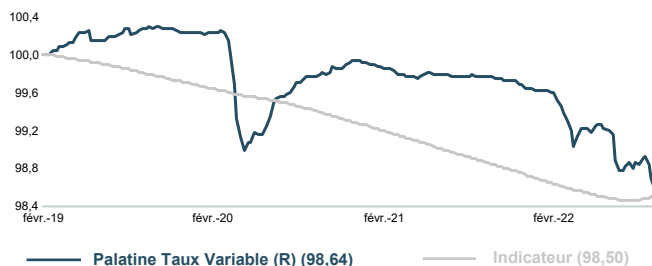


PALATINE TAUX VARIABLE (R)

REPORTING • 31 août 2022

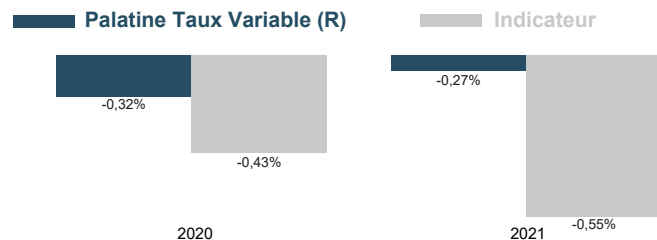
ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 01.02.2019



HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible

Risque plus élevé

Rendement potentiellement inférieur

Rendement potentiellement supérieur



Cet indicateur représente la volatilité historique annuelle de l'OPCVM sur une période de 5 ans. L'indicateur de risque de l'OPCVM reflète l'exposition de son actif en actions composant son univers d'investissement. Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. La catégorie de risque associée à cet OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

OBJECTIF DE GESTION

L'OPC cherche à obtenir une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence Euribor 3 Mois sur l'horizon de placement recommandé de 2 ans. Il investit dans des obligations, des titres de créance et des instruments du marché monétaire sans contrainte de notation et de maturité.

La fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt est comprise entre -1 et +3.

<https://www.palatine-am.com/produits/tous-les-produits/gerer-monetaire-jour.html>



Rémi DURAN

Gérant



Alexandre MONTFERME

Co-gérant

PROFIL

Forme Juridique	FCP de droit français
Société de gestion	Palatine Asset Management
Code ISIN	FR0010433185
Classification AMF	Obligataire Euro
Dépositaire	Caceis Bank
Commercialisation	Palatine Asset Management
Indicateur de référence	Euribor 3 mois
Durée de placement recommandée	2 ans minimum
Devise de comptabilité	Euro
Valorisation	Quotidienne
Souscriptions / rachats	Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la base de la prochaine VL.
Commission de souscription	0,50 % (maximum)
Commission de rachat	0,50 % (maximum)
Politique des revenus	Capitalisation
Clôture de l'exercice	Dernier jour de bourse de décembre
Frais courants	0,4% TTC

DONNÉES AU 31.08.2022

Valeur liquidative	407,59 €
Nombre de parts	11 408,140
Actif net global	41,53 M€

PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	3 mois	YTD	12 mois	2 ans	3 ans
Palatine Taux Variable (R)	-0,30%	-0,54%	-0,99%	-1,13%	-1,12%	-1,62%
Indicateur	0,03%	0,01%	-0,19%	-0,38%	-0,92%	-1,31%
Ecart de performance	-0,33%	-0,55%	-0,80%	-0,75%	-0,20%	-0,31%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	YTD	12 mois	2 ans	3 ans
Palatine Taux Variable (R)	-1,48%	-1,13%	-0,56%	-0,54%
Indicateur	-0,28%	-0,38%	-0,46%	-0,44%
Ecart de performance	-1,20%	-0,75%	-0,10%	-0,10%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	YTD	12 mois	2 ans	3 ans
Volatilité de l'OPC	0,50%	0,41%	0,30%	0,44%
Volatilité de l'indicateur	0,04%	0,04%	0,03%	0,02%
Tracking error	0,50%	0,41%	0,31%	0,44%
Ratio d'information	-1,87	-1,37	-0,01	-0,09

