



# PALATINE MOMA (I)

MARS 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 31-03-2021

Valeur liquidative : 32 126,337 €  
Nombre de parts : 24 993,812  
Actif net global : 850,22 M€

## PROFIL

**Forme Juridique**

FCP

**Code ISIN**

FR0010611335

**Classification AMF**

Fonds monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) Court Terme

**Dépositaire**

Caccis 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.

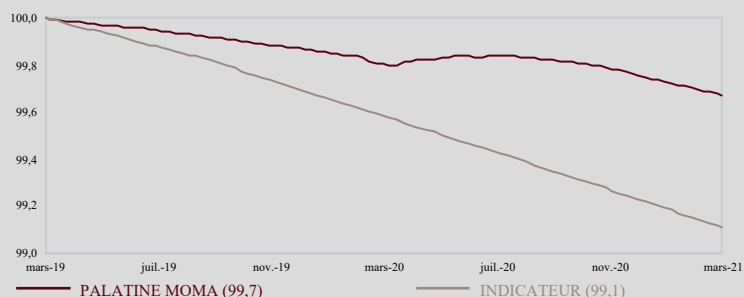
## REGLEMENT M.M.F.

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 31.03.2019





## 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%	-0,15%	-0,09%	-0,13%	-0,44%	-0,49%
INDICATEUR	-0,04%	-0,12%	-0,24%	-0,12%	-0,47%	-1,26%	-1,95%
ECART DE PERFORMANCE	0,01%	0,03%	0,09%	0,03%	0,34%	0,82%	1,46%

ANNUALISÉES (en euro)

	1 mois	3 mois	6 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
PALATINE MOMA (I)	-0,36%	-0,35%	-0,30%	-0,35%	-0,13%	-0,15%	-0,10%
INDICATEUR	-0,48%	-0,49%	-0,48%	-0,49%	-0,47%	-0,42%	-0,39%
ECART DE PERFORMANCE	0,12%	0,14%	0,18%	0,14%	0,34%	0,27%	0,29%

## STATISTIQUES

ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

	1 mois	3 mois	6 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,03%	0,02%	0,02%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	0,01%	0,02%	0,01%	0,02%	0,01%	0,01%	0,01%
TRACKING ERROR	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,03%	0,02%	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



Rémi DURAN

En Europe, la reprise de l'épidémie entraîne une nouvelle vague de mesures de restriction, ce qui risque de retarder la reprise économique. Les chiffres publiés au mois de mars étaient encourageants avec un PMI Composite en zone d'expansion à 52,5 points. Le PMI Manufacturier continue de tirer l'économie (à 62,4 points) mais le PMI Services a surpris, ressortant supérieur aux attentes à 48,8 points (contre 46 points attendus). Aux Etats-Unis, la reprise économique est plus vigoureuse grâce à une campagne de vaccination plus avancée qu'en Europe. Le PMI Composite ressort donc à 59,1 points, en ligne avec les estimations. A noter, l'annonce de J. Biden d'un nouveau plan d'infrastructures pour 2 000 Md\$.

Les banques centrales maintiennent leurs politiques monétaires accommodantes. La BCE a rappelé qu'elle pouvait adapter les outils dont elle disposait si nécessaire. C. Lagarde a d'ailleurs soutenu que la BCE était en mesure de contrer les hausses des taux d'emprunt des états, injustifiées dans un contexte de reprise économique faible. De son côté, la FED a relevé ses prévisions de croissance (à 6,2% sur l'année 2021) mais reste prudente. J. Powell a donc annoncé que les taux resteront proches de zéro au moins pour le reste de l'année, et il a tenu à rassurer les marchés en confirmant que la FED avait les moyens de contenir l'inflation.

Sur le mois, les taux souverains ont été très volatiles. Ils ont évolué en ordre dispersé avec une légère embellie sur les taux européens contre des taux américains qui ne cessent de grimper dans un contexte de reprise économique plus avancée. Le 10 ans allemand termine le mois de mars à -0,293% (contre -0,262% à fin février) et le 10 ans français s'affiche à -0,047% (contre -0,012% à fin février). Le 10 ans italien s'est resserré à 0,667% (contre 0,76% fin février) en ligne avec le resserrement observé sur le 10 ans espagnol qui finit à 0,335% (contre 0,42% fin février). Le 10 ans américain se tend et ressort à 1,742% (contre 1,407% à fin février).

Les spreads de crédits 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 52 points et l'Itraxx Xover (High Yield) ressort à 252 points. Le marché primaire a été dynamique en mars, de nombreux émetteurs cherchant à sécuriser des coûts de refinancement peu élevés. Dans l'ensemble, les carnets d'ordre étaient bien couverts mais les primes d'émission sont restées assez serrées dans la majorité des cas. Coté banques, Barclays et Société Générale ont toutes deux placé 1 Md€ d'obligations Tier 2 de coupon 1,125% (maturité dans 10 ans avec un rappel possible dans 5 ans). Goldman Sachs a émis sur 3 tranches dont une à taux variable (1 Md€, coupon : Euribor3m + 65 Bps) de maturité 2025. On note également les émissions inaugurales suivantes : Traton avec une triple-tranches pour 3 Md€ (coupon de 0,75% à 8 ans) et Arval Service Lease pour 800 M€ (zéro-coupon). Enfin, Fresenius a placé 1,5 Md€ dont 500 M€ de maturité 2031 (coupon de 0,875%).

