



PALATINE ABSOLUMENT (A)

AOÛT 2022

OBJECTIF DE GESTION

Le FCP a pour objectif la recherche d'une performance à long terme supérieure à l'€STER+4%, grâce à une gestion discrétionnaire et une allocation dynamique d'actifs diversifiés composés d'actions, de titres de taux et d'OPC.

Le portefeuille pourra être exposé dans les limites de -30% minimum et de 60% maximum sur des placements actions et dans les limites de 0% minimum et de 200% maximum sur des placements taux (obligataires et monétaires). La fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt est comprise entre -8 et +8.

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.

PROFIL

Forme Juridique

FCP

Code ISIN

FR0007070982

Classification AMF

Aucune (fonds mixte)

Dépositaire

Caceis Bank

Commercialisation

Palatine Asset Management

Banque Palatine

UCITS (OPCVM)

Oui

Indicateur de référence

€STER Capitalisé + 4,00%

Durée de placement recommandée

Supérieure à 2 ans

Devise de comptabilité

Euro

Valorisation

Quotidienne

Souscriptions / rachats

Centralisation chaque jour avant 12h00. Exécution sur la base de la prochaine VL.

Commission de souscription

0,25%

Commission de rachat

Aucune

Clôture de l'exercice

Dernier jour de bourse du mois de mars.

Taux de frais de Gestion

1,50% TTC max.

Commission de surperformance

20% de la performance du FCP excédant celle de l'indicateur de référence

DONNEES AU 31-08-2022

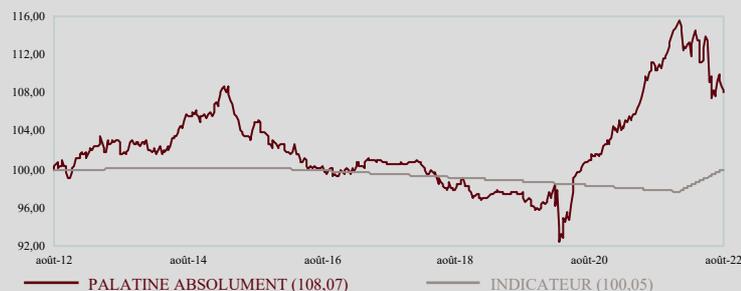
Valeur liquidative : 134,25 €

Nombre de parts : 110 983,000

Actif net global : 18,72 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 31.08.2012



PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)			ANNUALISÉES (en euro)		
	1 mois	YTD	12 mois	3 ans	5 ans	10 ans
PALATINE ABSOLUMENT (A)	-0,95%	-6,28%	-2,10%	3,38%	1,45%	0,78%
INDICATEUR	0,36%	2,38%	2,21%	0,41%	0,10%	0,01%
ECART DE PERFORMANCE	-1,31%	-8,66%	-4,31%	2,97%	1,35%	0,77%



STATISTIQUES

ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

	1 mois	YTD	12 mois	3 ans	5 ans	10 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	5,35%	6,86%	5,78%	5,10%	4,04%	3,48%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	0,00%	0,03%	0,27%	0,23%	0,18%	0,13%
TRACKING ERROR	5,35%	6,85%	5,85%	5,15%	4,07%	3,50%
RATIO D'INFORMATION	-1,50	-1,82	-0,62	0,61	0,36	0,24

HISTORIQUE

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015
VALEUR LIQUIDATIVE PART A	143,25€	128,16€	119,90€	121,03€	125,13€	123,72€	127,48€
ACTIF NET PART A	9,86M€	4,22M€	3,65M€	4,26M€	5,22M€	6,63M€	8,86M€

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
PERFORMANCE DE L'OPC	11,77%	6,89%	-0,93%	-3,28%	1,14%	-2,95%	-3,03%
PERFORMANCE INDICATEUR	-0,49%	-0,47%	-0,4%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%

