



PALATINE MONETAIRE COURT TERME (I)

JUILLET 2022

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 (€STER 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.

PROFIL

Forme Juridique

FCP

Code ISIN

FR0010611335

Classification AMF

Fonds monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) Court Terme

Dépositaire

Caceis Bank

Commercialisation

Palatine Asset Management

Banque Palatine

UCITS (OPCVM)

Oui

Indicateur de référence

€STER 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

Sous. <= 40 M€ : néant ; Sous. > 40 M€ : 0,40% max.

Commission de rachat

Aucune

Clôture de l'exercice

Dernier jour de bourse de septembre

Taux de frais de Gestion

0,40% TTC max.

Commission de surperformance

20% max. de la performance excédant celle de l'€STR capitalisé

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.

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.

DONNEES AU 31-07-2022

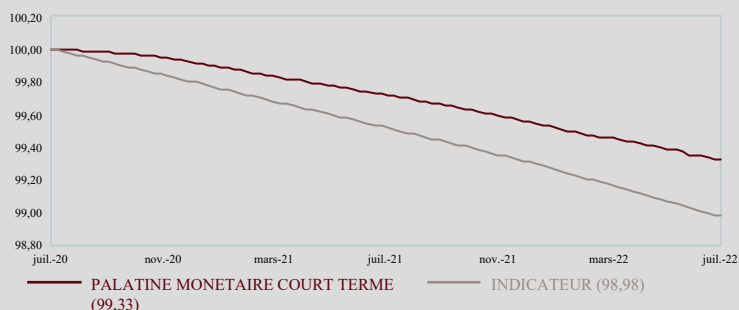
Valeur liquidative : 31 963,946 €

Nombre de parts : 23 176,157

Actif net global : 799,91 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 30.07.2020





PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)						
	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	12 mois	3 ans	5 ans
PALATINE MONETAIRE COURT TERME (I)	-0,03%	-0,10%	-0,19%	-0,23%	-0,39%	-0,78%	-1,01%
INDICATEUR	-0,04%	-0,15%	-0,29%	-0,34%	-0,54%	-1,47%	-2,19%
ECART DE PERFORMANCE	0,01%	0,05%	0,10%	0,11%	0,15%	0,69%	1,18%

	ANNUALISÉES (en euro)						
	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	12 mois	3 ans	5 ans
PALATINE MONETAIRE COURT TERME (I)	-0,31%	-0,40%	-0,39%	-0,40%	-0,39%	-0,26%	-0,20%
INDICATEUR	-0,52%	-0,57%	-0,58%	-0,58%	-0,54%	-0,49%	-0,44%
ECART DE PERFORMANCE	0,21%	0,17%	0,19%	0,18%	0,15%	0,23%	0,24%

STATISTIQUES

	ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)						
	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	12 mois	3 ans	5 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	0,03%	0,03%	0,02%	0,02%	0,02%	0,03%	0,03%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	0,04%	0,02%	0,01%	0,00%	0,01%	0,01%	0,01%
TRACKING ERROR	0,02%	0,03%	0,02%	0,02%	0,02%	0,03%	0,02%

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 I	32 037,82€	32 154,35€	32 190,70€	32 235,63€	32 282,85€	32 290,98€	32 279,90€
ACTIF NET PART I	927,11M€	841,27M€	611,89M€	618,28M€	658,94M€	517,68M€	478,05M€

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
PERFORMANCE DE L'OPC	-0,36%	-0,11%	-0,14%	-0,15%	-0,03%	0,03%	0,11%
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 met progressivement fin à sa politique monétaire accommodante et a surpris les marchés financiers le jeudi 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. En parallèle, le taux de dépôt subit la même variation pour arriver en territoire neutre. C.Lagarde met donc de fait, un arrêt au principe de « forward guidance ».

Le nouvel outil instauré et nommé « Transmission Protection Instrument » (TPI) devrait lui laisser plus de marge de manœuvre si un risque de fragmentation des taux souverains de la zone euro se réalisait.

