



PALATINE MONETAIRE COURT TERME (I)

AVRIL 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 28-04-2022

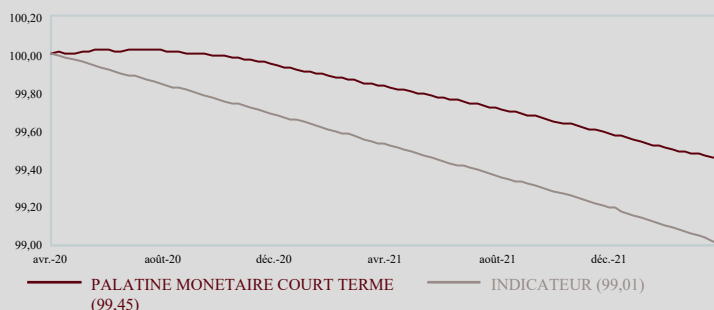
Valeur liquidative : 31 997,002 €

Nombre de parts : 31 720,009

Actif net global : 1 071,07 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 29.04.2020





PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)						
	1 mois	3 mois	6 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
PALATINE MONETAIRE COURT TERME (I)	-0,03%	-0,09%	-0,20%	-0,13%	-0,38%	-0,71%	-0,91%
INDICATEUR	-0,05%	-0,14%	-0,28%	-0,19%	-0,52%	-1,41%	-2,13%
ECART DE PERFORMANCE	0,02%	0,05%	0,08%	0,06%	0,14%	0,70%	1,22%

	ANNUALISÉES (en euro)						
	1 mois	3 mois	6 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
PALATINE MONETAIRE COURT TERME (I)	-0,36%	-0,38%	-0,40%	-0,39%	-0,38%	-0,24%	-0,18%
INDICATEUR	-0,59%	-0,59%	-0,55%	-0,59%	-0,52%	-0,47%	-0,43%
ECART DE PERFORMANCE	0,23%	0,21%	0,15%	0,20%	0,14%	0,23%	0,25%

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%	0,02%	0,01%	0,01%	0,03%	0,02%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	0,04%	0,01%	0,02%	0,00%	0,01%	0,01%	0,01%
TRACKING ERROR	0,02%	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



Romane BALLIN

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 débuter 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 volatil en amont de l'élection présidentielle française dont le résultat a cependant rassuré le marché sur un potentiel Fxexit.

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 écarté 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.

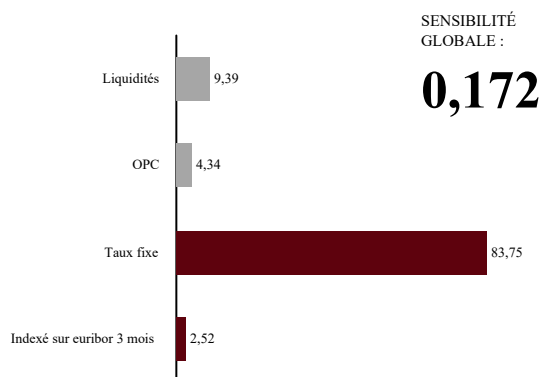
L'Euribor 3 mois termine le mois d'avril à -0,429% (contre -0,458% à fin mars). L'Ester ressort quant à lui à -0,586%.

La performance du fonds s'établit à -0,03 % sur le mois d'avril. Nous avons procédé au renouvellement de la majorité de nos billets de trésorerie dans de bonnes conditions. Les conditions de marché nous permettent toujours de négocier les niveaux avec de nombreux émetteurs. Nous avons profité de niveaux intéressants pour placer le cash sur plusieurs nouveaux émetteurs : Coca-Cola HBC Finance, Iberdrola et Johnson Controls sur du 9,8 et 6 mois avec des rendements de 0,19%, -0,01% et -0,10%. Coté obligataire, nous avons investi sur plusieurs titres dont Atos 0,75% 05/22 et Iliad 2,125% 12/22. Ces investissements ont entraîné une légère hausse de la WAL et de la WAM (63 et 67 jours) qui demeurent cependant à des niveaux prudents au vu du contexte de marché.