COMMENTAIRE DE GESTION

La Banque Centrale Européenne veut avancer plus vite. Après avoir surpris les marchés financiers le 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, les hawks de la BCE ont pris la parole en août afin de préparer les investisseurs à une potentielle hausse de 75bps le 08 septembre. C'est chose faite car les taux intègrent désormais à 70% environ en fin de mois une hausse de 75bp contre une hausse de seulement 50bp en début de mois. Les investisseurs ont d'abord « espéré » un assouplissement dans le rythme et l'ampleur du resserrement monétaire à venir sur fond de dégradation des perspectives de croissance, faisant ainsi rebaisser les anticipations de hausse de taux directeurs et les taux longs de mi-juin à fin juillet. Mais cette phase de marché a surtout permis aux Banques Centrales, Fed et BCE en tête, de réaffirmer leur détermination à casser l'inflation et opter pour des taux plus élevés plus longtemps.

Les chiffres de l'inflation, particulièrement importants (+9,1% sur un an au mois d'août), sont globalement conformes aux attentes pour le mois de juillet (à l'exception de l'Italie dont l'inflation est sortie à 9% vs 8,2% attendue). Celles-ci confortent les hausses de ton de l'influente Schnabel, du Slovénien B. Vasle ou du néerlandais K. Knot, contribuant à tendre les marchés de taux. Une nouvelle étape dans la crise énergétique européenne avec l'envolée des prix du gaz et de l'électricité a été franchie. Les prix du gaz touchent des sommets et aggravent la crise énergétique.

Malgré la ferme volonté affichée par la BCE de contenir les spreads entre les pays cœurs et les pays périphériques avec notamment la mise en place du nouvel outil nommé « Transmission Protection Instrument » (TPI), le spread Italie vs Allemagne revient sur des plus hauts à 185bp sur le 5 ans. La situation politique en Italie suscite toujours beaucoup d'interrogations après que M. Draghi, chef du gouvernement italien, ait remis sa démission. De nouvelles élections auront lieu en septembre, et sont hautement incertaines. Du côté outre-Atlantique, le discours tout aussi hawkish de J. Powell à la conférence de J. Hole, rappelant que la politique monétaire restrictive devrait durer « un certain temps », a poussé les investisseurs à tabler sur une nouvelle hausse de 75bp pour la réunion du 21 septembre. Au vu de tout ce qui précède, il est peu probable que la volatilité des taux d'intérêt diminue. Une accalmie sur l'évolution des prix de l'énergie et la publication de plusieurs données montrant un affaiblissement de la dynamique inflationniste sous-jacente pourraient offrir plus de visibilité.

Le marché des taux interbancaires et des taux souverains est resté extrêmement tendu et volatil. La courbe Euribor s'est de nouveau fortement déplacée vers le haut à la suite de l'ajustement des anticipations de hausses de taux, exemple de l'euribor 3 mois qui se tend de nouveau de 42 points de base (après 42 points en juillet et 15 points en juin) à 0,65%, quand le swap Ester 1 an s'écarte lui de 96 points de base (après 7 points en juillet) à 1,68%. Les taux souverains se tendent fortement en août, après un mois de juillet clément, le 10 ans allemand termine le mois d'août à 1,54% progressant de 75 points de base, illustrant l'ajustement de prix effectué par les investisseurs suite au durcissement de ton des membres de la BCE.

Après une légère détente en juillet, les spreads de crédit se tendent de nouveau en août. Le Main et le Xover terminent ainsi à 120 et 600 points de base respectivement contre 100 et 510 Bps à fin juillet. Du côté des marchés obligataires, le marché primaire est resté très atone en raison de la période estivale, contrairement au début du mois de septembre qui part sur les chapeaux de roues, étant la première fenêtre de tir pour les émetteurs depuis 2 mois.

