



PALATINE INSTITUTIONS

AOÛT 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 31-08-2021

Valeur liquidative : 2 543,912 €
Nombre de parts : 399 735,000
Actif net global : 1 016,89 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.

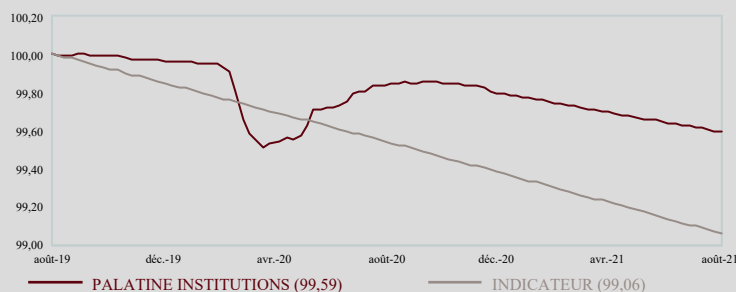
REGLEMENT M.M.F.

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 29.08.2019





PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)						
	1 mois	3 mois	6 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
PALATINE INSTITUTIONS	-0,03%	-0,07%	-0,15%	-0,20%	-0,25%	-0,42%	-0,47%
INDICATEUR	-0,04%	-0,12%	-0,25%	-0,32%	-0,48%	-1,31%	-2,01%
ECART DE PERFORMANCE	0,01%	0,05%	0,10%	0,12%	0,23%	0,89%	1,54%

	ANNUALISÉES (en euro)						
	1 mois	3 mois	6 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
PALATINE INSTITUTIONS	-0,32%	-0,30%	-0,30%	-0,30%	-0,25%	-0,14%	-0,09%
INDICATEUR	-0,49%	-0,49%	-0,49%	-0,49%	-0,48%	-0,44%	-0,41%
ECART DE PERFORMANCE	0,17%	0,19%	0,19%	0,19%	0,23%	0,30%	0,32%

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

La propagation du variant Delta de la Covid-19 continue de peser sur les marchés financiers. Certains pays ont décidé d'adopter de nouvelles mesures de restrictions sanitaires au cours du mois. Celles-ci ont d'ailleurs impacté les statistiques économiques publiées, notamment en Chine, qui sont ressorties en-dessous des estimations. Pour le mois de juillet, la production industrielle chinoise n'a augmenté que de +6,4% en rythme annuel et les ventes au détail n'ont de leur côté progressé que de +8,5% sur un an.

Au mois d'août, ni la BCE ni la FED ne se sont réunies à l'occasion de leur réunion de politique monétaire. Cependant, les minutes des réunions du mois de juillet ont été publiées par les deux institutions. Du côté de la BCE, le compte-rendu a montré qu'une minorité des membres se sont opposés au message très accommodant de l'institution. Les premières divergences apparaissent donc mais C. Lagarde maintient pour l'instant l'ensemble des mesures de soutien. De son côté, la FED a souligné les progrès en matière d'emploi et a déclaré que son objectif pourrait être atteint d'ici la fin de l'année. A noter, le dernier rapport sur l'emploi américain du mois de juillet était meilleur qu'attendu ce qui a rassuré les marchés quant à la bonne santé économique des Etats-Unis.

Au mois d'août, les investisseurs attendaient avec impatience l'intervention de J. Powell au symposium de Jackson Hole. Lors de son allocution, il a tenu à rassurer les marchés en affirmant que le FED allait maintenir, encore quelques temps, sa politique monétaire accommodante. Même si des progrès ont été accomplis sur le front de l'emploi, le taux de chômage retombant à 5,4%, cela reste 2% plus élevé qu'avant la crise sanitaire. Par ailleurs, J. Powell a rappelé que les pressions inflationnistes n'étaient que transitoires. A noter qu'un calendrier pour le « Tapering » semble se dessiner, avec un début probable en Novembre ou Décembre.

Les taux sont restés volatiles en août. Les marchés ont eu des difficultés à assimiler des données aux courants contraires et ont souvent surréagi aux chiffres et interventions des membres des banques centrales. A partir de mi-août, la prudence s'est confirmée - en amont du symposium de Jackson Hole - et les taux se sont tendus. Les discours de plusieurs membres de la BCE, en faveur d'une réduction des achats d'obligations ont également contribué au mouvement de hausse des taux. Le 10 ans américain s'est tendu et ressort à 1,31% (contre 1,224% à fin juillet). Les taux européens des pays cœurs et périphériques se sont également écartés. Le 10 ans allemand termine le mois d'août à -0,385% (contre -0,462% à fin juillet) et le 10 ans français s'affiche à -0,032% (contre -0,107% à fin juillet). Le 10 ans italien s'est tendu à 0,708% (contre 0,62% fin juillet) et le 10 ans espagnol a fini à 0,337% (contre 0,266% fin juillet).

Les spreads de crédit se sont révélés résilients, les indices Main et Xover se sont ainsi resserrés pour atteindre 45 et 228 Bps. Les volumes sur le marché primaire sont restés faibles, en raison de la période estivale. On constate tout de même plusieurs transactions multi tranches qui ont été bien accueillies par le marché (carnets d'ordres 3 à 4 x couverts). Vonovia a ainsi surpris avec 5 Mds€ de dette sur 5 tranches dans le cadre du financement du rachat de son concurrent Deutsche Wohnen. Début août, Volkswagen Financial Services a également levé avec succès 2,5 Mds€ sur 3 tranches. Coté financiers, on note l'obligation Tier 2 de BNP Paribas de maturité 12 ans (1 Md€) et les émissions Senior de Crédit Suisse London et Barclays (3 Mds€ et 1,5 Md€). L'intérêt des investisseurs pour ces transactions a été mitigé face aux primes d'émissions assez limitées.

