



PALATINE INSTITUTIONS

AVRIL 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 29-04-2021

Valeur liquidative : 2 546,552 €
Nombre de parts : 355 477,000
Actif net global : 905,24 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.

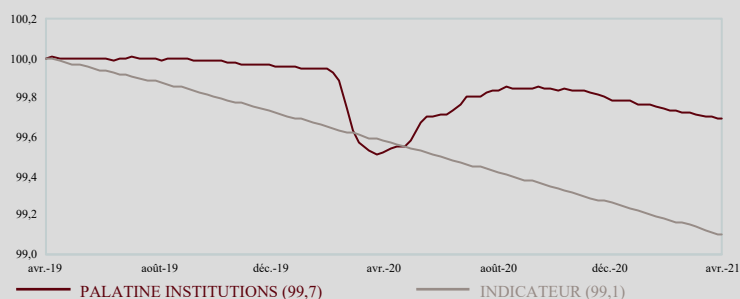
REGLEMENT M.M.F.

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 29.04.2019





PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)						
	1 mois	3 mois	6 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
PALATINE INSTITUTIONS	-0,02%	-0,07%	-0,16%	-0,09%	0,15%	-0,36%	-0,35%
INDICATEUR	-0,04%	-0,12%	-0,24%	-0,16%	-0,48%	-1,26%	-1,97%
ECART DE PERFORMANCE	0,02%	0,05%	0,08%	0,07%	0,63%	0,90%	1,62%

	ANNUALISÉES (en euro)						
	1 mois	3 mois	6 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
PALATINE INSTITUTIONS	-0,26%	-0,31%	-0,31%	-0,29%	0,15%	-0,12%	-0,07%
INDICATEUR	-0,49%	-0,49%	-0,48%	-0,49%	-0,48%	-0,42%	-0,40%
ECART DE PERFORMANCE	0,23%	0,18%	0,17%	0,20%	0,63%	0,30%	0,33%

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



Rémi DURAN

Les situations économiques et sanitaires divergent entre l'Europe et les Etats-Unis, confirmant les hypothèses d'une reprise asymétrique. Au mois de mars, le taux d'inflation annuel de la zone euro s'est établi à 1,3% alors qu'il est ressorti à 2,6% aux Etats-Unis (au plus haut depuis l'automne 2018). Tandis que J. Biden a annoncé un nouveau plan de 1 800 Mds\$ centré sur l'éducation et l'aide aux familles, le plan de relance européen n'est toujours pas déployé. La BCE a insisté sur l'importance d'accélérer son déploiement pour venir en relais à sa politique monétaire.

A l'issue de leurs réunions, et sans surprise, les banques centrales ont décidé de maintenir leurs politiques monétaires accommodantes. Du côté de la BCE, C. Lagarde a rappelé que la situation sanitaire et économique nécessitait encore un large soutien monétaire à court terme, même si la campagne de vaccination s'accélère. Le rythme d'achats via le PEPP sera, comme annoncé le mois précédent, plus soutenu au cours de ce trimestre. Du côté de la FED, le statu quo était également de mise. J. Powell a annoncé que les achats d'actifs mensuels de 120 Mds\$ allaient se poursuivre. Le « tapering » n'est pas plus d'actualité aux Etats-Unis qu'en Europe, la FED souhaitant attendre des signaux d'une inflation durable, dont des progrès notables vers son double objectif (inflation à 2% et plein emploi).

Sur le mois, les taux souverains sont restés très volatils. Les taux européens ont sensiblement augmenté comparé aux taux américains ; la reprise économique en Europe a été retardée mais commence à se manifester générant des pressions sur les rendements d'Etats. L'écart entre le 10 allemand et le 10 américain s'est ainsi réduit, passant de 203 à 183 points de base à fin avril. Le 10 ans allemand termine le mois d'avril à -0,203% (contre -0,293% à fin mars) et le 10 ans français s'affiche à 0,156% (contre -0,047% à fin mars). Le 10 ans italien s'est écarté à 0,903% (contre 0,711% fin mars) et le 10 ans espagnol a fini à 0,474% (contre 0,335% fin mars). A l'inverse, le 10 ans américain se détend légèrement et ressort à 1,628% (contre 1,742% à fin mars).

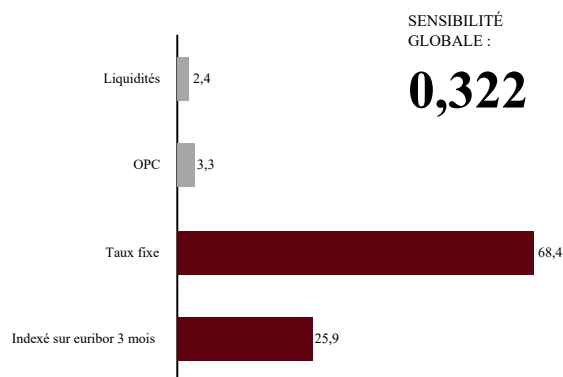
Les spreads de crédit ont été résilients au cours du mois, toujours soutenus par les programmes d'achats des banques centrales. L'Itraxx Main (Investment Grade) finit le mois à 50 points et l'Itraxx Xover (High Yield) ressort à 249 points. Le marché primaire était au ralenti avec le début de la saison des résultats. Les carnets d'ordres restent bien couverts mais les primes d'émission sont souvent modestes. Afin de financer une acquisition, Danfoss (BBB) a placé 1,9 Md€ sur 3 tranches dont 2 de maturité 6 et 8 ans présentant des coupons de 0,125% et 0,375%. Dans la même optique, Coca-Cola European Partners est venue pour 3,25 Mds€ sur 4 tranches libellées en euro. Coté banques, on note les émissions seniors de BNP Paribas (coupon de 0,25% à 7 ans) et Goldman Sachs (3,5 Mds€ sur 2 tranches dont une avec taux variable, coupon : Euribor3m + 55 Bps). Enfin, la banque danoise Nykredit Realkredit a émis avec succès 500 M€ d'obligation subordonnée Tier 2 avec un coupon de 0,875%.