COMMENTAIRE DE GESTION



Rémi DURAN

La Banque Centrale Européenne veut avancer plus vite. Après avoir surpris les marchés financiers le 21 juillet en annonçant une hausse de 50 bps (contre 25 bps annoncés préalablement) établissant ainsi le taux refi à 0,50%, niveau qui n'avait plus été observé depuis 8 ans, les hawks de la BCE ont pris la parole en août afin de préparer les investisseurs à une potentielle hausse de 75bps le 08 septembre. C'est chose faite car les taux intègrent désormais à 70% environ en fin de mois une hausse de 75bp contre une hausse de seulement 50bp en début de mois. Les investisseurs ont d'abord « espéré » un assouplissement dans le rythme et l'ampleur du resserrement monétaire à venir sur fond de dégradation des perspectives de croissance, faisant ainsi rebaisser les anticipations de hausse de taux directeurs et les taux longs de mi-juin à fin juillet. Mais cette phase de marché a surtout permis aux Banques Centrales, Fed et BCE en tête, de réaffirmer leur détermination à casser l'inflation et opter pour des taux plus élevés plus longtemps.

Les chiffres de l'inflation, particulièrement importants (+9,1% sur un an au mois d'août), sont globalement conformes aux attentes pour le mois de juillet (à l'exception de l'Italie dont l'inflation est sortie à 9% vs 8,2% attendue). Celles-ci confortent les hausses de ton de l'influente Schnabel, du Slovénien B. Vasle ou du néerlandais K. Knot, contribuant à tendre les marchés de taux. Une nouvelle étape dans la crise énergétique européenne avec l'envolée des prix du gaz et de l'électricité a été franchie. Les prix du gaz touchent des sommets et aggravent la crise énergétique.

Malgré la ferme volonté affichée par la BCE de contenir les spreads entre les pays cœurs et les pays périphériques avec notamment la mise en place du nouvel outil nommé « Transmission Protection Instrument » (TPI), le spread Italie vs Allemagne revient sur des plus hauts à 185bp sur le 5 ans. La situation politique en Italie suscite toujours beaucoup d'interrogations après que M. Draghi, chef du gouvernement italien, ait remis sa démission. De nouvelles élections auront lieu en septembre, et sont hautement incertaines. Du côté outre-Atlantique, le discours tout aussi hawkish de J. Powell à la conférence de J. Hole, rappelant que la politique monétaire restrictive devrait durer « un certain temps », a poussé les investisseurs à tabler sur une nouvelle hausse de 75bp pour la réunion du 21 septembre. Au vu de tout ce qui précède, il est peu probable que la volatilité des taux d'intérêt diminue. Une accalmie sur l'évolution des prix de l'énergie et la publication de plusieurs données montrant un affaiblissement de la dynamique inflationniste sous-jacente pourraient offrir plus de visibilité.

Le marché des taux interbancaires et des taux souverains est resté extrêmement tendu et volatil. La courbe Euribor s'est de nouveau fortement déplacée vers le haut à la suite de l'ajustement des anticipations de hausses de taux, exemple de l'euribor 3 mois qui se tend de nouveau de 42 points de base (après 42 points en juillet et 15 points en juin) à 0,65%, quand le swap Ester 1 an s'écarte lui de 96 points de base (après 7 points en juillet) à 1,68%. Les taux souverains se tendent fortement en août, après un mois de juillet clément, le 10 ans allemand termine le mois d'août à 1,54% progressant de 75 points de base, illustrant l'ajustement de prix effectué par les investisseurs suite au durcissement de ton des membres de la BCE.

Après une légère détente en juillet, les spreads de crédit se tendent de nouveau en août. Le Main et le Xover terminent ainsi à 120 et 600 points de base respectivement contre 100 et 510 Bps à fin juillet. Du côté des marchés obligataires, le marché primaire est resté très atone en raison de la période estivale, contrairement au début du mois de septembre qui part sur les chapeaux de roues, étant la première fenêtre de tir pour les émetteurs depuis 2 mois.

Le fonds présente une performance de -0,95% sur le mois d'août quand l'indicateur de performance délivre 0,36%. La sensibilité du fonds ressort à 1,54.