Le nouvel outil a eu l'effet escompté sur la partie courte de la courbe puisque le spread affiché entre la dette souveraine italienne et la dette souveraine allemande à 5 ans s'est resserré de 10-15bp entre le jour de l'annonce (21 juillet) et la fin de mois, contrebalançant progressivement le violent écartement qui a suivi le nouvel échec politique italien.

En effet, M. Draghi, chef du gouvernement italien a remis sa démission après avoir perdu une majorité du soutien de sa coalition.

Du côté outre-Atlantique, des chiffres robustes sur les prix (inflation, salaires) couplés à un ralentissement de la croissance indiquent que le pic d'inflation n'a pas encore atteint son point maximum et que la période de stagflation est encore bien présente.

Le président de la Fed a en conséquence annoncé le 27 juillet une nouvelle forte hausse des taux directeurs de 0,75 point afin de peser sur l'inflation qui est ressortie à 9,1% sur un an en juin, au plus haut depuis 42 ans. Cependant, J. Powell a également annoncé que les indicateurs de dépenses et de production avaient ralenti accentuant les anticipations de baisses de taux pour 2023.

Le marché des taux interbancaires et des taux souverains est resté extrêmement volatil. La courbe Euribor s'est violemment déplacée vers le haut, exemple de l'euribor 3 mois qui se tend de 42 points de base (après 15 points déjà en juin !) à 0,23%, quand le swap Ester 1 an s'écarte lui de 7 points de base (après 33 points en juin) à 0,72%.

Les taux souverains sont à la détente en juillet, après un mois de juin difficile, le 10 ans allemand termine le mois de juin à 0,82% reculant de 50 points de base, illustrant le flight to quality opéré par les investisseurs, en anticipation de notammment de moindres hausses de taux à venir.

Les spreads de crédits se détendent enfin. L'indice Main et le Xover terminent ainsi à 100 et 509 points de base contre 118 et 579 Bps à fin juin. Du côté des marchés obligataires, le marché primaire est resté très atone en raison de la période estivale et ce juste avant la publication des résultats du 2ème trimestre des entreprises.

La performance du fonds s'établit à -0,03% sur le mois de juillet alors que l'indicateur de référence délivre -0,04%. Le fonds a bien résisté aux tensions sur les taux interbancaires de la zone euro. La WAM et la WAL sont de 47 et 50 jours en fin de mois.

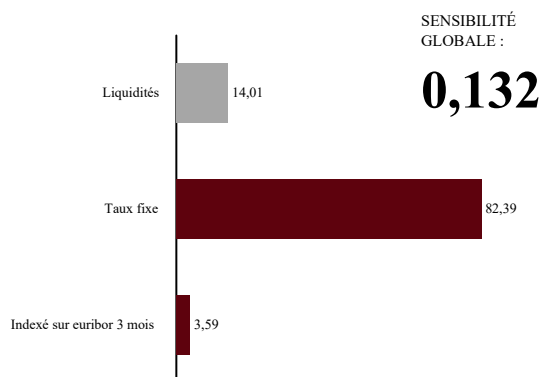
Les perspectives de rendement s'améliorent nettement grâce aux importantes tombées qui ont été réinvesties sur des niveaux bien plus élevés, autour de 0,40-0,50%.

La performance depuis le début de l'année est de -0,23% alors que l'Ester capitalisé offre -0,34% soit un différentiel de performance positif de 11 Bps.

