



PALATINE ABSOLUMENT (B)

OCTOBRE 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

FR0010706952

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

1,00% dégressif

Commission de rachat

Aucune

Clôture de l'exercice

Dernier jour de bourse du mois de mars.

Taux de frais de Gestion

2,00% TTC max.

Commission de surperformance

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

DONNEES AU 31-10-2022

Valeur liquidative : 47,81 €

Nombre de parts : 85 071,000

Actif net global : 18,59 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 31.10.2012



PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)			ANNUALISÉES (en euro)		
	1 mois	YTD	12 mois	3 ans	5 ans	10 ans
PALATINE ABSOLUMENT (B)	2,49%	-7,11%	-4,49%	2,97%	0,56%	-0,09%
INDICATEUR	0,40%	3,16%	3,07%	0,69%	0,27%	0,08%
ECART DE PERFORMANCE	2,09%	-10,27%	-7,56%	2,28%	0,29%	-0,17%



STATISTIQUES

ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

	1 mois	YTD	12 mois	3 ans	5 ans	10 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	6,98%	6,70%	6,27%	5,29%	4,23%	3,57%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	0,00%	0,06%	0,23%	0,26%	0,22%	0,16%
TRACKING ERROR	6,98%	6,70%	6,32%	5,34%	4,27%	3,59%
RATIO D'INFORMATION	3,75	-1,90	-1,22	0,42	0,06	-0,05

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 B	51,47€	46,36€	43,81€	44,60€	46,51€	46,37€	48,19€
ACTIF NET PART B	2,51M€	0,64M€	0,19M€	0,22M€	0,23M€	0,22M€	1,69M€
	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
PERFORMANCE DE L'OPC	11,02%	5,82%	-1,77%	-4,11%	0,3%	-3,78%	-3,68%
PERFORMANCE INDICATEUR	-0,49%	-0,47%	-0,4%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés semblent voir l'idée d'un taux pivot des banques centrales qui pourrait être moins hawkish désormais.



Rémi DURAN

La Banque Centrale Européenne a relevé comme prévu ses taux directeurs de 75 points de base lors de sa réunion du 27 octobre, portant ainsi son taux de rémunération des dépôts à 1,50%, en insistant sur les délais de transmission de la politique monétaire pour expliquer qu'elle adopterait désormais une attitude pragmatique, jugée plus accommodante par les marchés, dans le but de définir de façon plus appropriée la trajectoire à venir de ses taux directeurs. Outre ce relèvement, le conseil des gouverneurs de la BCE a décidé d'ajuster les taux d'intérêt applicables aux TLTRO III à compter du 23 novembre et de proposer aux banques des dates supplémentaires de remboursement anticipé volontaire. Le spread entre le 10 ans Italien et le 10 ans Allemand, surveillé de très près par la BCE afin d'éviter une fragmentation de la zone euro, se maintient toujours autour de 200 points de base, inférieur à la limite de 300 points de base fixée par la BCE. Si les données macroéconomiques du trimestre dernier tiennent, les données d'enquêtes d'opinion laissent entrevoir une contraction de l'activité au 4ème trimestre. Les indicateurs d'activité PMI d'octobre se sont dégradées une nouvelle fois aux Etats-Unis (47,3 contre 49,5 en septembre) et en zone euro (47,1 contre 48,1 en septembre). L'Allemagne est la plus impactée, en particulier dans son secteur manufacturier qui est plus exposé aux restrictions énergétiques.

Du côté outre-manche, le paysage politique du mois d'octobre a bien été agité. En effet, la nomination de Rishi Sunak au poste de premier ministre intervient après la démission de Liz Truss qui aura seulement effectué 44 jours de mandat en raison de la crise provoquée par son plan budgétaire jugé trop radical par l'ensemble des acteurs politiques et financiers. Par ailleurs, les prix à la consommation ont augmenté de 10,1% sur un an en septembre renouant avec le pic de 40 ans atteint en juillet dernier.

Par ailleurs, la Banque du Japon a conservé sa politique monétaire très accommodante en maintenant son taux directeur à -0,1% en dépit d'une inflation constatée à 3% (point haut depuis 8 ans) en glissement annuel et d'une forte dépréciation du yen qui a dépassé les 150 contre le dollar américain. Du côté outre-Atlantique, le FOMC de la Fed, toujours data-dependant, du 2 novembre devrait aboutir, comme attendu par le marché, à une 3ème hausse consécutive de 75bp du taux directeur, le portant à 3,25%-4%. Les investisseurs attendent un discours plus dovish de J. Powell signalant une réduction de l'ampleur des prochains resserrements pour revenir à des hausses de taux plus standards à l'avenir. De plus, malgré un retournement assez violent du marché immobilier, le marché du travail américain demeure, quant à lui, très dynamique avec une progression des salaires affichée à 7% le mois dernier en rythme annuel notamment due aux difficultés de recrutement l'année dernière. Autre élément à souligner, le candidat du Parti des travailleurs, Lula Da Silva, a remporté les élections brésiliennes avec 50,9% des voix face au président sortant d'extrême droite Jair Bolsonaro. Pour son troisième mandat, le président de gauche devra composer avec un Congrès de centre droit et une banque centrale décidée à reprendre le contrôle sur l'inflation.

