



PALATINE ABSOLUMENT (B)

AVRIL 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 29-04-2022

Valeur liquidative : 49,43 €

Nombre de parts : 81 677,000

Actif net global : 17,28 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 30.04.2012



PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)			ANNUALISÉES (en euro)		
	1 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
PALATINE ABSOLUMENT (B)	-2,79%	-3,96%	4,59%	3,46%	1,12%	0,08%
INDICATEUR	0,28%	1,13%	0,80%	-0,04%	-0,17%	-0,11%
ECART DE PERFORMANCE	-3,07%	-5,09%	3,79%	3,50%	1,29%	0,19%



STATISTIQUES

ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

	1 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	6,56%	6,14%	4,21%	4,50%	3,60%	3,27%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	0,18%	0,02%	0,26%	0,17%	0,13%	0,10%
TRACKING ERROR	6,62%	6,14%	4,32%	4,53%	3,62%	3,28%
RATIO D'INFORMATION	-4,90	-2,58	0,86	0,76	0,35	0,06

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



Rémi DURAN

Après un mauvais premier trimestre, les marchés n'ont guère eu de répit en avril avec de plus en plus d'incertitudes sur la croissance mondiale. Le FMI a d'ailleurs réduit ses prévisions de croissance mondiale par rapport à janvier 2022 à 3,6% pour 2022 (-0,8 point) et à 3,6% pour 2023 (-0,2 point). Le mois d'avril a été une nouvelle fois compliqué pour l'ensemble des classes d'actifs. Les sources d'inquiétudes sont nombreuses : le conflit russo-ukrainien qui s'enlise, l'explosion des cas de Covid 19 en Asie qui freine la croissance dans cette région, une livraison de PMI annonçant un affaiblissement de l'expansion de l'activité et l'augmentation de l'inflation mondiale. En zone euro, le taux d'inflation annuel est estimé à 7,5% en avril avec notamment l'énergie qui connaît le taux de progression le plus élevé. Les prix à la consommation aux États-Unis ont également poursuivi leur ascension en mars, progressant de 6,6% sur un an et de 0,9% sur un mois, selon l'indice d'inflation PCE.

Très inquiètes de l'évolution de l'inflation, les Banques centrales veulent accélérer la normalisation de leur politique monétaire, c'est à dire d'une part une réduction de la taille de leur bilan et d'autre part, un relèvement rapide de leurs taux directeurs. À l'occasion du sommet du FMI, Jérôme Powell a confirmé la volonté de la Fed d'aller rapidement vers une normalisation de la politique monétaire, jugeant probable plusieurs hausses de taux directeurs de 50 points de base. Coté BCE, la réunion de mi-avril n'a pas réservé de surprises majeures et l'institution a confirmé son calendrier de retrait (avec une fin des achats d'actifs prévue fin du troisième trimestre 2022) qui restera dépendant de l'évolution des conditions économiques en zone euro. Fin de mois, le ton était cependant plus agressif ; l'excès d'inflation pourrait se révéler plus durable qu'attendu et la prudence impose de débiter le resserrement monétaire suffisamment tôt pour ne pas avoir à se précipiter par la suite.

Le mois d'avril a de nouveau été marqué par une forte progression des taux longs face aux communications plus agressives des banquiers centraux et au durcissement des sanctions européennes sur les exportations russes qui ont porté les anticipations d'inflation. Cette progression est restée toutefois moins rapide que celle des taux courts, prolongeant ainsi le mouvement d'aplatissement des courbes de taux américaine et européenne. Le 10 ans allemand termine le mois d'avril à 0,937% (contre 0,545% à fin mars) et le 10 ans français s'affiche à 1,457% (contre 0,978% fin mars). Le 10 ans Américain s'est également tendu et ressort à 2,937% (contre 2,34% fin mars). A noter, le spread entre le taux français et allemand a été assez volatile en amont de l'élection présidentielle française dont le résultat a cependant rassuré le marché sur un potentiel Frexit.

Les spreads se sont fortement écartés ce mois-ci face à la poursuite de l'affrontement russo-ukrainien, aux inquiétudes sanitaires en Chine et aux anticipations de resserrement monétaires qui se renforcent. Le Xover et le Main se sont ainsi écartés de 90 et 17 points de base pour atteindre 430 et 90 Bps. Le marché primaire a été atone avec le début de la saison des résultats et le contexte géopolitique compliqué. Dans son dernier rapport S&P a d'ailleurs indiqué prévoir une contraction de -4,9% des émissions obligataires mondiales en 2022 en raison de la hausse rapide des taux combinée à l'imprévisibilité du conflit entre la Russie et l'Ukraine. Au cours du mois, la demande des investisseurs est restée globalement stable tandis que les émetteurs High Yield demeurent absents. On note les émissions de LeasePlan et Kering sur le 3 ans avec des coupons de 2,125% et 1,25% qui ont connu une demande modérée de la part des investisseurs.

L'Euribor 3 mois termine le mois d'avril à -0,429% (contre -0,458% à fin mars). L'Ester ressort quant à lui à -0,586%.