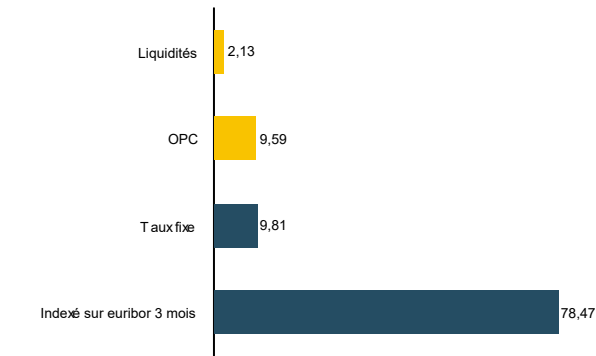
Le fonds présente une performance de -0,30% sur le mois d'août quand l'indicateur de performance délivre +0,03%. Le fonds a souffert de la forte tension sur les taux interbancaires et souverains pendant le mois ainsi que des tensions sur les spreads de crédits. A titre d'exemple, la courbe Euribor 3 mois s'est fortement déplacée en s'appréciant de 42 bps. La sensibilité du fonds est de 0,56.

PALATINE TAUX VARIABLE (R)

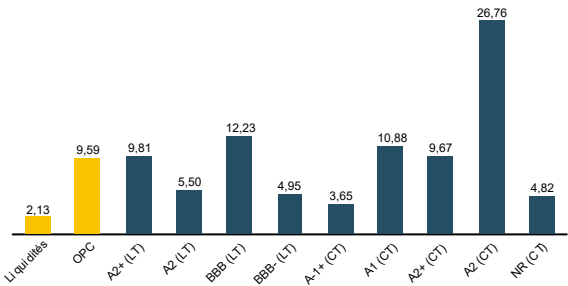
REPORTING • 31 août 2022

ALLOCATION (%)

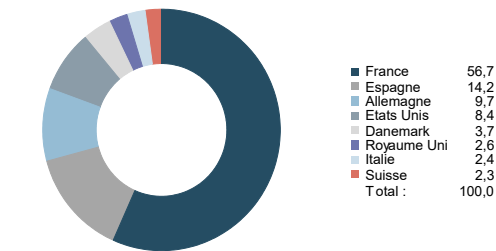
RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONETAIRES) (sur un total de 26 lignes)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0012558310: OATi 0.1% 01/03/25	9,81%	Souverains ou assimilés (AA: noté par S&P)	France
XS2432941008: AMADEUSITH Eurib3 01/24 *EUR	6,25%	Entreprises (BBB-: noté par S&P)	Espagne
FR0126704826: NEU MTN EIFFAGE 12/02/2024 EURIB	6,03%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0013468766: PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (I)	6,01%	OPC Obligataire Euro	France
XS1910947941: VOLKS IF Eurib3 16/11/24 *EUR	4,90%	Entreprises (BBB+: noté par S&P)	Allemagne
XS1616341829: SOCIETE GENERALE TV17-220524	4,86%	Etablissements et institutions financières (BBB: noté par S&P)	France
XS1799039976: SANTAN UK Eurib3 03/24 *EUR	4,83%	Etablissements et institutions financières (BBB: noté par S&P)	Espagne
DE000A3KT6Q0: TRATON FIN Eurib3 08/23 *EUR	4,82%	Etablissements et institutions financières (BBB: noté par S&P)	Allemagne

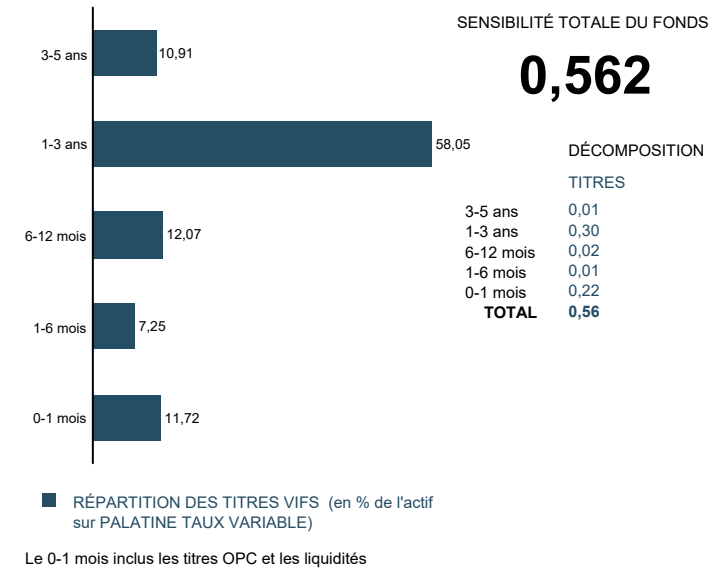
CATÉGORIE DES ÉMETTEURS

CORPORATES	22,02%
FINANCIÈRES	56,45%
LIQUIDITÉS	2,13%
OPC	9,59%
SOUVERAINS OU ASSIMILÉS	9,81%

PRINCIPAUX ÉMETTEURS (sur un total de 23 émetteurs)

