBRE 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 du FCP 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, 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.

## DONNEES AU 31-12-2021

Valeur liquidative : 32 037,822 €  
Nombre de parts : 28 938,042  
Actif net global : 1 005,06 M€

## PROFIL

**Forme Juridique**

FCP

**Code ISIN**

FR0010611335

**Classification AMF**

Fonds monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) Court Terme

**Dépositaire**

Caceis Bank

**Commercialisation**

Palatine Asset Management

Banque Palatine

**UCITS (OPCVM)**

Oui

**Indicateur de référence**

Eonia 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**

0,40% max si souscription > 2M€

**Commission de rachat**

Aucune

**Clôture de l'exercice**

Dernier jour de bourse de septembre

**Taux de frais de Gestion**

0,15% TTC max.

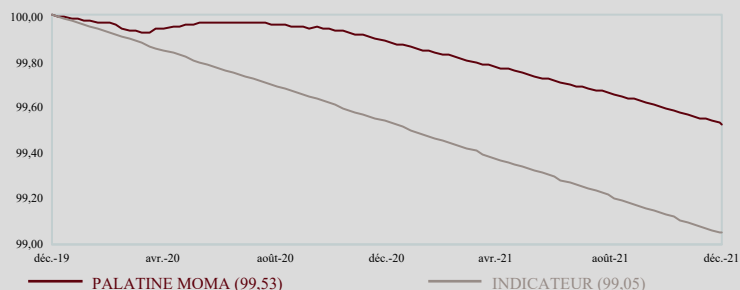
## REGLEMENT M.M.F.

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 31.12.2019





## PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)						
	1 mois	3 mois	6 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
PALATINE MOMA (I)	-0,03%	-0,10%	-0,19%	-0,36%	-0,36%	-0,61%	-0,78%
INDICATEUR	-0,04%	-0,12%	-0,25%	-0,49%	-0,49%	-1,35%	-2,06%
ECART DE PERFORMANCE	0,01%	0,02%	0,06%	0,13%	0,13%	0,74%	1,28%

	ANNUALISÉES (en euro)						
	1 mois	3 mois	6 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
PALATINE MOMA (I)	-0,41%	-0,41%	-0,38%	-0,36%	-0,36%	-0,20%	-0,16%
INDICATEUR	-0,50%	-0,49%	-0,49%	-0,49%	-0,49%	-0,45%	-0,42%
ECART DE PERFORMANCE	0,09%	0,08%	0,11%	0,13%	0,13%	0,25%	0,26%

## STATISTIQUES

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

## HISTORIQUE

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
VALEUR LIQUIDATIVE PART I	32 154,35€	32 190,70€	32 235,63€	32 282,85€	32 290,98€	32 279,90€	32 244,13€
ACTIF NET PART I	841,27M€	611,89M€	618,28M€	658,94M€	517,68M€	478,05M€	323,30M€

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
PERFORMANCE DE L'OPC	-0,11%	-0,14%	-0,15%	-0,03%	0,03%	0,11%	0,21%
PERFORMANCE INDICATEUR	-0,47%	-0,4%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,1%

## COMMENTAIRE DE GESTION



Romane BALLIN

Le variant Omicron a quelque peu agité les marchés au cours du mois de décembre, le nombre de contaminations repartant à la hausse de manière fulgurante. Toutefois, la parution de plusieurs études, démontrant que les formes graves seraient plus rares, sont parvenues à rassurer les investisseurs. L'inflation, qui est toujours très élevée outre-Atlantique et sur le vieux continent a de nouveau été un point d'attention.

Les dernières réunions des Banques Centrales étaient très attendues par les investisseurs en ce mois de décembre. Du côté de la BCE, C. Lagarde a annoncé une poursuite de la réduction de ses achats d'obligations sur les marchés mais a promis de maintenir un soutien important à l'économie en 2022. Les achats réalisés dans le cadre du Programme d'achats d'urgence face à la pandémie (PEPP) continueront de diminuer dans les prochains mois pour s'arrêter totalement fin Mars 2022, comme attendu. Mais les achats du programme APP, plus ancien et moins souple, doubleront, pour atteindre 40 Mds€ par mois au 2ème trimestre 2022, avant de diminuer progressivement. A noter que la présidente de la BCE a déclaré qu'aucune hausse de taux n'était pour l'instant prévue pour l'année 2022. De son côté, la FED a annoncé une accélération de la réduction de l'assouplissement quantitatif, comme attendu par les marchés. Le Tapering sera désormais de 30 mMdS par mois, ce qui entraînera un arrêt des injections de liquidités en Mars 2022 au lieu de Juin 2022. De plus, la FED prévoit désormais 3 hausses de taux en 2022, 3 également pour l'année 2023 et 2 pour 2024. Toutefois, J. Powell s'est fait un point d'honneur à garder une politique flexible selon l'évolution de l'inflation et surtout du niveau de chômage. Le patron de la FED remet ainsi l'accent sur son cheval de bataille de 2021 : la recherche du plein emploi. Il est important de souligner que la Banque Centrale d'Angleterre a annoncé une hausse de son taux directeur, de 15 points de base à +0,25%, après que le FMI lui ait recommandé de resserrer sa politique monétaire, étant donné qu'un pic d'inflation est attendu dans les mois à venir. Toutefois, il a été décidé de maintenir le programme d'achat d'obligations d'Etat à 875 Mds€.

