



PALATINE ABSOLUMENT (A)

JUN 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

1 2 3 4 5 6 7

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 30-06-2022

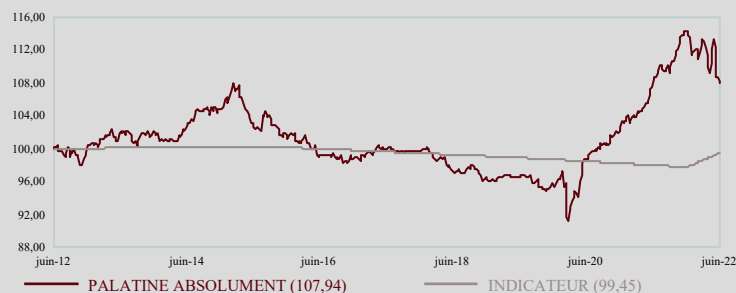
Valeur liquidative : 135,36 €

Nombre de parts : 110 070,000

Actif net global : 18,79 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 29.06.2012



PERFORMANCES NETTES

CUMULÉES (en euro)

ANNUALISÉES (en euro)

	1 mois	YTD	12 mois	3 ans	5 ans	10 ans
PALATINE ABSOLUMENT (A)	-4,67%	-5,51%	-0,07%	3,76%	1,55%	0,77%
INDICATEUR	0,29%	1,72%	1,47%	0,18%	-0,04%	-0,06%
ECART DE PERFORMANCE	-4,96%	-7,23%	-1,54%	3,58%	1,59%	0,83%



STATISTIQUES

ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

	1 mois	YTD	12 mois	3 ans	5 ans	10 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	11,78%	7,52%	5,56%	4,98%	3,96%	3,45%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	0,14%	0,01%	0,27%	0,20%	0,16%	0,11%
TRACKING ERROR	11,81%	7,52%	5,64%	5,02%	3,98%	3,46%
RATIO D'INFORMATION	-4,80	-1,84	-0,14	0,75	0,43	0,26

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 volatilité sur les marchés financiers est toujours forte. Le mois de juin n'a pas été épargné, les marchés actions et obligataires ont été particulièrement volatiles. Les sous-jacents à cette volatilité sont principalement l'inflation et les craintes d'un ralentissement. Les chiffres décevants du mois de mai se confirment en juin. L'indice PMI composite américain du mois de juin est ressorti à 52,3 (53,8 en mai). L'indice composite de la zone euro est lui, tombé à 52 (contre 54,8 en mai). Rappelons qu'un indice en dessous de 50 est censé refléter une contraction de l'économie. Dans un même temps, les pressions inflationnistes se confirment : sur 1 mois glissant l'inflation augmente de 0,8% et s'élève à 8,6% sur un an glissant.

La banque centrale américaine fait face aux mêmes enjeux que la banque centrale européenne, contrôler l'inflation à travers sa politique monétaire. Cependant la nature de l'inflation est différente outre-Atlantique. La Fed doit faire face à une inflation plus endogène, tirée par une demande de biens forte, un marché du travail tendu et des politiques budgétaires de relance. En conséquence, début juin la Fed a relevé ses taux de 75 points de base, avec une fourchette de « fed funds rate » comprise entre +1,50% et 1,75%.

Côté européen, la nature de l'inflation est plus exogène. Elle repose pour le moment principalement sur des facteurs externes, notamment la hausse du prix des matières premières agricoles et fossiles ainsi que par de l'inflation importée dû à un euro bas, proche de la parité. La marge de manœuvre pour la BCE est donc plus étroite car son influence sera limitée sur cette inflation exogène, sans parler des déficits budgétaires croissants qui se nourrissent des hausses de taux et d'un politique monétaire plus restrictive. Cependant les anticipations d'une inflation plus endogène pour 2024 commencent à s'affirmer, elle devra donc agir et anticiper. Une première hausse de taux 25 points de base du taux de dépôt devrait être annoncée lors de la prochaine réunion de juillet.

En conséquence, le marché des taux interbancaires et des taux souverains a souffert d'une forte volatilité. La courbe Euribor s'est déplacée vers le haut, exemple de l'euribor 6 mois se tend de 30 points de base à 0,26%, quand le swap Ester 1 an s'écarte lui de 33 points de base à 0,65%. Les taux souverains ne sont pas en reste, le 5 ans allemand termine le mois de juin à 1,06% (contre 0,83% à fin mai). Les spreads de crédits poursuivent leurs tensions. Le Main et le Xover terminent ainsi à 118 et 579 points de base contre 87 et 437 Bps à fin mai. Le marché primaire est resté sur une dynamique faible d'activité.

Le fonds présente une performance négative de -4,67% sur le mois de juin quand l'indicateur de performance délivre +0,29%.

