



PALATINE MONETAIRE COURT TERME (I)

MAI 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 31-05-2022

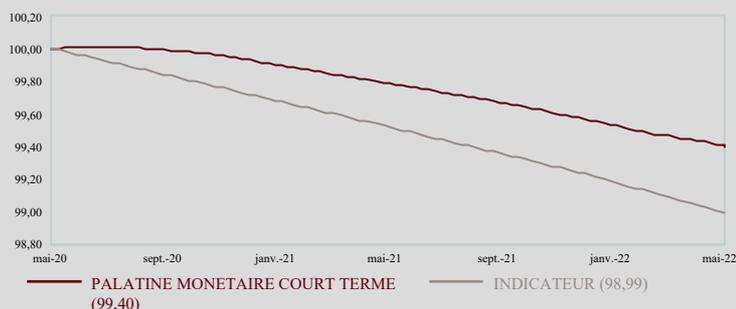
Valeur liquidative : 31 984,892 €

Nombre de parts : 31 692,126

Actif net global : 1 068,86 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 28.05.2020





PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)						
	1 mois	3 mois	6 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
PALATINE MONETAIRE COURT TERME (I)	-0,04%	-0,09%	-0,20%	-0,17%	-0,38%	-0,74%	-0,95%
INDICATEUR	-0,05%	-0,15%	-0,29%	-0,24%	-0,53%	-1,44%	-2,15%
ECART DE PERFORMANCE	0,01%	0,06%	0,09%	0,07%	0,15%	0,70%	1,20%

	ANNUALISÉES (en euro)						
	1 mois	3 mois	6 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
PALATINE MONETAIRE COURT TERME (I)	-0,42%	-0,37%	-0,40%	-0,40%	-0,38%	-0,25%	-0,19%
INDICATEUR	-0,59%	-0,59%	-0,57%	-0,59%	-0,53%	-0,48%	-0,43%
ECART DE PERFORMANCE	0,17%	0,22%	0,17%	0,19%	0,15%	0,23%	0,24%

STATISTIQUES

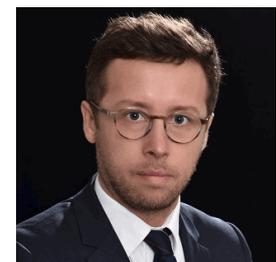
	ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)						
	1 mois	3 mois	6 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	0,03%	0,02%	0,01%	0,01%	0,01%	0,03%	0,03%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	0,04%	0,01%	0,01%	0,00%	0,01%	0,01%	0,01%
TRACKING ERROR	0,01%	0,02%	0,01%	0,01%	0,01%	0,03%	0,02%

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

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 ans 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%.

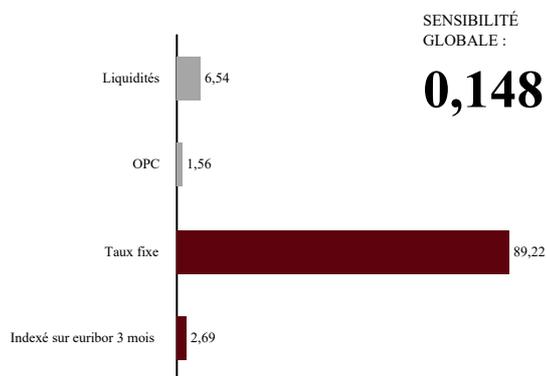
L'Euribor 3 mois termine le mois de mai à -0,338% (contre -0,429% à fin avril). L'Ester ressort quant à lui à -0,589%.

La performance du fonds s'établit à -0,04% sur le mois de mai. Nous avons procédé au renouvellement de nombreux billets de trésorerie dans de bonnes conditions mais nous restons sélectifs sur les niveaux compte tenu des nombreuses opportunités sur le marché. Le contexte nous permet toujours de négocier les niveaux avec les émetteurs et nous privilégions les maturités courtes au vu des politiques de remontée des taux des banques centrales. Nous avons profité de niveaux intéressants pour placer le cash sur plusieurs nouveaux émetteurs tels que Rheinmetall et Decathlon sur le 1 mois avec des rendements de -0,01% et -0,10%. Coté obligataire, nous avons investi sur plusieurs titres tels que RCI Banque 09/22 et FCA 07/22. Notre positionnement toujours défensif sur la WAM et la WAL (53 et 58 jours) a permis d'atténuer l'impact négatif de la volatilité des marchés obligataires.