Début de mois, les taux souverains étaient orientés à la baisse face aux nouvelles craintes sanitaires en lien avec l'apparition du variant Omicron. Mi-décembre, la tendance s'est cependant inversée avec des taux en nette hausse, en ligne avec le mouvement observé au cours de l'année. Derrière cette tension sur les taux, on note un retour des craintes inflationnistes, une pause dans les programmes d'achat de la BCE et des propos rassurants sur la virulence du nouveau variant. Le 10 ans italien s'est ainsi écarté à 1,170% (contre 0,968% fin novembre) et le 10 ans espagnol a fini à 0,563% (contre 0,397% fin novembre). Le 10 ans allemand termine le mois de décembre à -0,182% (contre -0,351% à fin novembre) et le 10 ans français s'affiche à 0,195% (contre 0,009% fin novembre). Le 10 ans Américain s'est également écarté et ressort à 1,512% (contre 1,447% fin novembre). Le discours de J.Powell en faveur d'une accélération du Tapering a, par ailleurs, entraîné une forte pression sur les taux courts, entraînant une dépointification de la courbe des taux.

Les spreads de crédit se sont fortement resserrés et ce malgré les incertitudes sur le plan sanitaire. Les indices Xover et Main terminent ainsi l'année à 245 et 48 points de base, proches de leurs niveaux d'ouverture début 2021. En décembre, la nervosité des marchés et l'approche de la clôture de l'année ont fortement réduit les flux primaires. On retiendra du marché primaire en 2021, des volumes réduits par rapport à l'année précédente, mais à des niveaux tout de même élevés en absolu. Les émetteurs ont, en effet, bénéficié d'une surabondance de liquidités levées en 2020. En termes de dynamique, on note les nombreuses émissions dans le secteur des foncières, portées par le refinancement d'acquisitions. Les volumes ESG ont, eux, triplé avec une année record sur ce segment.

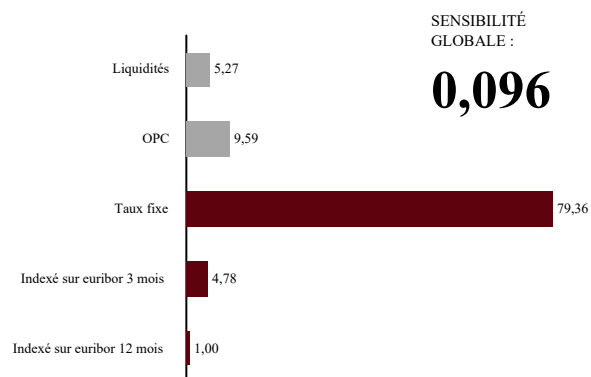
L'Euribor 3 mois termine le mois de décembre à -0,572% (contre -0,573% à fin novembre). L'Ester ressort quant à lui à -0,59%.

La performance annuelle de Palatine Moma est de -0,36% quand celle de l'EONIA capitalisé est de -0,49%. Le différentiel de 13 points de base est la résultante d'une gestion active de nos expositions. Sur le segment des TCN, les émetteurs ont été moins nombreux mais nous avons élargi notre univers en portant toujours une attention particulière à la qualité de crédit des sociétés. Nous avons, par ailleurs, su être très réactifs afin de saisir les offres qui se présentaient sur le marché des billets de trésorerie. Au niveau du marché obligataire, l'offre était assez réduite mais notre gestion active nous a permis de saisir plusieurs points d'entrée. Décembre étant généralement plus calme, nous avons opéré peu de mouvements au cours du mois. Nous avons principalement poursuivi nos renouvellements de tombées sur le marché des billets de trésorerie. A fin décembre, la WAM est de 34 jours et la WAL de 35 jours.