En Europe, les indicateurs économiques montrent que l'inflation est toujours loin d'être maîtrisée avec des chiffres pour le mois d'octobre qui sont ressortis plus hauts qu'espérés : l'inflation totale est en hausse de 10,7% sur un an glissant et l'inflation sous-jacente ressort quant à elle à 5%. Le marché des taux interbancaires et des taux souverains a continué d'être extrêmement tendu et volatil. La courbe Euribor se déplace toujours fortement vers le haut, exemple de l'euribor 3 mois qui se tend de nouveau de 53 points de base (après 147 points de base déjà sur les 3 précédents mois !) à 1,70%, quand le swap Ester 1 an s'écarte lui de 70 points de base (après 38 points en septembre) à 1,40%.

Les taux souverains se sont fortement tendus les 3 premières semaines du mois pour ensuite se détendre et revenir quasiment à leurs niveaux du mois précédent en raison des déclarations de la Banque Centrale Européenne. Le 10 ans allemand termine ainsi le mois d'octobre à 2,14% soit un taux neutre par rapport au mois de septembre. Après une forte tension en septembre, les spreads de crédit se sont détendus en octobre. Le Main et le Xover terminent ainsi à 114 et 555 points de base respectivement (avec un plus haut à 665 bp pour le Xover) contre 135 et 641 Bps à fin septembre.

Le fonds présente une performance de 2,49% sur le mois d'octobre quand l'indicateur de performance délivre 0,40%. L'exposition obligataire est de 77,86%. La sensibilité du fonds ressort à 3,56. L'exposition actions est de 3,83% en fin de mois.

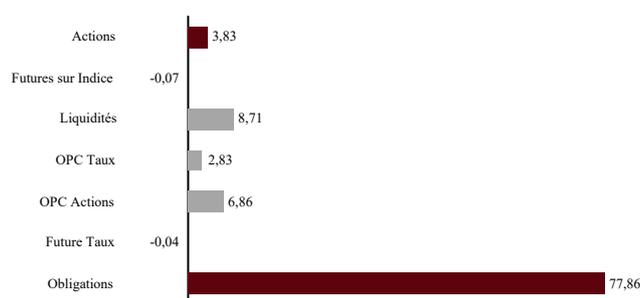
RECAPITULATIF DES PERFORMANCES MENSUELLES

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Perf. Annuelle
Année 2022	-2,27%	0,30%	0,79%	-2,79%	2,83%	-4,70%	0,08%	-0,97%	-2,83%	2,49%			
Année 2021	0,65%	-0,41%	1,33%	0,36%	0,95%	2,24%	1,11%	0,02%	0,02%	1,46%	2,14%	0,66%	11,02%
Année 2020	0,80%	-0,45%	-3,57%	2,24%	1,94%	2,01%	0,80%	-0,13%	0,84%	-0,07%	1,27%	0,13%	5,82%
Année 2019	-0,40%	0,11%	0,22%	0,16%	-0,47%	0,07%	0,02%	0,09%	-1,03%	-0,59%	-0,53%	0,57%	-1,77%
Année 2018	0,22%	-0,54%	-1,14%	0,17%	-1,31%	-0,44%	0,20%	-0,53%	0,60%	-0,44%	-1,09%	0,13%	-4,11%
Année 2017	0,11%	0,02%	0,50%	0,21%	0,17%	-0,13%	-0,04%	-0,43%	-0,09%	-0,04%	0,04%	-0,02%	0,30%
Année 2016	0,21%	-1,04%	-0,04%	-0,33%	-0,55%	-0,99%	-0,09%	-0,17%	-0,56%	0,28%	-0,54%	-0,02%	-3,78%
Année 2015	1,16%	1,19%	-0,18%	-1,37%	-1,39%	-1,67%	-0,27%	1,33%	0,04%	-1,23%	-1,13%	-0,17%	-3,68%
Année 2014	-1,04%	0,04%	-0,02%	-0,39%	0,56%	1,07%	0,71%	1,19%	0,26%	-0,88%	0,66%	-0,28%	1,87%
Année 2013	1,08%	-0,51%	0,86%	0,22%	-0,22%	0,39%	-0,26%	-1,02%	-0,45%	1,57%	0,12%	-0,18%	1,57%
Année 2012	1,43%	2,94%	0,54%	-1,72%	-0,18%	-0,41%	-0,43%	-0,66%	-0,04%	0,04%	-1,00%	1,26%	1,70%
Année 2011	0,40%	0,66%	-0,58%	-0,20%	-1,60%	-0,37%	-0,82%	0,99%	1,06%	-0,66%	-3,57%	-0,02%	-4,69%
Année 2010	-1,16%	-1,35%	0,84%	-0,24%	0,84%	-0,67%	-0,96%	0,93%	-1,56%	0,67%	-0,68%	1,07%	-2,29%
Année 2009	-0,08%	-0,82%	1,27%	0,80%	0,55%	-0,02%	-0,20%	0,97%	-0,47%	0,33%	-0,23%		

