



PALATINE ABSOLUMENT (A)

MAI 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 31-05-2022

Valeur liquidative : 141,99 €

Nombre de parts : 97 496,000

Actif net global : 17,98 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 31.05.2012



PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)			ANNUALISÉES (en euro)		
	1 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
PALATINE ABSOLUMENT (A)	2,86%	-0,88%	7,29%	5,48%	2,52%	1,22%
INDICATEUR	0,30%	1,44%	1,14%	0,07%	-0,10%	-0,08%
ECART DE PERFORMANCE	2,56%	-2,32%	6,15%	5,41%	2,62%	1,30%



STATISTIQUES

ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

	1 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	3,68%	6,25%	4,43%	4,53%	3,62%	3,27%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	0,00%	0,02%	0,27%	0,19%	0,15%	0,11%
TRACKING ERROR	3,68%	6,25%	4,51%	4,56%	3,64%	3,28%
RATIO D'INFORMATION	7,00	-1,13	1,19	1,12	0,68	0,38

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

Le mois de mai a été marqué par des craintes de plus en plus vives autour d'une récession en Europe. Faibles anticipations de croissance, guerre entre la Russie et l'Ukraine, inflation à des taux records et aggravation des confinements en Chine font partis des nombreuses sources d'inquiétudes qui ont de nouveau pesé sur les marchés ce mois-ci. Les premiers signes de ralentissement de la croissance se dessinent progressivement avec plusieurs publications décevantes d'indicateurs économiques. L'indice PMI composite américain du mois de mai est ressorti à 53,8 inférieur au consensus qui se situait à 56. L'indice composite flash des directeurs d'achat (PMI) en Europe est lui tombé à 54,9 en mai contre 55,8 en avril. En parallèle, les pressions inflationnistes sont toujours aussi prégnantes : en avril, le taux annuel d'inflation atteints 8,3% aux Etats-Unis et 7,4% en Europe.

Très inquiètes de l'évolution de l'inflation, les Banques centrales ont accéléré la normalisation de leur politique monétaire. Début mai, la Fed a relevé ses taux de 50 points de base et annoncé officiellement la baisse de son bilan. Le rythme de réduction du bilan est un peu au-dessus du consensus, avec une première réduction à \$47,5 Mds dès le 1er juin, suivi d'une hausse graduelle pour arriver à \$95 Mds en septembre. Le compte rendu de la réunion, publié fin mai, a révélé que tous les membres ont convenu qu'une hausse des taux d'intérêt d'un demi-point de pourcentage était appropriée et la plupart ont jugé que de tels relèvements sont également appropriés pour la suite. La tonalité des communications de la BCE était plus agressive ce mois-ci avec de nombreux membres favorables à une hausse rapide des taux. Christine Lagarde a, d'ailleurs, quasiment confirmé une première hausse de taux dès juillet. L'économiste en chef de la BCE a également affirmé, fin mai, qu'il est approprié de mettre fin aux taux négatifs d'ici la fin du troisième trimestre dans un processus qui devrait être progressif. Le marché anticipe dorénavant une première hausse de taux de 25 points de base en juillet puis une deuxième en septembre.

Le mois de mai a de nouveau été marqué par une forte volatilité des taux rythmée par les craintes de récession et les communications plus agressives des banquiers centraux. Sur le mois, les taux américains se resserrent (le 10 ans termine à 2,844% contre 2,937% fin avril). La publication des résultats décevants des entreprises de la distribution, ont ravivé les craintes concernant le cycle de croissance et ont alimenté une baisse des anticipations de croissance. En Europe, on note cependant, de nouveau, un écartement des taux, d'autant plus marqué sur les pays périphériques. Le 10 ans allemand termine le mois de mai à 1,117% (contre 0,937% à fin avril) et le 10 ans français s'affiche à 1,634% (contre 1,457% fin avril). Le taux 10 italien se tend fortement pour atteindre 3,11% contre 2,77% à fin avril.

Les spreads ont été assez volatiles sur le mois mais on ne constate pas un fort écartement comme le mois dernier. Le Xover et le Main terminent ainsi à 437 et 87 points de base contre 428 et 90 Bps à fin avril. Le marché primaire a été dynamique : face à la volatilité accrue, les émetteurs ont été nombreux à profiter de certaines fenêtres favorables. Les primes d'émission étaient assez généreuses au vu du contexte de marché (environ 10 bps en moyenne) et les carnets d'ordre étaient ainsi correctement couverts. La demande portait principalement sur les noms les plus liquides et de bonne qualité. On a cependant noté une forte demande pour la transaction de Elis qui a placé 300 M€ avec un coupon de 4.125%. L'Euribor 3 mois termine le mois de mai à -0,338% (contre -0,429% à fin avril). L'Ester ressort quant à lui à -0,589%.

Le fonds présente une performance de +2,86% sur le mois de mai quand l'indicateur de performance délivre +0,30%.

