



PALATINE MOMA (I)

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 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.

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.

DONNEES AU 28-10-2021

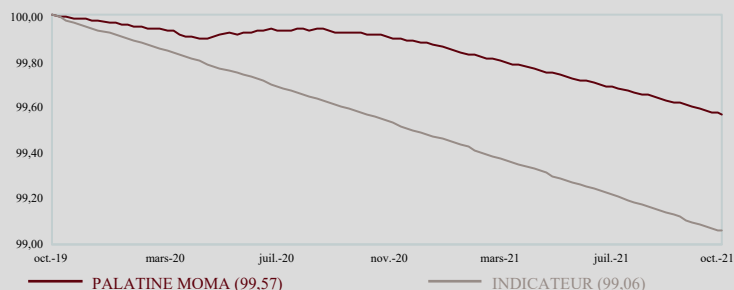
Valeur liquidative : 32 061,090 €

Nombre de parts : 29 815,134

Actif net global : 1 024,17 M€

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 MOMA (I)	-0,03%	-0,09%	-0,18%	-0,29%	-0,34%	-0,57%	-0,71%
INDICATEUR	-0,04%	-0,12%	-0,24%	-0,40%	-0,48%	-1,32%	-2,03%
ECART DE PERFORMANCE	0,01%	0,03%	0,06%	0,11%	0,14%	0,75%	1,32%

	ANNUALISÉES (en euro)						
	1 mois	3 mois	6 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
PALATINE MOMA (I)	-0,39%	-0,37%	-0,35%	-0,35%	-0,34%	-0,19%	-0,14%
INDICATEUR	-0,49%	-0,49%	-0,49%	-0,49%	-0,49%	-0,44%	-0,41%
ECART DE PERFORMANCE	0,10%	0,12%	0,14%	0,14%	0,15%	0,25%	0,27%

STATISTIQUES

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

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).

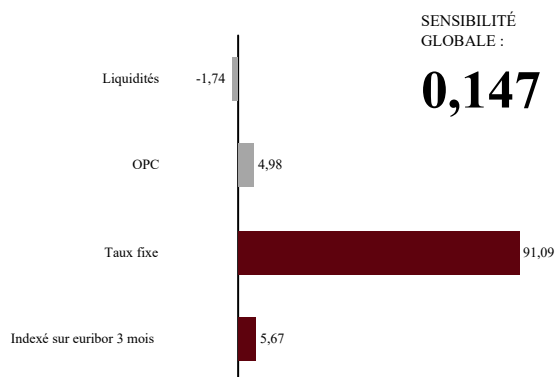
Les spreads de crédit se sont révélés résilients, les indices Main et Xover se sont ainsi légèrement écartés pour atteindre 50 et 258 Bps. La saison des publications bat son plein, avec des résultats souvent de bonne tenue et de nombreux relèvements de perspectives. Les volumes primaires en Europe ont été modérés avec des investisseurs au rendez-vous mais plus sélectifs. Coté financières, 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 Heimstadten 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 -0,03% sur le mois d'octobre, la WAM est de 52 jours et la WAL de 57 jours. Nous avons pu procéder à la majorité des renouvellements de tombées dans de bonnes conditions. De plus, nous avons investi en billets de trésorerie sur des émetteurs comme : Kion, à l'émission sur du 1 mois à -0,27%. Nous avons pu renforcer nos positions sur Eurofins, sur du 1 mois à -0,21%.

