



PALATINE MONETAIRE COURT TERME (I)

JUN 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 30-06-2022

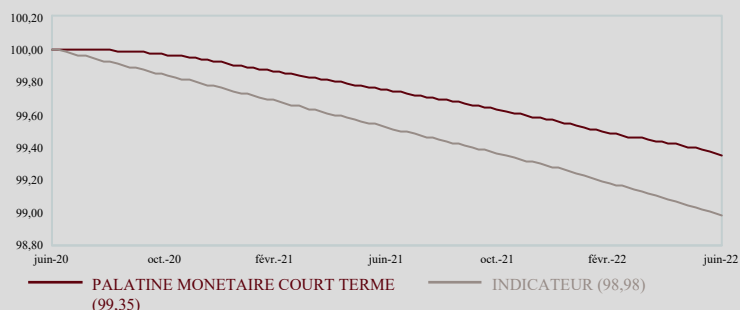
Valeur liquidative : 31 972,318 €

Nombre de parts : 26 944,044

Actif net global : 917,49 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 30.06.2020





PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)						
	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	12 mois	3 ans	5 ans
PALATINE MONETAIRE COURT TERME (I)	-0,04%	-0,10%	-0,20%	-0,20%	-0,40%	-0,77%	-0,99%
INDICATEUR	-0,05%	-0,15%	-0,29%	-0,29%	-0,54%	-1,45%	-2,17%
ECART DE PERFORMANCE	0,01%	0,05%	0,09%	0,09%	0,14%	0,68%	1,18%

	ANNUALISÉES (en euro)						
	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	12 mois	3 ans	5 ans
PALATINE MONETAIRE COURT TERME (I)	-0,48%	-0,42%	-0,41%	-0,41%	-0,40%	-0,26%	-0,20%
INDICATEUR	-0,59%	-0,59%	-0,59%	-0,59%	-0,54%	-0,49%	-0,44%
ECART DE PERFORMANCE	0,11%	0,17%	0,18%	0,18%	0,14%	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	0,05%	0,03%	0,02%	0,02%	0,02%	0,03%	0,03%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	0,03%	0,02%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	0,01%
TRACKING ERROR	0,04%	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 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 nourriraient 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).

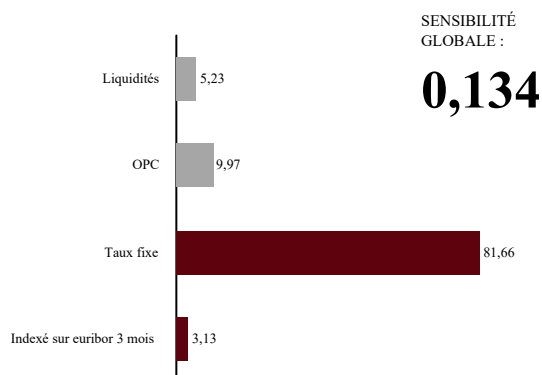
Les spreads de crédits poursuivent leurs tensions. Le Main et le Xover terminent ainsi à 118 et 579 points de base contre 87 et 437 Bps à fin mai. Le marché primaire est resté sur une dynamique faible d'activité.

La performance du fonds s'établit à -0,04% sur le mois de juin alors que l'indicateur de référence délivre -0,05%. Le fonds a bien résisté aux tensions sur les taux interbancaires de la zone euro. La WAM et la WAL sont 47 et 52 jours en fin de mois. Notons que les perspectives de rendements s'améliorent nettement. La performance sur le 1er semestre est de -0,20% alors que l'Ester capitalisé offre -0,29% soit un différentiel de performance positif de 9 Bps.