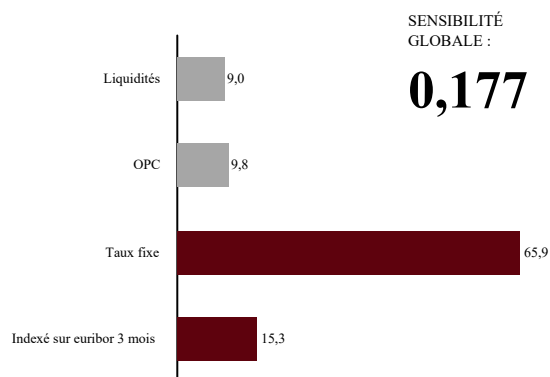
L'Euribor 3 mois termine le mois de mars à -0,538% (contre -0,53% à fin février). L'EONIA ressort quant à lui à -0,489%.

La performance du fonds s'établit à -0,03% en mars, la WAM est de 59 jours et la WAL de 75 jours. Nous avons renforcé notre exposition sur la souche 2021 de Amadeus ainsi que sur la souche 2022 de RCI Banque (obligation à taux variable). Nous avons pu procéder à la majorité des renouvellements de tombées dans de bonnes conditions et nous avons investi via des billets de trésorerie sur Le Noble Age, Faurecia et FCA Bank. Sur le trimestre, le fonds affiche une performance de -0,09% quand l'indicateur de référence ressort à -0,12%.

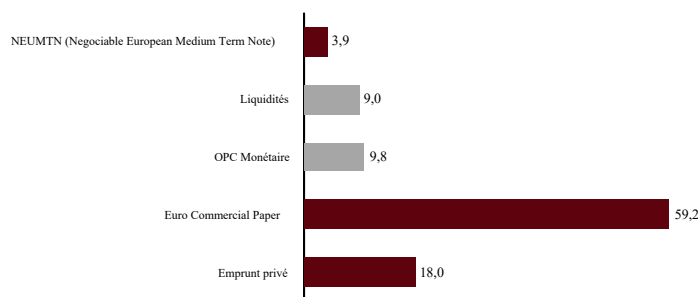


## ALLOCATION (en %)

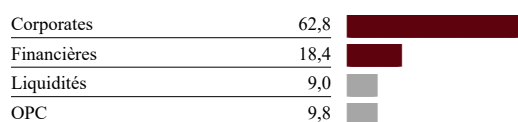
### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



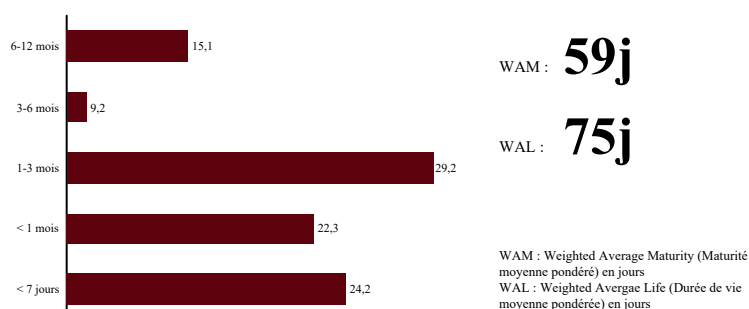
### RÉPARTITION PAR TYPE D'INSTRUMENTS



### CATEGORIE DES EMETTEURS



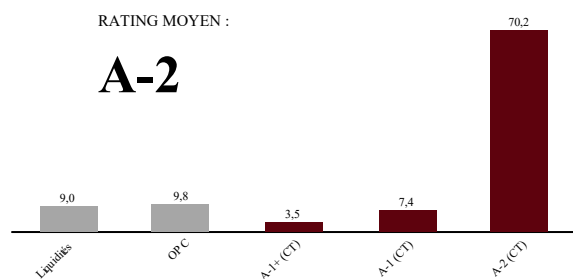
### RÉPARTITION PAR MATURITÉ



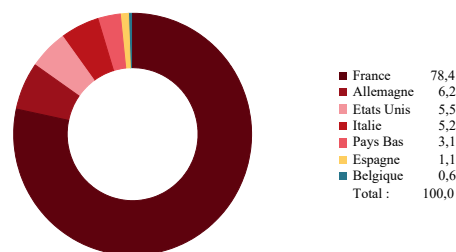
### PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS : 46

EIFFAGE (CORPORATES)	4,5
VICAT (CORPORATES)	4,4
LBPAM ISREONIA 3-6 (AUTRE)	3,8
SAVENCIA FROMAGE & DAIRY (CORPORATES)	3,5
ITM ENTREPRISES (CORPORATES)	3,5

### RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



### RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



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

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0126726316: NEU CP SAVENCIA FROMAGE & DAIRY 0	3,5%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0126649062: NEU CP ITM ENTREPRISES 26/04/2021	3,5%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
XS2306845707: NEU CP ITT LUXEMBOURG 23/04/2021	3,3%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	Etats Unis
FR0126724865: NEU CP GRANDVISION NV 26/05/2021	2,9%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	Pays Bas
FR0126107111: NEU MTN EIFFAGE 31/01/2022 EURIB	2,8%	Entreprises	France
XS1753030490: FCA BK IRL Eurib3 06/21 *EUR	2,8%	Etablissements et institutions financières (BBB: noté par S&P)	Italie
FR0126586710: NEU CP CLAIRSIENNE 08/04/2021 PRE	2,4%	Autre (X: noté par Palatine AM)	France
FR0126706615: NEU CP STEF TFE 14/05/2021 PRECOM	2,4%	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](http://www.palatine-am.com) | e-mail : [amr-reporting@palatine.fr](mailto: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.