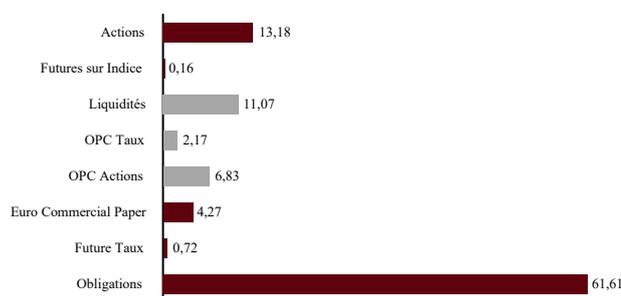
RECAPITULATIF DES PERFORMANCES MENSUELLES

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Perf. Annuelle
Année 2022	-2,28%	0,36%	1,05%	-2,76%	2,86%	-4,67%	0,13%	-0,95%					
Année 2021	0,69%	-0,25%	1,35%	0,44%	0,99%	2,35%	1,14%	0,09%	0,07%	1,46%	2,14%	0,73%	11,77%
Année 2020	0,88%	-0,40%	-3,50%	2,29%	2,01%	2,06%	0,89%	-0,01%	0,90%	0,06%	1,36%	0,29%	6,89%
Année 2019	-0,34%	0,19%	0,29%	0,22%	-0,40%	0,15%	0,09%	0,17%	-0,96%	-0,53%	-0,47%	0,66%	-0,93%
Année 2018	0,29%	-0,46%	-1,08%	0,24%	-1,23%	-0,38%	0,28%	-0,47%	0,67%	-0,35%	-1,03%	0,22%	-3,28%
Année 2017	0,18%	0,08%	0,57%	0,27%	0,25%	-0,05%	0,02%	-0,36%	-0,01%	0,03%	0,11%	0,04%	1,14%
Année 2016	0,27%	-0,96%	0,02%	-0,25%	-0,48%	-0,92%	-0,02%	-0,09%	-0,49%	0,36%	-0,47%	0,06%	-2,95%
Année 2015	1,10%	1,23%	-0,12%	-1,31%	-1,33%	-1,59%	-0,19%	1,41%	0,09%	-1,15%	-1,07%	-0,08%	-3,03%
Année 2014	-0,97%	0,10%	0,06%	-0,32%	0,63%	1,10%	0,78%	1,26%	0,30%	-0,77%	0,66%	-0,10%	2,75%
Année 2013	1,14%	-0,44%	0,91%	0,32%	-0,16%	0,45%	-0,19%	-0,94%	-0,38%	1,65%	0,20%	-0,12%	2,43%
Année 2012	1,51%	3,01%	0,61%	-1,65%	-0,13%	-0,33%	-0,35%	-0,58%	0,02%	0,13%	-0,94%	1,35%	2,59%
Année 2011	0,48%	0,71%	-0,49%	-0,14%	-1,53%	-0,29%	-0,74%	1,06%	1,12%	-0,58%	-3,50%	0,04%	-3,88%
Année 2010	-0,90%	-1,29%	0,93%	-0,39%	0,90%	-0,61%	-0,88%	0,99%	-1,47%	0,74%	-0,61%	1,15%	-1,49%
Année 2009	-0,61%	-0,30%	-0,46%	1,13%	0,79%	0,54%	0,07%	-0,05%	0,94%	-0,30%	0,41%	-0,10%	2,06%
Année 2008	1,69%	0,16%	0,34%	0,14%	0,49%	1,37%	0,22%	-0,35%	1,50%	2,90%	1,22%	-0,10%	9,95%
Année 2007	-0,33%	-0,32%	-0,02%	0,81%	0,65%	-0,04%	0,47%	0,28%	1,82%	2,21%	-1,82%	0,16%	3,89%
Année 2006	0,41%	0,33%	0,26%	-0,34%	-0,81%	-0,19%	0,14%	0,66%	0,68%	0,93%	0,41%	2,00%	4,55%
Année 2005						2,94%	0,74%	0,06%	1,23%	-1,18%	0,67%	0,96%	5,50%



ALLOCATION (en %)

