



PALATINE INSTITUTIONS

117

Profil de risque*

REPORTING OCTOBRE 2020

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

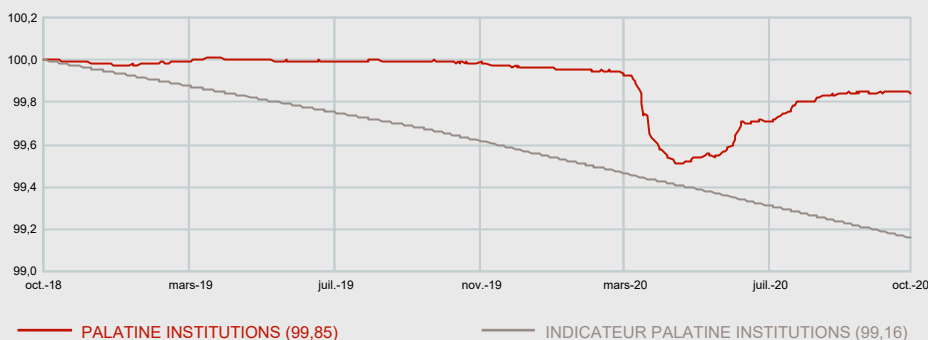
FORME JURIDIQUE :	SICAV
CODE LEI :	96950002EX7G6P0X4W08
CODE ISIN :	FR0000299877
DATE DE CRÉATION :	07/07/1995 V.L. 1 524,49 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Deloitte & Associés
COMMERCIALISATEUR :	Palatine Asset Management
UCITS (OPCVM) :	Oui

DESCRIPTION DE L'OPC

CLASSIFICATION AMF :	Fonds monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) Standard
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE :	Eonia Capitalisé
DURÉE RECOMMANDÉE :	3 mois
DEVISE DE COMPTABILITÉ :	Euro
PÉRIODE DE VALORISATION :	Quotidienne
CONDITIONS DE SOUS/RACHAT :	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
POLITIQUE DES REVENUS :	Capitalisation
CLÔTURE DE L'EXERCICE :	Dernier jour de bourse de décembre
TAUX DE FRAIS DE GESTION :	0,20% TTC max.

BASE 100 LE 30.10.2018

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



DONNEES AU 29.10.2020

VALEUR LIQUIDATIVE :	2 550,528 EUR
ACTIF NET GLOBAL :	893,83 M€
NOMBRE DE PARTS :	350 448,000

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	1 mois	3 mois	6 mois	2020	1 an	3 ans	5 ans
PERFORMANCES CUMULÉES	30.09.2020	30.07.2020	29.04.2020	31.12.2019	30.10.2019	30.10.2017	29.10.2015
PALATINE INSTITUTIONS	0 %	0,04%	0,31%	-0,12%	-0,14%	-0,23%	-0,12%
INDICATEUR PALATINE INSTITUTIONS	-0,04%	-0,12%	-0,24%	-0,39%	-0,46%	-1,20%	-1,85%
ECART DE PERFORMANCE	0,04%	0,16%	0,55%	0,27%	0,32%	0,97%	1,73%
PERFORMANCES ANNUALISÉES	30.09.2020	30.07.2020	29.04.2020	31.12.2019	30.10.2019	30.10.2017	29.10.2015
PALATINE INSTITUTIONS	0,06%	0,17%	0,62%	-0,14%	-0,14%	-0,08%	-0,02%
INDICATEUR PALATINE INSTITUTIONS	-0,48%	-0,47%	-0,47%	-0,46%	-0,46%	-0,40%	-0,37%
ECART DE PERFORMANCE	0,54%	0,64%	1,09%	0,32%	0,32%	0,32%	0,35%

RISQUE

INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

	INDICATEURS ANNUALISÉS			
	2020 31.12.2019	1 an 30.10.2019	3 ans 30.10.2017	5 ans 29.10.2015
VOLATILITÉ OPC	0,26%	0,23%	0,14%	0,11%
VOLATILITÉ INDICATEUR	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
TRACKING ERROR	0,26%	0,23%	0,14%	0,10%

ATTENTION

LES PERFORMANCES PASSÉES SONT BASÉES SUR DES CHIFFRES AYANT TRAIT AUX ANNÉES ECOULÉES ET NE SAURAIENT PRÉSAGER DES PERFORMANCES FUTURES. ELLES NE SONT PAS CONSTANTES DANS LE TEMPS.