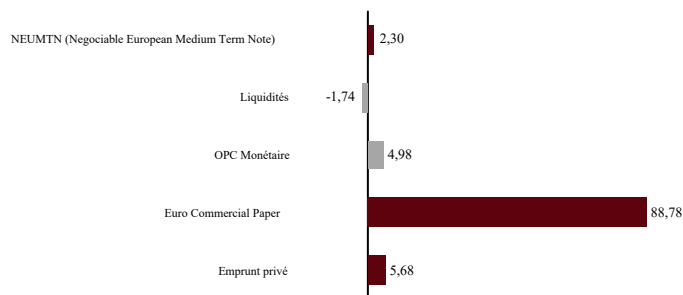


ALLOCATION (en %)

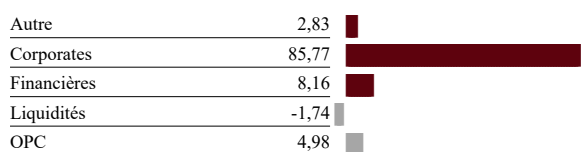
RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



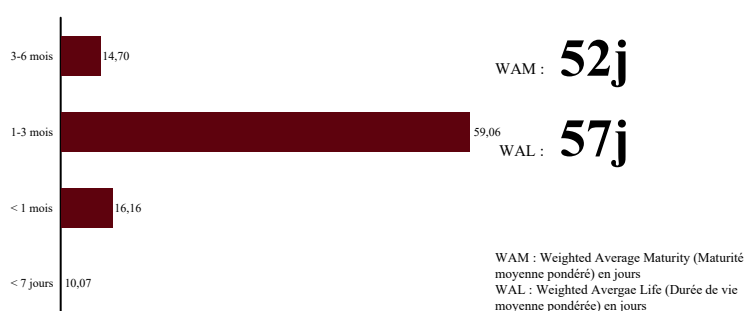
RÉPARTITION PAR TYPE D'INSTRUMENTS



CATEGORIE DES EMETTEURS



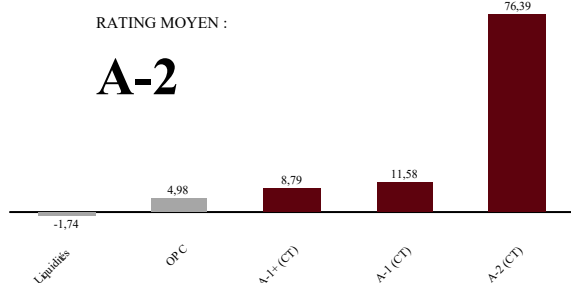
RÉPARTITION PAR MATURITÉ



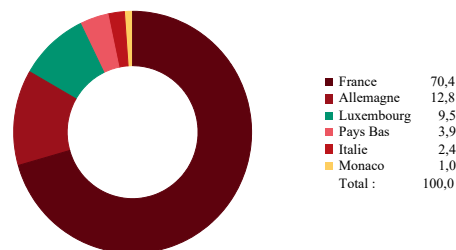
PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS : 46

ARCELORMITTAL SA (CORPORATES)	4,16
GRANDVISION NV (CORPORATES)	3,91
AUCHAN SA (CORPORATES)	3,91
VICAT (CORPORATES)	3,66
GROUPAMA ENTREPR (AUTRE)	3,42

RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONETAIRES) NOMBRE TOTAL DE LIGNES : 80

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0127098269: NEU CP GRANDVISION NV 25/01/2022	2,93%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	Pays Bas
FR0127011213: NEU CP ITM ENTREPRISES 27/01/2022	2,93%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
DE000A3SPDP4: NEU CP FRESINIUS MEDICAL CARE AG	2,93%	Entreprises (A-2: noté par S&P)	Allemagne
DE000A3H8BQ1: NEU CP KION GROUP AG 29/11/2021 P	2,83%	Autre (A2+: noté par Palatine AM)	Allemagne
FR0127013573: NEU CP ILIAD 17/01/2022 PRECOMPTE	2,44%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0127011254: NEU CP L OCCITANE INTL SA 27/01/2	2,44%	Entreprises (A1: noté par Palatine AM)	Luxembourg
FR0127062315: NEU CP BOLLORE 12/01/2022 PRECOMP	2,44%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0127007617: NEU CP ALTAREA COGEDIM 02/12/2021	2,44%	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.