FRANCE TRESOR BTF (SOUVERAINS OU ASSIMILÉS)	9,81%
ALTAREIT (FINANCIÈRES)	7,24%
AMADEUS IT HOLDING (CORPORATES)	6,25%
EIFFAGE (CORPORATES)	6,03%
PALATI OP 6 12M (OPC)	6,01%

CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



AVERTISSEMENT, INFORMATIONS IMPORTANTES

Le présent document est un document promotionnel (le « Document »). Le Document est édité par Palatine Asset Management, société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF (Autorité des Marchés Financiers) n° GP 05000014. Siège social : 86, rue de Courcelles 75008 PARIS | 950 340 885 RCS PARIS (la « Société de Gestion »).

Le Document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation de souscription. Les indications de performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures. Les fluctuations de taux de change peuvent influencer la valeur d'un placement, à la hausse ou à la baisse.

La liste des pays dans lesquels le Fonds est autorisé à la commercialisation est disponible sur le site www.palatine-am.com <<http://www.palatine-am.com>>. La Société de Gestion peut à tout moment décider de mettre fin à la commercialisation du Fonds dans une ou plusieurs juridictions.

Le prospectus du Fonds (le « Prospectus ») et le document d'information clé pour l'investisseur (le « DICI ») doivent être lus avant toute prise de décision d'investissement dans le Fonds. Ces documents, ainsi que les derniers rapports semestriel et annuel sont disponibles gratuitement sur simple demande à la Société de Gestion, sur le site www.palatine-am.com <<http://www.palatine-am.com>> ou au travers des facilités locales reprises ci-dessous.

Il est également vivement recommandé aux investisseurs de lire attentivement les avertissements concernant les risques ainsi que les réglementations figurant dans le prospectus; il est recommandé de requérir l'avis de conseillers financiers et fiscaux.

Conformément à l'article 93 bis de la Directive 2009/65/CE, la Société de Gestion a la possibilité de cesser la commercialisation de tout ou partie des parts du Fonds moyennant une communication ad-hoc telle que prévue par la loi.

Les informations reprises dans ce Document ont été obtenues auprès de sources jugées fiables ; la Société de Gestion ne peut toutefois pas garantir ni leur exactitude ni leur caractère exhaustif. Les informations reprises dans ce Document ont été calculées à la date du rapport indiquée en première page. Ce Document peut être modifié à tout moment sans avis préalable.

Toute réclamation peut être adressée gratuitement à la Société de Gestion, auprès du service Traitement des Réclamations, 68 rue du faubourg saint honorée 75008 PARIS, ou auprès de votre distributeur.

Un résumé des droits des investisseurs est disponible sur le site www.palatine-am.com <<http://www.palatine-am.com>> à l'adresse <<https://www.palatine-am.com/index.php?id=371&L=636>> ; ainsi que la procédure de plainte

Aucune partie du Document ne peut être ni reproduite, ni copiée, ni redistribuée sans l'accord écrit préalable de la Société de Gestion.

Facilités à l'attention des investisseurs résidant dans un Etat Membre de l'Union Européenne (UE) ou de l'Espace Économique Européen (EEE) dans lesquels LE FONDS est commercialisé

Les ordres de souscription, rachats et/ou switch peuvent être effectués auprès de (i) votre banque, intermédiaire financier ou distributeur, (ii) la banque dépositaire CACEIS Bank, 89-91 rue Gabriel Peri 92120 Montrouge, France, ou (iii) de la Société de Gestion.

Toutes les informations relatives à la procédure de souscription, de rachat, de switch, ou la procédure relative au paiement des dividendes est disponible sur le site www.palatine-am.com <<http://www.palatine-am.com>>

A l'attention des investisseurs résidant en France :

Le correspondant centralisateur en France est CACEIS Bank, 89-91 rue Gabriel Péri, 92120 Montrouge, France