RÉPARTITION PAR TYPE



REPARTITION DE L'ALLOCATION DES ENGAGEMENTS A TERME

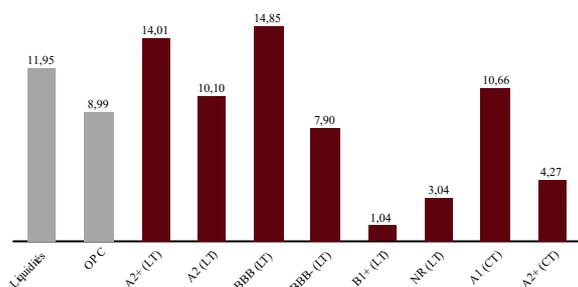
EXPOSITION AUX MARCHES ACTIONS

EURO STOXX PRICE EUR SEPT. 2022 -9,40%

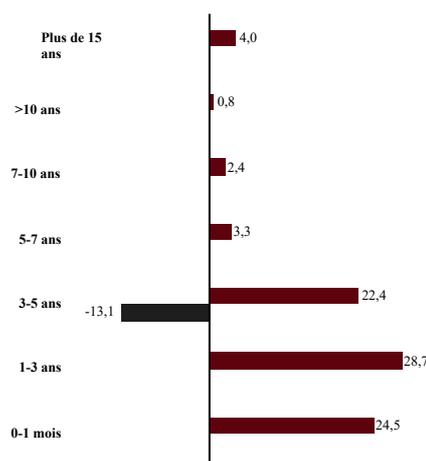
EXPOSITION AUX MARCHES TAUX

EURO BOBL FUTURE SEPT. 2022 -7,48%
VIX SEPT. 2022 0,00%

RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

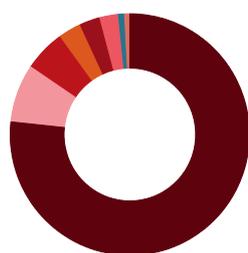
1,539

DÉCOMPOSITION

FUTURES TITRES

Tranche de maturité	Sensibilité (%)
Plus de 15 ans	0,40
>10 ans	0,08
7-10 ans	0,16
5-7 ans	0,17
3-5 ans	-0,60
1-3 ans	0,44
0-1 mois	0,12
TOTAL	-0,60

RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



France	76,6
Etats Unis	7,8
Italie	5,7
Espagne	3,0
Allemagne	2,7
Pays Bas	2,4
Danemark	1,0
Belgique	0,8
Total :	100,0

■ EXPOSITION DES FUTURES (en % de l'actif de PALATINE ABSOLUMENT)

■ RÉPARTITION DES TITRES VIFS (en % de l'actif sur PALATINE ABSOLUMENT)

Le 0-1 mois inclus les titres OPC et les liquidités

PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) NOMBRE TOTAL DE LIGNES : 47

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0013508470: OAT 0% 25/02/26	7,61%	Souverains ou assimilés (AA: noté par S&P)	France
XS1038708522: UNIBAIL RD 2.50% 26/02/24 *EUR	5,38%	Entreprises (BBB+: noté par S&P)	France
XS2441551970: GSACHS G Eurib3 07/02/25 *EUR	5,33%	Etablissements et institutions financières (BBB+: noté par S&P)	Etats Unis
XS2231792586: FCA BK IRL 0.50% 18/09/23 *EUR	5,28%	Etablissements et institutions financières (BBB: noté par S&P)	Italie
XS1790990474: CA LONDON 1.375% 03/25 *EUR	5,20%	Etablissements et institutions financières (A-: noté par S&P)	France
FR0127563346: NEU CP AVRIL 22/09/2022 PRECOMPTE	4,27%	Entreprises (A2+: noté par Palatine AM)	France
FR0010915181: PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLO	2,82%	OPC Actions des pays de l'Union Européenne	France
XS2431029441: AXA TF/TV 10/07/42 *EUR	2,52%	Etablissements et institutions financières (BBB+: noté par S&P)	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 : 86, rue de Courcelles 75008 PARIS | 950 340 885 RCS PARIS - Une société du groupe BPCE

Adresse Reporting Client : 68, rue du Faubourg Saint-Honoré 75008 PARIS | e-mail : amr-reporting@palatine.fr | Tél : 01.55.27.96.29 ou 01.55.27.94.26

Adresse courrier : TSA 60140 - 93736 Bobigny cedex 9 | Site internet : www.palatine-am.com

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 Adm., ITM Concepts, Bloomberg.