Sur la partie obligataire : L'exposition représente 62% de l'actif en titre vif, et 2,3% de fonds obligataire, soit un total de 64%. L'équipe de gestion s'expose principalement sur des obligations d'entreprises et d'institutions financières et assimilées. La dimension taux de ses investissements est neutralisée suivant la lecture des données macroéconomiques, notamment de l'inflation, afin de protéger le portefeuille contre la remontée des taux. Aussi, à la fin de mois, la sensibilité titre vif est de 2,07, couverte par -0,68 de sensibilité négative sur contrat à terme allemand. La sensibilité totale ressort donc à +1,38.

Sur les actions : L'exposition actions titres vifs est de 15%, et aux fonds actions de 8,7%. Le fonds est vendeur de contrat sur Eurostoxx juin 22, pour 42% de l'actif. L'exposition nette actions est donc de -19%.

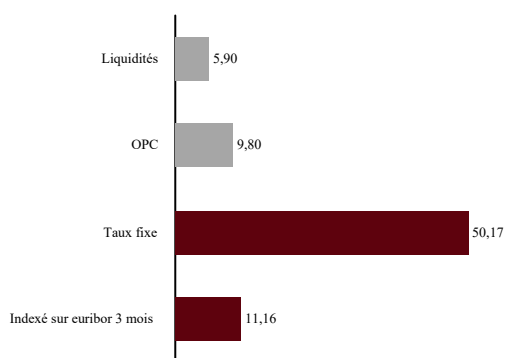
RECAPITULATIF DES PERFORMANCES MENSUELLES

	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%								
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 %)

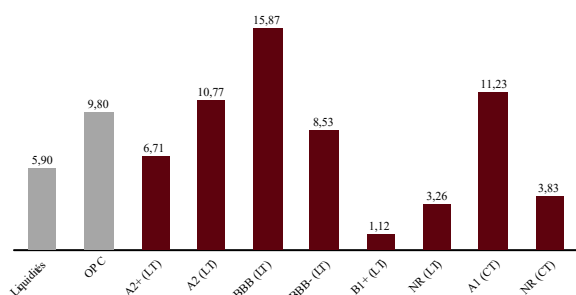
RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



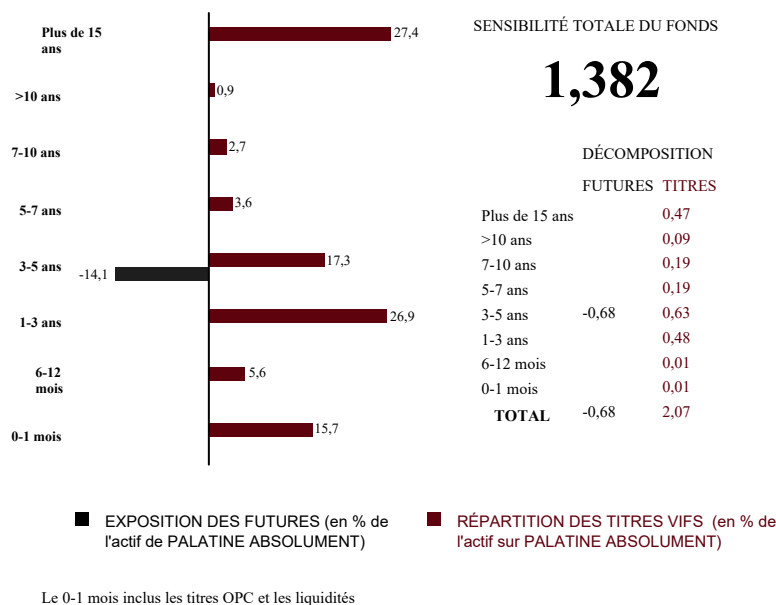
REPARTITION DE L'ALLOCATION DES ENGAGEMENTS A TERME



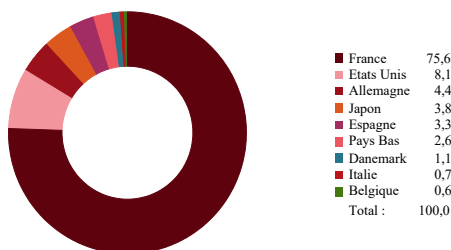
RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) NOMBRE TOTAL DE LIGNES : 52

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
XS1038708522: UNIBAIL RD 2.50% 26/02/24 *EUR	5,66%	Entreprises (BBB+: noté par S&P)	France
XS2441551970: GSACHS G Eurib3 07/02/25 *EUR	5,58%	Etablissements et institutions financières (BBB+: noté par S&P)	Etats Unis
FR0013309317: BPCE FRN 11/01/23	5,57%	Etablissements et institutions financières (BBB+: noté par S&P)	France
XS1790990474: CA LONDON 1.375% 03/25 *EUR	5,51%	Etablissements et institutions financières (A-: noté par S&P)	France
XS1978200639: TOYOTA AUS 0.25% 09/04/24 *EUR	3,83%	Etablissements et institutions financières (A+: noté par S&P)	Japon
FR0010915181: EXPORT EUROPE PALATINE	3,04%	OPC Actions des pays de l'Union Européenne	France
XS2431029441: AXA TF/TV 10/07/42 *EUR	2,78%	Etablissements et institutions financières (BBB+: noté par S&P)	France
FR0013478849: QUADIENT 2.25% 03/02/25	2,70%	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.