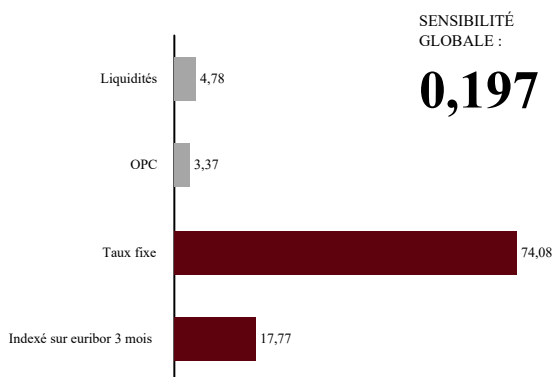
L'Euribor 3 mois termine le mois d'août à -0,548% (contre -0,544% à fin juillet). L'EONIA ressort quant à lui à -0,485%.

La performance du fonds s'établit à -0,03% sur le mois d'août, la WAM est de 68 jours et la WAL de 141 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 : Arcelor Mittal, à l'émission sur du 1 mois à -0,24% ou encore Continental, offrant un rendement de -0,32% sur du 1 mois. Dans le même temps, nous avons poursuivi nos renouvellements de tombées sur le marché des billets de trésorerie.



ALLOCATION (en %)

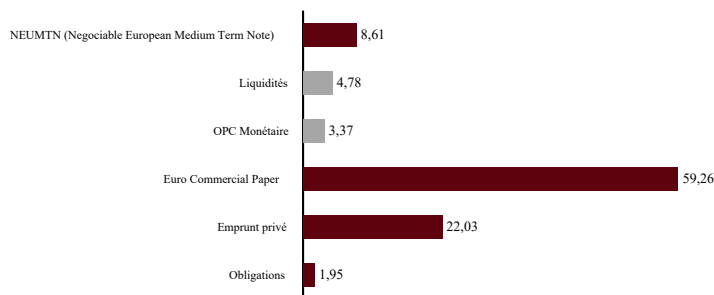
RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



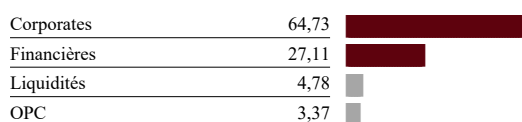
SENSIBILITÉ GLOBALE :

0,197

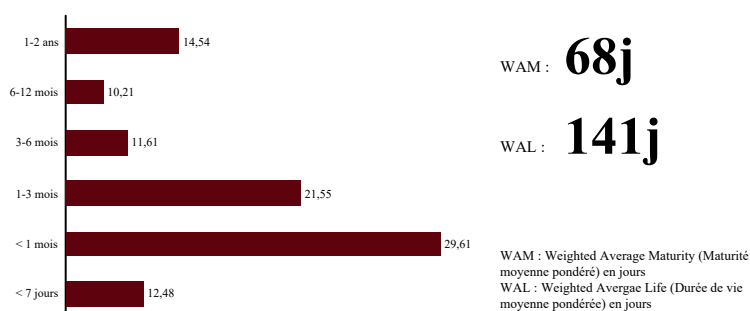
RÉPARTITION PAR TYPE D'INSTRUMENTS



CATEGORIE DES EMETTEURS



RÉPARTITION PAR MATURITÉ



WAM : **68j**

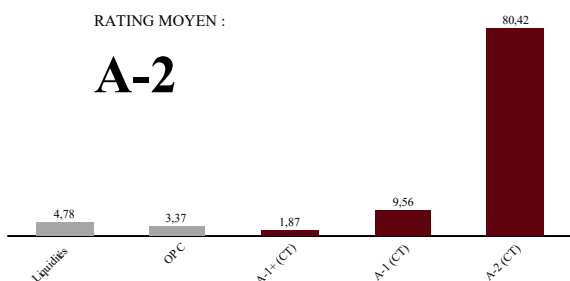
WAL : **141j**

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 : 51

EIFFAGE (CORPORATES)	4,57
ALTAREIT (FINANCIÈRES)	4,53
FAURECIA (CORPORATES)	4,33
ILIAD (CORPORATES)	3,89
DEUTSCHE BANK AG - FRANKFURT (FINANCIÈRES)	3,62

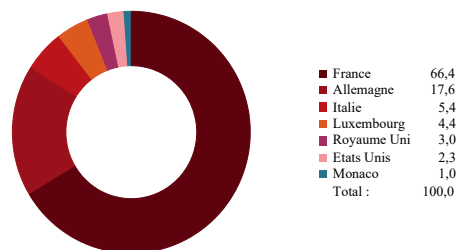
RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



RATING MOYEN :

A-2

RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONETAIRES) NOMBRE TOTAL DE LIGNES : 84

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0126703380: NEU CP FIMALAC 09/11/2021 PRECOMP	3,44%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0013331188: ILIAD 0.625% 25/11/21	3,30%	Entreprises (B1: noté par Palatine AM)	France
FR0014004QH7: VILOGIA SA Eurib3 27/07/23	2,97%	Autre (A2: noté par Palatine AM)	France
XS1575979148: NATWEST GP TF/TV 08/03/23 *EUR	2,96%	Etablissements et institutions financières (BBB: noté par S&P)	Royaume Uni
DE000A3BPBK5: NEU CP FRESENIUS FINANCE IRELAND	2,95%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	Allemagne
FR0126871328: NEU CP ITM ENTREPRISES 27/09/2021	2,95%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0126987652: NEU CP ARCELORMITTAL SA 10/09/202	2,95%	Entreprises (A-3: noté par S&P)	Luxembourg
FR0126824905: NEU CP PLASTIC OMNIUM 31/01/2022	2,46%	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.

