

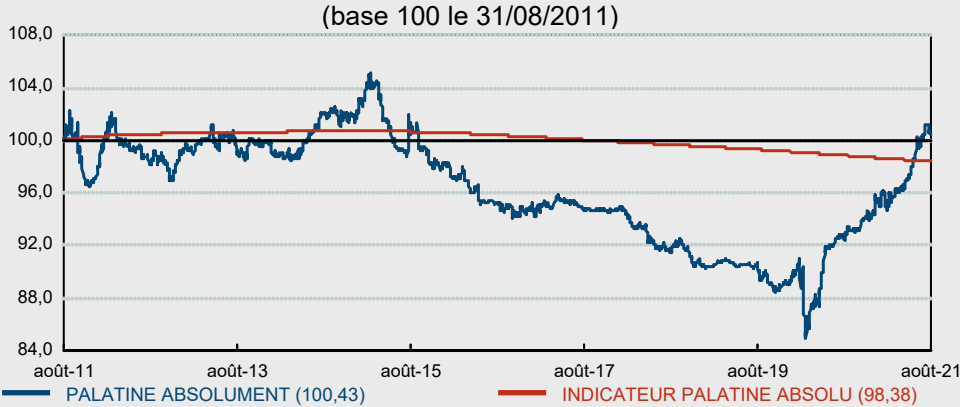
CARACTERISTIQUES DE L'OPC

Forme Juridique :	FCP
Code ISIN :	FR0010706952
Date de création :	11/02/2009 V.L. 50,00 EUR
Société de Gestion :	Palatine Asset Management
Dépositaire :	Caceis Bank
Commissaire aux comptes :	Deloitte & Associés
Commercialisateur :	Palatine Asset Management & Banque Palatine
Conforme normes européennes	OUI

DESCRIPTION DE L'OPC

Classification AMF :	Aucune (fonds mixte)
Indicateur de référence :	Eonia Capitalisé
Durée recommandée :	Supérieure à 2 ans
Devise de comptabilité :	Euro
Période de valorisation :	Quotidienne
Conditions de sous / rachat :	Centralisation chaque jour avant 12h00. Exécution sur la base de la prochaine VL.
Commission de souscription :	1,00% dégressif
Commission de rachat :	Aucune
Politique des revenus :	Capitalisation
Clôture de l'exercice :	Dernier jour de bourse du mois de mars.
Taux de frais de Gestion :	1,55% TTC max.

EVOLUTION DES PERFORMANCES



DONNEES DE L'OPC

Actif net global :

12,35 M€

Nombre de parts :

36 735,000

Valeur Liquidative :

49,33 EUR

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	Performances cumulées				Performances annualisées	
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
PALATINE ABSOLUMENT (B)	0,02%	3,40%	6,41%	8,73%	3,14%	1,08%
INDICATEUR PALATINE ABSOLU	-0,04%	-0,12%	-0,32%	-0,48%	-0,44%	-0,41%
Ecart de performance	0,06%	3,52%	6,73%	9,21%	3,58%	1,49%

INDICATEURS DE RISQUE (pas : hebdomadaire)

	Indicateurs annualisés			
	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité OPC	3,49%	3,15%	3,99%	3,28%
Volatilité indicateur	0,01%	- %	0,01%	0,01%
Tracking error	3,49%	3,14%	3,99%	3,28%
Ratio d'information	2,83	2,85	0,90	0,45

POLITIQUE DE GESTION

La propagation du variant Delta de la Covid-19 continue de peser sur les marchés financiers. Certains pays ont décidé d'adopter de nouvelles mesures de restrictions sanitaires au cours du mois. Celles-ci ont d'ailleurs impacté les statistiques économiques publiées, notamment en Chine, qui sont ressorties en-dessous des estimations. Pour le mois de juillet, la production industrielle chinoise n'a augmenté que de +6,4% en rythme annuel et les ventes au détail n'ont de leur côté progressé que de +8,5% sur un an.