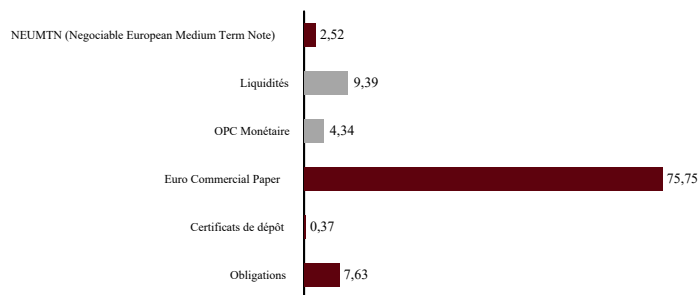


ALLOCATION (en %)

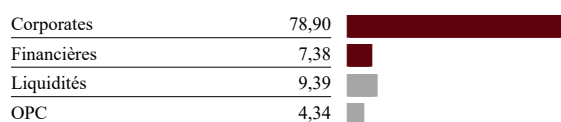
RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



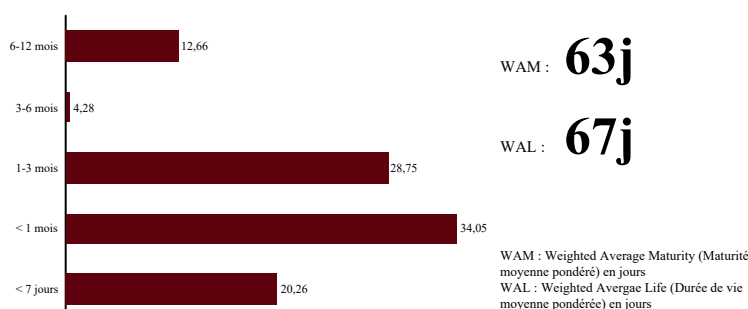
RÉPARTITION PAR TYPE D'INSTRUMENTS



CATEGORIE DES EMETTEURS



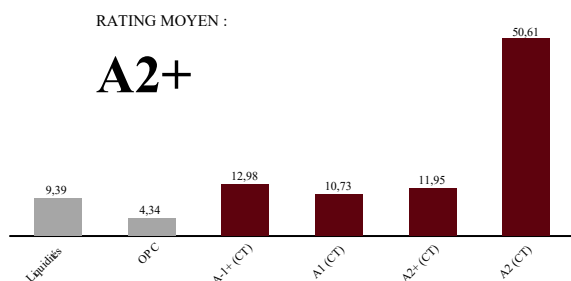
RÉPARTITION PAR MATURITÉ



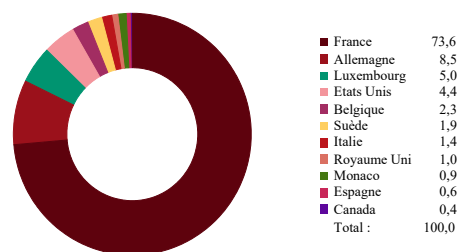
PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS : 52

OSTRUM CASH EURIBO (AUTRE)	4,34
LAGARDERE SCA (CORPORATES)	3,73
ILIAD (CORPORATES)	3,37
SOFIPROTEOL (CORPORATES)	3,27
ITM ENTREPRISES (CORPORATES)	2,80

RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) NOMBRE TOTAL DE LIGNES : 81

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0127155614: NEU CP ITM ENTREPRISES 27/05/2022	2,80%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0127268631: NEU CP IPSEN 09/05/2022 PRECOMPTE	2,80%	Entreprises (A-1+: noté par Palatine AM)	France
DE000A3H8B17: NEU CP KION GROUP AG 19/05/2022 P	2,80%	Entreprises (A2+: noté par Palatine AM)	Allemagne
FR0126675356: NEU MTN EIFFAGE 20/01/2023 EURIB	2,52%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0127357210: NEU CP L OCCITANE INTL SA 27/05/2	2,33%	Entreprises (A1: noté par Palatine AM)	Luxembourg
FR0127345306: NEU CP BOLLORE 12/05/2022 PRECOMP	2,33%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0127251868: NEU CP ACCOR SA 16/05/2022 PRECOM	2,33%	Entreprises (B: noté par S&P)	France
FR0013378445: ATOS SE 0.75% 07/05/22	1,88%	Entreprises (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.