La performance du fonds est de -2,79% sur le mois d'avril. Le fonds a souffert d'un contexte général de volatilité (taux, devises, actions). L'exposition nette actions est de 8,9% en fin de mois. Celle-ci pèse pour -0,90%. L'exposition obligataire est de 75% de l'actif en titres vifs. La sensibilité est de -0,28 en fin de mois. La poche obligataire coûte -1,75% de performance. L'exposition devise coûte elle -0,11% sur le mois, pénalisée par la baisse de l'euro contre dollar.

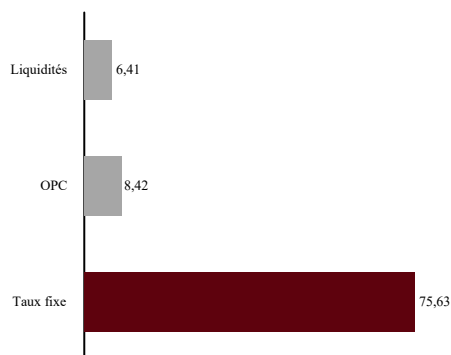
RECAPITULATIF DES PERFORMANCES MENSUELLES

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Perf. Annuelle
Année 2022	-2,27%	0,30%	0,79%	-2,79%									
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%		

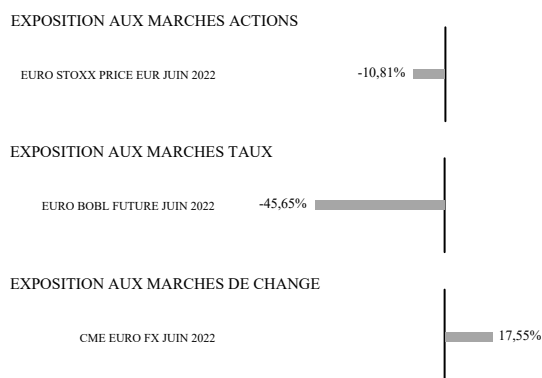


ALLOCATION (en %)

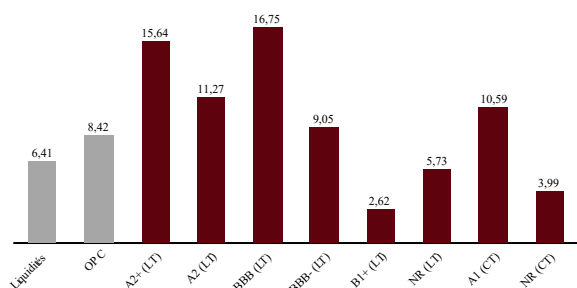
RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



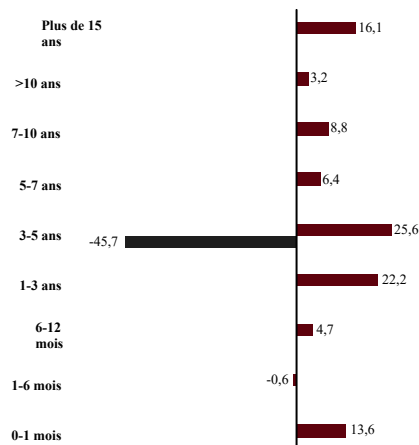
REPARTITION DE L'ALLOCATION DES ENGAGEMENTS A TERME



RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



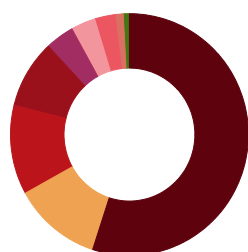
SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

-0,284

DÉCOMPOSITION

	FUTURES	TITRES
Plus de 15 ans	0,51	
>10 ans	0,32	
7-10 ans	0,73	
5-7 ans	0,32	
3-5 ans	-3,65	0,95
1-3 ans		0,51
6-12 mois		0,03
0-1 mois		0,00
TOTAL	-3,65	3,37

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



France	55,0
Espagne	12,0
Italie	11,9
Allemagne	9,2
Japon	4,0
Etats Unis	3,2
Pays Bas	2,7
Danemark	1,1
Luxembourg	0,9
Total :	100,0

■ 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
ES00000123C7: OBLI 5.9% 30/07/26	8,62%	Souverains ou assimilés (A: noté par S&P)	Espagne
XS1038708522: UNIBAIL RD 2.50% 26/02/24 *EUR	5,92%	Entreprises (BBB+: noté par S&P)	France
XS1790990474: CA LONDON 1.375% 03/25 *EUR	5,74%	Etablissements et institutions financières (A-: noté par S&P)	France
IT0005449969: BTP 0.95% 01/12/31	4,95%	Souverains ou assimilés (BBB: noté par S&P)	Italie
XS1754213947: UNICREDITO 1% 18/01/23 *EUR	4,67%	Etablissements et institutions financières (BBB-: noté par S&P)	Italie
XS1978200639: TOYOTA AUS 0.25% 09/04/24 *EUR	3,99%	Autre (A+: noté par S&P)	Japon
FR0010915181: EXPORT EUROPE PALATINE	3,77%	OPC Actions des pays de l'Union Européenne	France
XS2431029441: AXA TF/TV 10/07/42 *EUR	2,99%	Etablissements et institutions financières (BBB+: 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.