Au mois d'août, ni la BCE ni la FED ne se sont réunies à l'occasion de leur réunion de politique monétaire. Cependant, les minutes des réunions du mois de juillet ont été publiées par les deux institutions. Du côté de la BCE, le compte-rendu a montré qu'une minorité des membres se sont opposés au message très accommodant de l'institution. Les premières divergences apparaissent donc mais C. Lagarde maintient pour l'instant l'ensemble des mesures de soutien. De son côté, la FED a souligné les progrès en matière d'emploi et a déclaré que son objectif pourrait être atteint d'ici la fin de l'année. A noter, le dernier rapport sur l'emploi américain du mois de juillet était meilleur qu'attendu ce qui a rassuré les marchés quant à la bonne santé économique des E.U. Au mois d'août, les investisseurs attendaient avec impatience l'intervention de J. Powell au symposium de Jackson Hole. Lors de son allocution, il a tenu à rassurer les marchés en affirmant que le FED allait maintenir, encore quelques temps, sa politique monétaire accommodante. Même si des progrès ont été accomplis sur le front de l'emploi, le taux de chômage retombant à 5,4%, cela reste 2% plus élevé qu'avant la crise sanitaire. Par ailleurs, J. Powell a rappelé que les pressions inflationnistes n'étaient que transitoires. A noter qu'un calendrier pour le « Tapering » semble se dessiner, avec un début probable en Novembre ou Décembre.

Les taux sont restés volatiles en août. Les marchés ont eu des difficultés à assimiler des données aux courants contraires et ont souvent surréagi aux chiffres et interventions des membres des banques centrales. A partir de mi-août, la prudence s'est confirmée - en amont du symposium de Jackson Hole - et les taux se sont tendus. Les discours de plusieurs membres de la BCE, en faveur d'une réduction des achats d'obligations ont également contribué au mouvement de hausse des taux. Le 10 ans américain s'est tendu et ressort à 1,31% (contre 1,224% à fin juillet). Les taux européens des pays cœurs et périphériques se sont également écartés. Le 10 ans allemand termine le mois d'août à -0,385% (contre -0,462% à fin juillet) et le 10 ans français s'affiche à -0,032% (contre -0,107% à fin juillet). Le 10 ans italien s'est tendu à 0,708% (contre 0,62% fin juillet) et le 10 ans espagnol a fini à 0,337% (contre 0,266% fin juillet).

Les spreads de crédit se sont révélés résilients, les indices Main et Xover se sont ainsi resserrés pour atteindre 45 et 228 Bps. Les volumes sur le marché primaire sont restés faibles, en raison de la période estivale. L'Euribor 3 mois termine le mois d'août à -0,548% (contre -0,544% à fin juillet). L'EONIA ressort quant à lui à -0,485%.

La performance du fonds est de +0,02% sur le mois d'août quand l'indicateur de référence délivre -0,04%. Sur la partie devise : la position vendeuse sur l'euro a d'abord été profitable en début de mois puis l'appréciation de l'euro a diminué celle-ci et représente 5 points de base de la performance. Sur la partie actions : l'exposition nette de 14% a offert 8 points de base de performance. Enfin sur la partie obligataire : la partie titre vif coute 10 points de base tandis que la partie investie en fonds délivre 9 points de base de performance soit un net de performance sur la partie obligataire de -4 points de base. La sensibilité du fonds en fin de mois est de 0,28.

HISTORIQUE

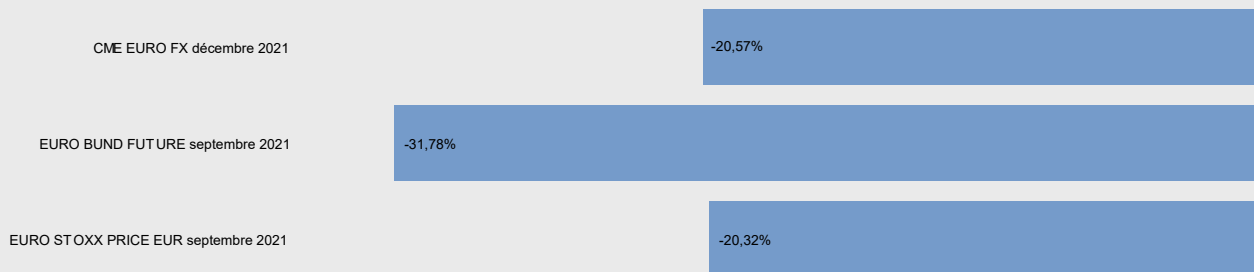
	31/12/20	31/12/19	31/12/18	29/12/17	30/12/16
V.L. Part B	46,36€	43,81€	44,60€	46,51€	46,37€
A.N. Part B	0,64M€	0,19M€	0,22M€	0,23M€	0,22M€

	2020	2019	2018	2017	2016
Perf. OPC	5,82%	-1,77%	-4,11%	0,30%	-3,78%
Perf. indicateur	-0,47%	-0,40%	-0,37%	-0,36%	-0,32%