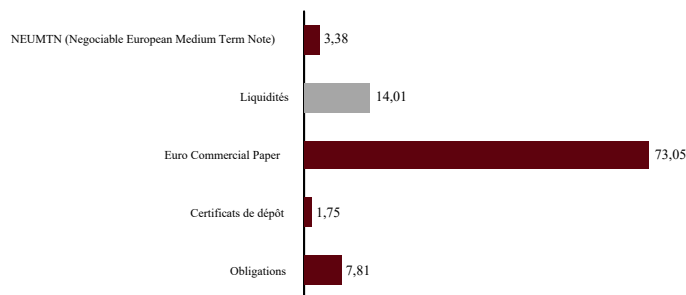


ALLOCATION (en %)

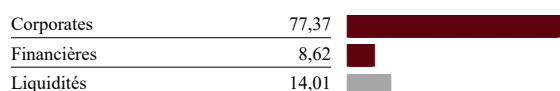
RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



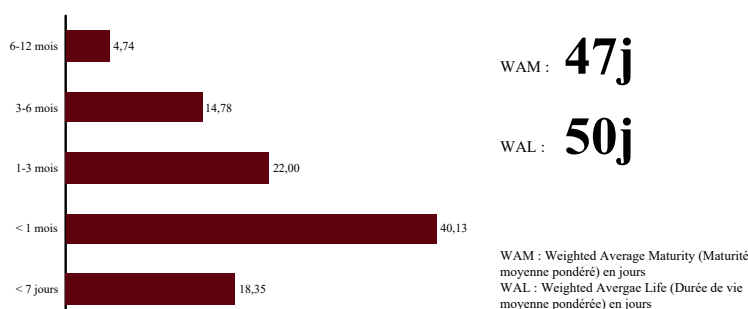
RÉPARTITION PAR TYPE D'INSTRUMENTS



CATEGORIE DES EMETTEURS



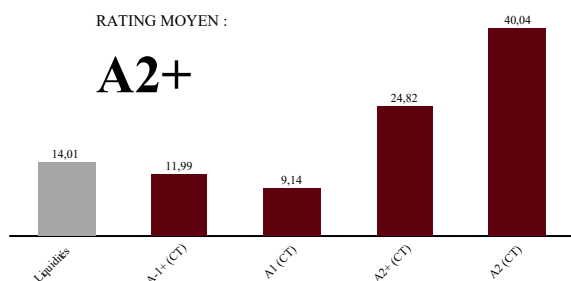
RÉPARTITION PAR MATURITÉ



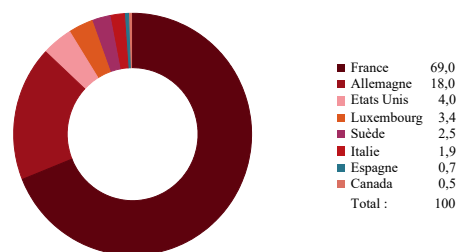
PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS: 41

ITM ENTREPRISES (CORPORATES)	5,81
LAGARDERE SCA (CORPORATES)	5,62
RHEINMETALL AG (CORPORATES)	5,00
NEXITY (FINANCIÈRES)	3,77
ACCOR SA (CORPORATES)	3,75

RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONETAIRES) NOMBRE TOTAL DE LIGNES: 57

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
DE000A2GX5Y7: NEU CP RHEINMETALL AG 12/08/2022	5,00%	Entreprises (A1: noté par Palatine AM)	Allemagne
FR0127486605: NEU CP ITM ENTREPRISES 12/08/2022	4,38%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0127486597: NEU CP ACCOR SA 18/08/2022 PRECOM	3,75%	Entreprises (B: noté par S&P)	France
FR0127486779: NEU CP DECATHLON SA 22/08/2022 PR	3,75%	Entreprises (A-2: noté par S&P)	France
DE000A30VAR2: NEU CP KION GROUP AG 19/08/2022 P	3,75%	Entreprises (A2+: noté par Palatine AM)	Allemagne
FR0126675356: NEU MTN EIFFAGE 20/01/2023 EURIB	3,38%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0127494203: NEU CP SOFIPROTEOL 18/08/2022 PRE	3,12%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0127437269: NEU CP FIMALAC 09/09/2022 PRECOMP	3,12%	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.