ALLOCATION (en %)

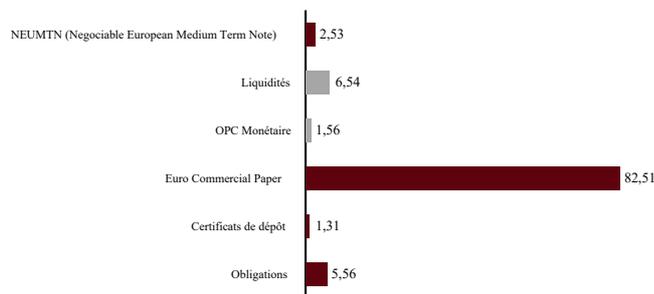
RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



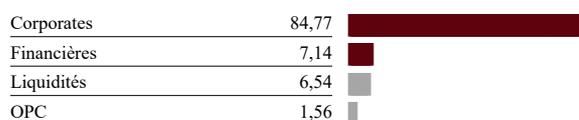
SENSIBILITÉ GLOBALE :

0,148

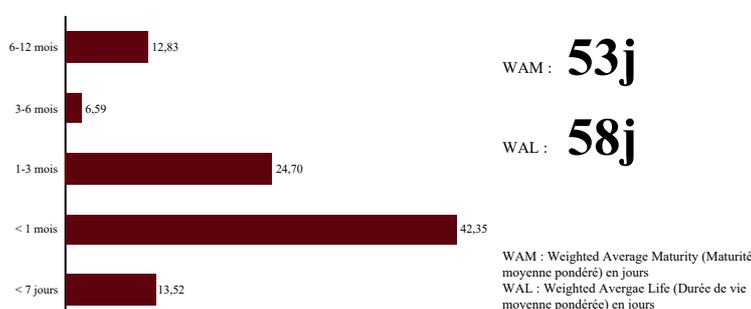
RÉPARTITION PAR TYPE D'INSTRUMENTS



CATEGORIE DES EMETTEURS



RÉPARTITION PAR MATURITÉ



WAM : **53j**

WAL : **58j**

WAM : Weighted Average Maturity (Maturité moyenne pondérée) en jours
WAL : Weighted Average Life (Durée de vie moyenne pondérée) en jours

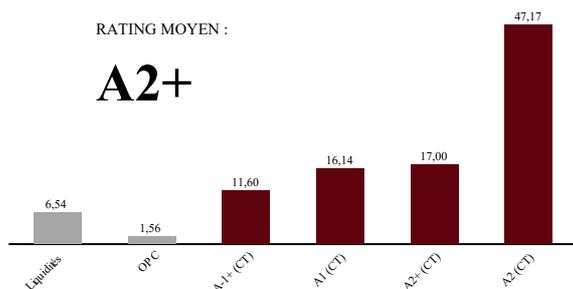
PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS : 52

ILIAD (CORPORATES)	4,57
FAURECIA (CORPORATES)	4,12
SAVENCIA FROMAGE & DAIRY (CORPORATES)	3,74
HEIDELBERG CEMENT (CORPORATES)	3,74
LAGARDERE SCA (CORPORATES)	3,74

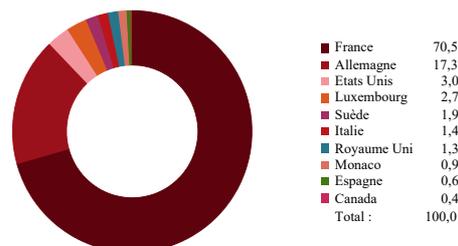
RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE

RATING MOYEN :

A2+



RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONETAIRES) NOMBRE TOTAL DE LIGNES : 84

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0127434944: NEU CP SAVENCIA FROMAGE & DAIRY 3	3,74%	Entreprises (A1: noté par Palatine AM)	France
DE000A2GX5P5: NEU CP RHEINMETALL AG 10/06/2022	3,74%	Entreprises (X: noté par Palatine AM)	Allemagne
XS2482285041: NEU CP HEIDELBERG CEMENT 16/06/20	3,09%	Entreprises (A-2: noté par S&P)	Allemagne
FR0127358267: NEU CP DECATHLON SA 20/06/2022 PR	2,81%	Entreprises (A-2: noté par S&P)	France
FR0127358572: NEU CP ITM ENTREPRISES 27/06/2022	2,81%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
DE000A3H8B74: NEU CP KION GROUP AG 19/07/2022 P	2,81%	Entreprises (A2+: noté par Palatine AM)	Allemagne
FR0126675356: NEU MTN EIFFAGE 20/01/2023 EURIB	2,53%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0127358119: NEU CP ACCOR SA 16/06/2022 PRECOM	2,34%	Entreprises (B: noté par S&P)	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.