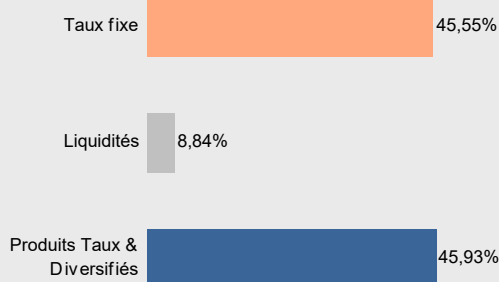


Les performances passées sont basées sur des chiffres ayant trait aux années écoulées et ne sauraient présager des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

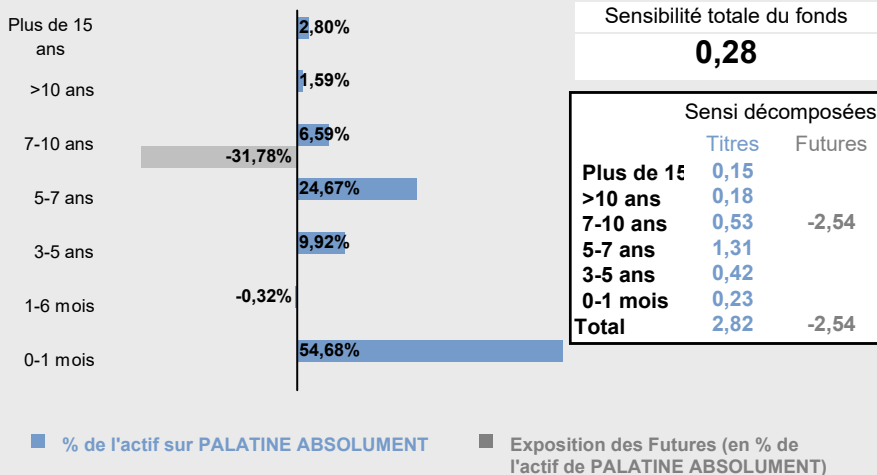
REPARTITION DE L'ALLOCATION DES ENGAGEMENTS A TERMES (FUTURES ET OPTIONS)



ALLOCATION D'ACTIFS



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITE PAR TRANCHE DE MATURITE



Le 0-1 mois inclus les titres OPC et les liquidités

PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONETAIRES)

Code ISIN et intitulé du titre	% Actif Net	Catégorie et notation (S&P / Moody's)	Pays
FR0010744219: PALATINE IMPULSIONS TAUX (C)	11,89%	OPC Obligataire International	France
FR0010915181: EXPORT EUROPE PALATINE	10,71%	OPC Actions des pays de l'Union Européenne	France
FR0000930455: UNI-HOCHE (C)	10,45%	OPC Actions Françaises	France
XS1717355561: BFCM 1.625% 15/11/27 *EUR	7,88%	Etablissements et institutions financières (BBB+: noté par S&P)	France
FR0010341800: PALATINE PLANETE I	6,28%	OPC Actions des pays de l'Union Européenne	France
FR0000990921: PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES I	4,69%	OPC Actions Pays de la zone Euro	France
XS2262961076: ZF FINANCE 2.75% 25/05/27 *EUR	4,29%	Entreprises (BB+: noté par S&P)	Allemagne
FR0013521960: EIFFAGE 1.625% 14/01/27	4,27%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
XS1384064587: STDER ISSU 3.25% 04/04/26 *EUR	3,70%	Etablissements et institutions financières (BBB+: noté par S&P)	Espagne
FR0013134897: CRED AGRI 2.85% 27/04/26 *EUR	3,59%	Etablissements et institutions financières (A+: noté par S&P)	France

RECAPITULATIF DES PERFORMANCES MENSUELLES

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Perf. Annuelle
Année 2021	0,65%	-0,41%	1,33%	0,36%	0,95%	2,24%	1,11%	0,02%					
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%	



* Profil de risque et de rendement : 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.

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 : 42 rue d'Anjou 75008 PARIS - 950 340 885 RCS PARIS - Une société du groupe BPCE
Site internet : www.palatine-am.com - e-mail : reporting@palatine-am.com - Tél : 01-55-27-96-29 ou 01-55-27-94-26 - Fax : 01-55-27-97-00

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.

Sources : Palatine AM, CACEIS Fund Administration, ITM Concepts, Bloomberg.