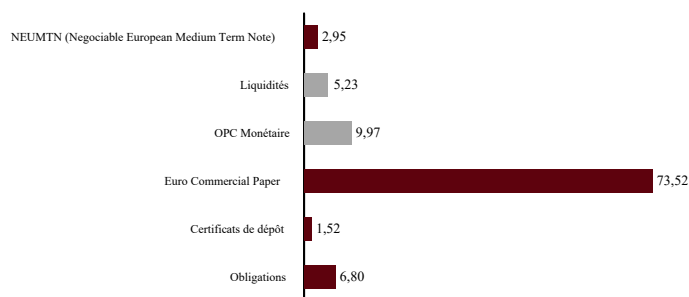


ALLOCATION (en %)

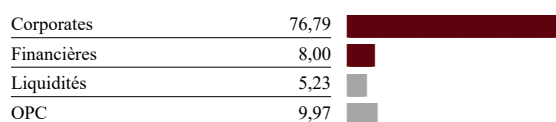
RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



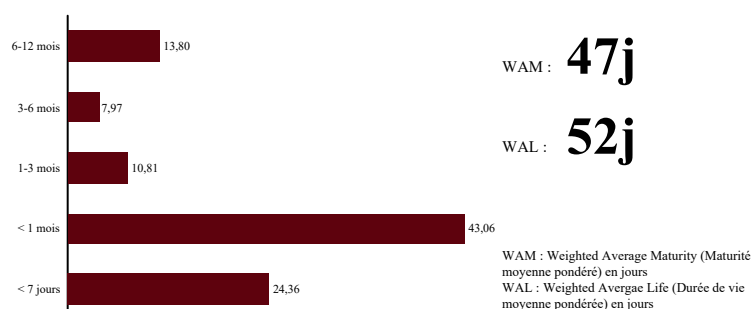
RÉPARTITION PAR TYPE D'INSTRUMENTS



CATEGORIE DES EMETTEURS



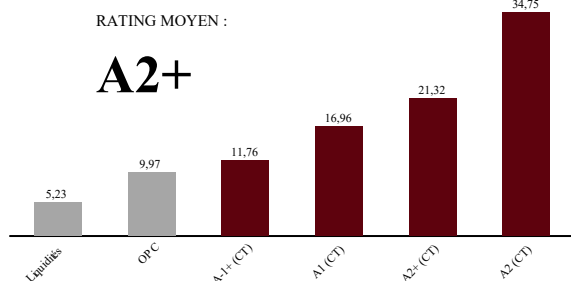
RÉPARTITION PAR MATURITÉ



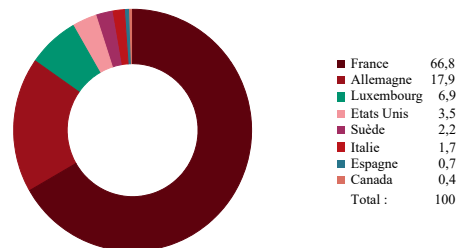
PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS : 48

OSTRUM CASH EURIBO (AUTRE)	5,00
GROUPAMA ENTREPR (AUTRE)	4,97
LAGARDERE SCA (CORPORATES)	4,90
FAURECIA (CORPORATES)	4,80
RHEINMETALL AG (CORPORATES)	4,36

RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONETAIRES) NOMBRE TOTAL DE LIGNES : 69

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
DE000A2GX5S9: NEU CP RHEINMETALL AG 11/07/2022	4,36%	Entreprises (A1: noté par Palatine AM)	Allemagne
FR0127432849: NEU CP DECATHLON SA 20/07/2022 PR	3,27%	Entreprises (A-2: noté par S&P)	France
DE000A3H8B74: NEU CP KION GROUP AG 19/07/2022 P	3,27%	Entreprises (A2+: noté par Palatine AM)	Allemagne
FR0126675356: NEU MTN EIFFAGE 20/01/2023 EURIB	2,95%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0127437269: NEU CP FIMALAC 09/09/2022 PRECOMP	2,73%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0127432625: NEU CP ACCOR SA 18/07/2022 PRECOM	2,72%	Entreprises (B: noté par S&P)	France
FR0127409748: NEU CP FAURECIA 11/07/2022 PRECOM	2,62%	Entreprises (A2+: noté par Palatine AM)	France
DE000A3UGQ43: NEU CP FRESENIUS FIN IRL 27/07/20	2,18%	Etablissements et institutions financières (A2: noté par Palatine AM)	Allemagne

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.