Sur la partie obligataire : L'exposition représente 65% de l'actif en titres vifs, et 2,1% de fonds obligataires, soit un total de 67%. Le fonds a souffert de la forte tension sur les taux interbancaires et souverains pendant le mois ainsi que des tensions sur les spreads de crédits. Le positionnement du portefeuille reste orienté sur les titres de haute qualité crédit principalement. Aussi, à la fin de mois, la sensibilité titre vif est de 2,17.

Sur les actions : L'exposition actions en titres vifs est de 20%, et aux fonds actions de 6%.

La performance sur le 1er semestre est de -5,51% alors que l'indice offre +1,72% soit un différentiel de performance négatif de 7,23%.

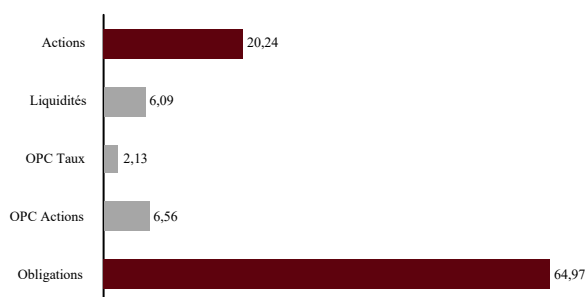
RECAPITULATIF DES PERFORMANCES MENSUELLES

	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%							
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%



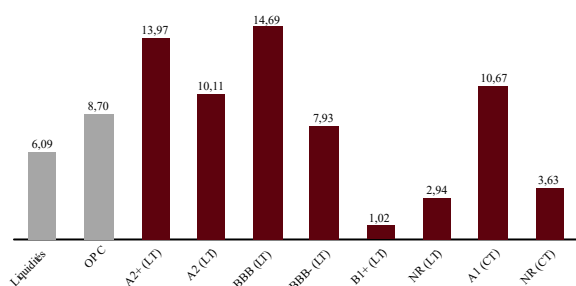
ALLOCATION (en %)

RÉPARTITION PAR TYPE

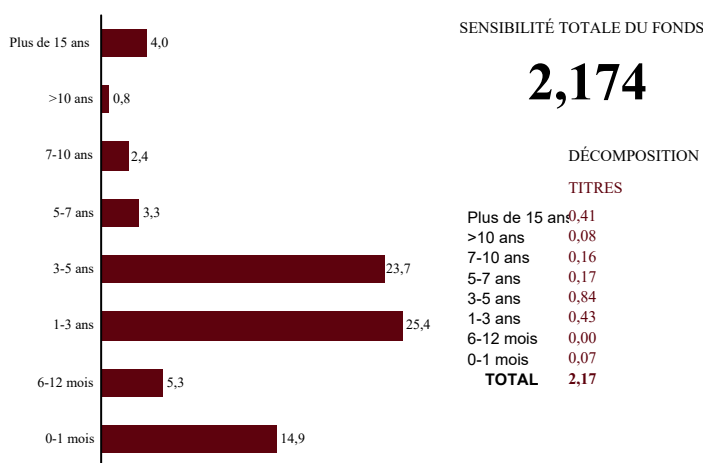


REPARTITION DE L'ALLOCATION DES ENGAGEMENTS A TERME

RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITE PAR TRANCHE DE MATURITE



SENSIBILITE TOTALE DU FONDS

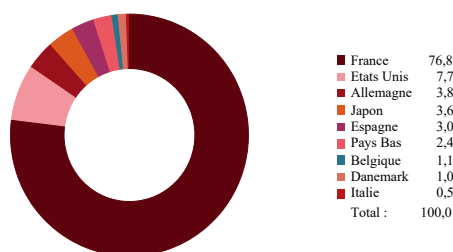
2,174

DÉCOMPOSITION

TITRES

Plus de 15 ans	0,41
>10 ans	0,08
7-10 ans	0,16
5-7 ans	0,17
3-5 ans	0,84
1-3 ans	0,43
6-12 mois	0,00
0-1 mois	0,07
TOTAL	2,17

RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



■ 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 MONETAIRES) NOMBRE TOTAL DE LIGNES : 48

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0013508470: OAT 0% 25/02/26	7,66%	Souverains ou assimilés (AA: noté par S&P)	France
XS1038708522: UNIBAIL RD 2.50% 26/02/24 *EUR	5,34%	Entreprises (BBB+: noté par S&P)	France
FR0013309317: BPCE FRN 11/01/23	5,33%	Etablissements et institutions financières (BBB+: noté par S&P)	France
XS2441551970: GSACHS G Eurib3 07/02/25 *EUR	5,30%	Etablissements et institutions financières (BBB+: noté par S&P)	Etats Unis
XS1790990474: CA LONDON 1.375% 03/25 *EUR	5,18%	Etablissements et institutions financières (A-: noté par S&P)	France
XS1978200639: TOYOTA AUS 0.25% 09/04/24 *EUR	3,63%	Etablissements et institutions financières (A+: noté par S&P)	Japon
FR0010915181: PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLO	2,65%	OPC Actions des pays de l'Union Européenne	France
FR0013478849: QUADIENT 2.25% 03/02/25	2,52%	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 : 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.