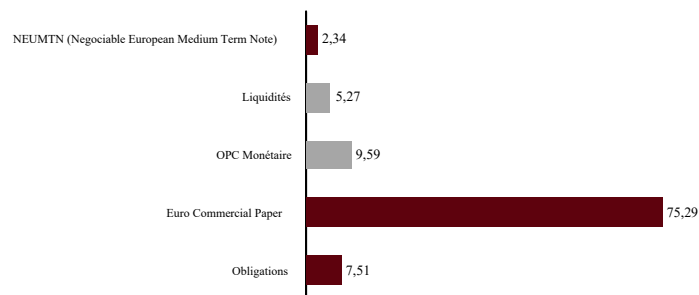


## ALLOCATION (en %)

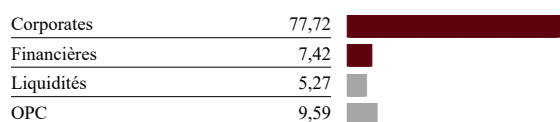
### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



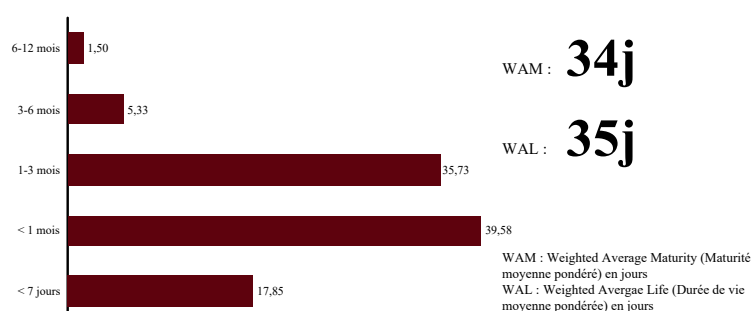
### RÉPARTITION PAR TYPE D'INSTRUMENTS



### CATEGORIE DES EMETTEURS



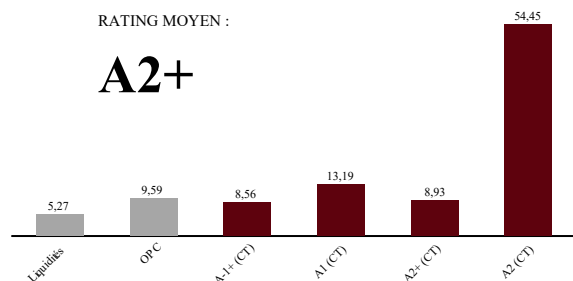
### RÉPARTITION PAR MATURITÉ



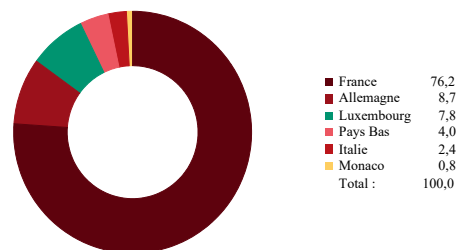
### PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS : 43

OSTRUM CASH EURIBO (AUTRE)	4,93
ARCELORMITTAL SA (CORPORATES)	4,85
GROUPAMA ENTREPR (AUTRE)	4,66
SAVENCIA FROMAGE & DAIRY (CORPORATES)	4,48
GRANDVISION NV (CORPORATES)	3,98

### RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



### RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) NOMBRE TOTAL DE LIGNES : 74

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0127098269: NEU CP GRANDVISION NV 25/01/2022	2,99%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	Pays Bas
DE000A3SPDY6: NEU CP FRESENIUS MEDICAL CARE AG	2,99%	Entreprises (A-2: noté par S&P)	Allemagne
FR0127011213: NEU CP ITM ENTREPRISES 27/01/2022	2,99%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
DE000A3BPB79: NEU CP FRESENIUS FINANCE IRELAND	2,49%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	Allemagne
FR0127011254: NEU CP L OCCITANE INTL SA 27/01/2	2,49%	Entreprises (A1: noté par Palatine AM)	Luxembourg
FR0127062315: NEU CP BOLLORE 12/01/2022 PRECOMP	2,49%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0127013201: NEU CP ACCOR SA 12/01/2022 PRECOM	2,49%	Entreprises (B: noté par S&P)	France
FR0126107111: NEU MTN EIFFAGE 31/01/2022 EURIB	2,34%	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** : 86, rue de Courcelles 75008 PARIS | 950 340 885 RCS PARIS - Une société du groupe BPCE

**Adresse Reporting Client** : 68, rue du Faubourg Saint-Honoré 75008 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)

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. Sources : Palatine AM, CACEIS Fund Adm., ITM Concepts, Bloomberg.