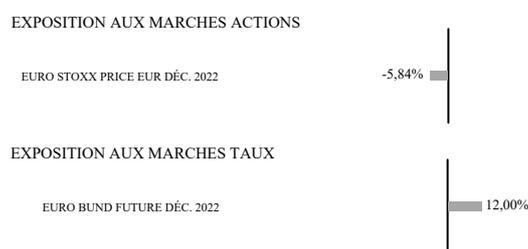


ALLOCATION (en %)

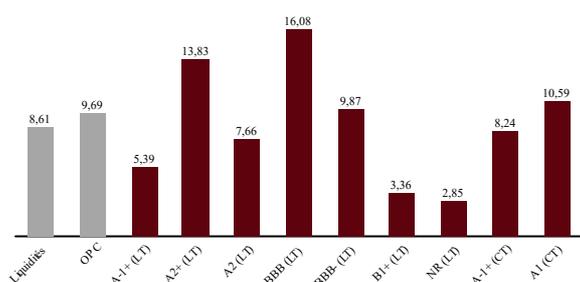
RÉPARTITION PAR TYPE



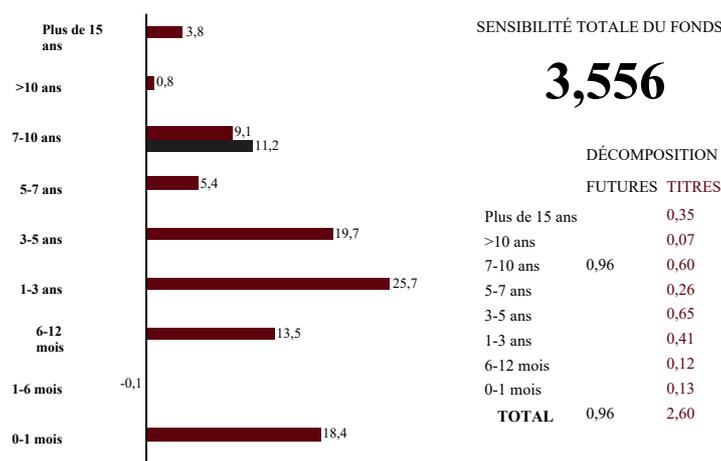
REPARTITION DE L'ALLOCATION DES ENGAGEMENTS A TERME



RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

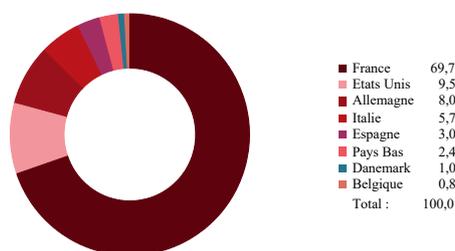
3,556

DÉCOMPOSITION

FUTURES TITRES

Tranche de maturité	Futures	Titres
Plus de 15 ans	0,35	
>10 ans	0,07	
7-10 ans	0,96	0,60
5-7 ans	0,26	
3-5 ans	0,65	
1-3 ans	0,41	
6-12 mois	0,12	
0-1 mois	0,13	
TOTAL	0,96	2,60

RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



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 : 44

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0010466938: OAT 4.25% 25/10/23	8,24%	Souverains ou assimilés (AA: noté par S&P)	France
FR0013508470: OAT 0% 25/02/26	7,52%	Souverains ou assimilés (AA: noté par S&P)	France
DE0001102622: BUND 2.10% 15/11/29	5,39%	Souverains ou assimilés (AAA: noté par S&P)	Allemagne
XS2441551970: GSACHS G Eurib3 07/02/25 *EUR	5,38%	Etablissements et institutions financières (BBB+: noté par S&P)	Etats Unis
XS1038708522: UNIBAIL RD 2.50% 26/02/24 *EUR	5,34%	Entreprises (BBB+: noté par S&P)	France
XS2231792586: FCA BK IRL 0.50% 18/09/23 *EUR	5,24%	Etablissements et institutions financières (BBB: noté par S&P)	Italie
XS1790990474: CA LONDON 1.375% 03/25 *EUR	5,17%	Etablissements et institutions financières (A-: noté par S&P)	France
FR0010915181: PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLO	2,84%	OPC Actions des pays de l'Union Européenne	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.