DONNEES

HISTORIQUE

	31.12.2019	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015
VALEUR LIQUIDATIVE	2 553,49€	2 553,89€	2 556,25€	2 556,27€	2 554,42€
ACTIF NET	1 009,89M€	470,46M€	584,82M€	538,35M€	454,87M€
	2019	2018	2017	2016	2015
PERFORMANCE DE L'OPC	-0,02%	-0,09%	- %	0,07%	0,16%
PERFORMANCE INDICATEUR	-0,40%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%

GESTION

POLITIQUE DE GESTION

Au mois d'octobre la situation sanitaire s'est fortement détériorée en Europe. Les gouvernements ont donc dû prendre à nouveau des mesures de restrictions plus fortes qui se sont traduites par des confinements (France, Allemagne, Belgique, Espagne, ...).

Ces mesures risquent de pénaliser le rebond de l'économie comme le montrent les indices PMI d'octobre : le PMI composite de la zone euro est retombé en territoire de contraction à 49,4 (contre 50,4 en septembre).

Aux Etats-Unis, les incertitudes persistent autour de la relance budgétaire tout comme sur l'issue des élections du 3 novembre.

Les banques centrales restent actives afin de soutenir les marchés et l'économie. Cependant, aucune nouvelle mesure n'a été prise à l'issue de la réunion de la BCE. C. Lagarde a toutefois annoncé qu'elle se tenait prête à ajuster ses instruments afin de faire face à l'évolution de la situation. La BCE attend les nouvelles projections de croissance, publiées au cours du mois de décembre, avant de faire évoluer sa politique monétaire.

En octobre, les taux souverains des pays cœur se sont resserrés. Le 10 ans allemand termine le mois d'octobre à -0,628% (contre -0,523% à fin septembre) et le 10 ans français s'affiche à -0,343% (contre -0,244% à fin septembre). Les taux souverains italiens se sont eux aussi resserrés, le 10 ans italien finit ainsi à 0,758% contre 0,865% à fin septembre. Le 10 ans américain s'est quant à lui écarté, l'intégration d'une victoire des démocrates se faisant ressentir, et ressort à 0,875% (contre 0,685% à fin septembre).

Les spreads de crédit se sont écartés : l'Itraxx Main (Investment Grade) finit le mois à 65 points (contre 59 points à fin septembre) tandis que l'Itraxx Xover (High Yield) ressort à 369 points (contre 345 points à fin septembre). Au cours du mois, les émetteurs étaient présents sur le marché du primaire. A titre d'exemple, Michelin est revenu sur le marché après deux années d'absence à travers 3 tranches pour un montant global de 1,5 milliards d'euros à 8, 12 et 20 ans ; ASAH, à l'émission pour 1,6 milliards d'euros avec 2 souches à échéance 4 ans et 8 ans mais aussi CAFFIL, à l'émission pour 750 millions d'euros à échéance 2035. L'Euribor 3 mois termine le mois d'octobre à -0,523% (contre -0,498% à fin septembre). L'EONIA ressort quant à lui à -0,472%.

Le fonds Palatine Institutions affiche une performance stable sur le mois d'octobre. L'équipe de gestion poursuit la désensibilisation du fonds, tout en réduisant son exposition au secteur automobile. La WAM ressort ainsi à 56 jours et la WAL à 116 jours. Nous réinvestissons la majorité du cash disponible sur des maturités courtes. La notation moyenne des titres en portefeuille est A2.

Rémi DURAN



PORTEFEUILLE

PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE

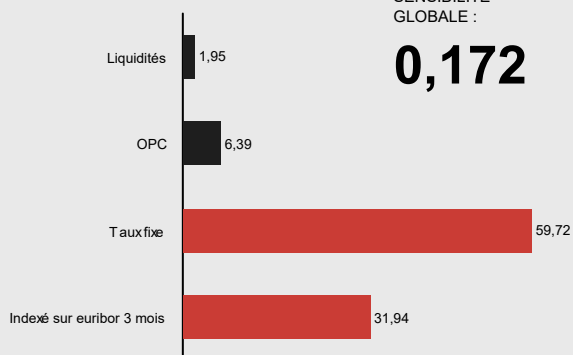
NOMBRE TOTAL DE LIGNES: 60

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
DE000DL19TX8: DEUTSCHE B Eurib3 12/20 *EUR	4,02%	Etablissements et institutions financières (BBB-: noté par S&P)	Allemagne
FR0126108861: NEU CP FIMALAC 09/02/2021 PRECOMP	3,92%	Entreprises	France
FR0013450350: VILOGIA SA TF/TV 08/10/21 *EUR	3,36%	Autre	France
FR0126524471: NEU CP SAVENCIA FROMAGE & DAIRY 0	3,36%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0126440744: NEU CP ITM ENTREPRISES 25/01/2021	3,35%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France

PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA COMPOSITION DE L'OPC (en %)

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



SENSIBILITÉ GLOBALE :

0,172

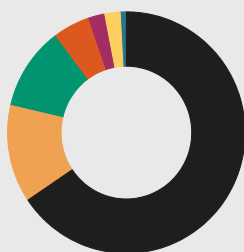
PRINCIPAUX EMETTEURS

VOLKSWAGEN LEASING (CORPORATES)	5,59%
VILOGIA SA (FINANCIÈRES)	4,82%
ALTAREIT (FINANCIÈRES)	4,60%
DEUTSCHE BANK AG - FRANKFURT (FINANCIÈRES)	4,02%
FIMALAC (CORPORATES)	3,92%

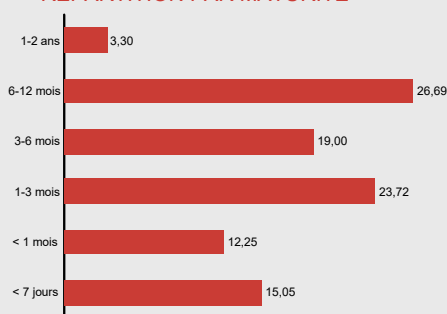
CATEGORIE DES EMETTEURS

Corporates	62,23%
Financières	27,19%
Liquidités	1,95%
OPC	6,39%
Souverains ou assimilés	2,24%

RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



RÉPARTITION PAR MATURITÉ



WAM : 56j

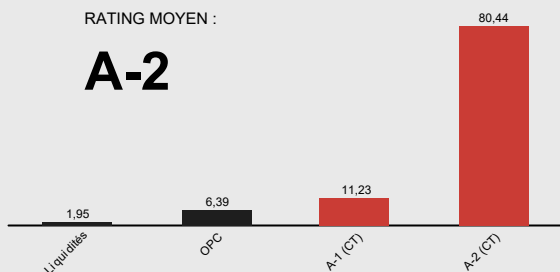
WAL : 116j

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

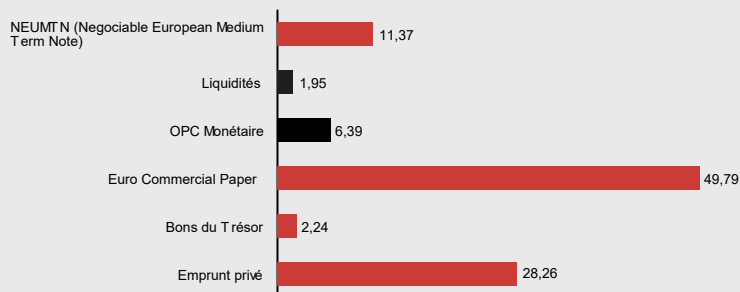
RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)

RATING MOYEN :

A-2



RÉPARTITION PAR TYPE D'INSTRUMENTS



INFORMATION

* PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

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 ECHELLE DE 1 A 7, EN FONCTION DE SON NIVEAU CROISSANT DE VOLATILITÉ.

REGLEMENT M.M.F. - FONDS MONÉTAIRES

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.

INFORMATION

La **VOLATILITÉ** d'un OPCVM est une mesure de la dispersion de la performance de la Valeur Liquidative par rapport à la moyenne des performances sur une période donnée. Elle se calcule en comparant chaque performance à la moyenne des performances. Ainsi, l'évolution des performances d'un OPCVM à volatilité élevée est moins régulière que celle d'un OPCVM à volatilité réduite.

La **TRACKING ERROR** est une mesure de risque utilisée en gestion d'actifs dans les portefeuilles indicels ou se comparant à un indice de référence. Elle représente l'écart type de la série des différences entre les rendements du portefeuille et les rendements de l'indice de référence.