La performance du fonds s'établit à -0,02% sur le mois d'avril, la WAM est de 95 jours et la WAL de 165 jours. Au cours du mois, nous avons initié une position sur GOLDMAN SACHS 09/2022 et renforcé notre position sur NATWEST 03/2023. Nous avons vendu des titres comme SAFRAN 06/2021 ou encore THALES 09/2021. De plus, nous avons investi en billet de trésorerie sur Société des Bains de Mer qui offre un rendement de +0,215% sur du 1 mois. Dans le même temps nous avons poursuivi nos renouvellements de tombées sur le marché des billets de trésorerie.



ALLOCATION (en %)

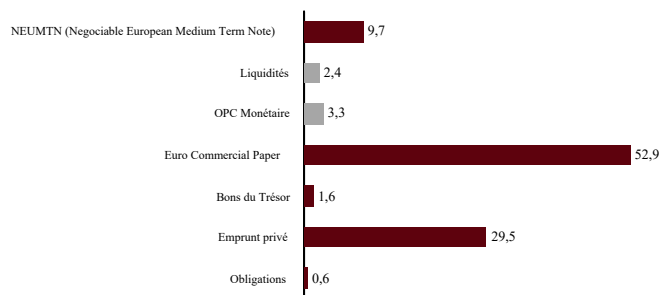
RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



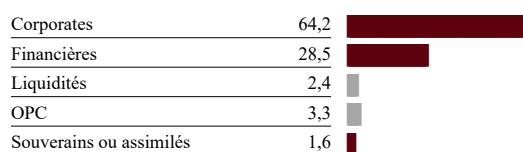
SENSIBILITÉ GLOBALE :

0,322

RÉPARTITION PAR TYPE D'INSTRUMENTS



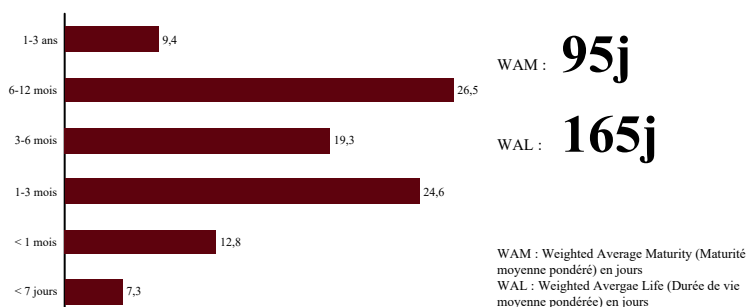
CATEGORIE DES EMETTEURS



PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS : 48

EIFFAGE (CORPORATES)	5,1
ALTAREIT (FINANCIÈRES)	5,1
VOLKSWAGEN LEASING (CORPORATES)	4,8
ILIAD (CORPORATES)	4,4
FAURECIA (CORPORATES)	4,3

RÉPARTITION PAR MATURITÉ



WAM : **95j**

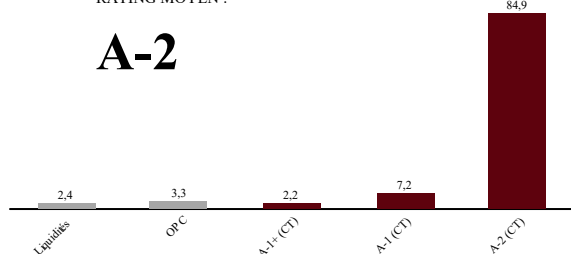
WAL : **165j**

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

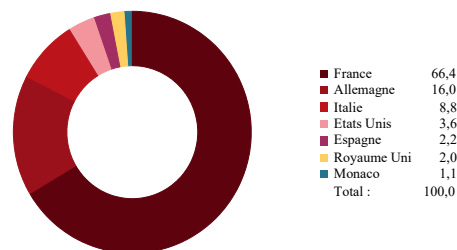
RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)

RATING MOYEN :

A-2



RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) NOMBRE TOTAL DE LIGNES : 79

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0126703380: NEU CP FIMALAC 09/11/2021 PRECOMP	3,9%	Entreprises	France
FR0013331188: ILIAD 0.625% 25/11/21	3,7%	Entreprises (B1: noté par Palatine AM)	France
FR0013450350: VILOGIA SA TF/TV 08/10/21 *EUR	3,3%	Autre	France
FR0126705864: NEU CP ITM ENTREPRISES 26/05/2021	3,3%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0126107822: NEU MTN ALTAREIT 05/08/2021 EURI	2,8%	Autre (BBB-: noté par S&P)	France
FR0126726316: NEU CP SAVENCIA FROMAGE & DAIRY 0	2,8%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0126675356: NEU MTN EIFFAGE 20/01/2023 EURIB	2,4%	Entreprises	France
XS2057069507: INTESA SBK Eurib3 09/21 *EUR	2,2%	Etablissements et institutions financières (BBB: noté par S&P)	Italie

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.

