



PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (I)

JUN 2022

OBJECTIF DE GESTION

Le Fonds cherche à obtenir une performance égale à celle de l'indicateur de référence sur l'horizon de placement de 6 à 12 mois.

Il investit dans des obligations, des titres de créance et des instruments du marché monétaire. La stratégie d'investissement consiste à sélectionner des titres analysés comme étant Investment Grade (notations BBB-/Baa3 ou A3/P3/F3), libellés principalement en euro et émis par des émetteurs situés essentiellement dans la zone OCDE.

La fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt est comprise entre 0 et 0,50.

PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible Risque plus élevé
Rendement potentiellement inférieur Rendement potentiellement plus élevé

1 2 3 4 5 6 7

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

FR0013468766

Classification AMF

Obligataire Euro

Dépositaire

Caceis Bank

Commercialisation

Palatine Asset Management

Indicateur de référence

80% €STER Capitalisé + 20%

Morningstar EZN 1-3 Yr Tsy Bd GR

EUR

Durée de placement recommandée

12 mois 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

0,30%

Commission de rachat

0,30%

Clôture de l'exercice

Dernier jour de bourse de décembre

Taux de frais de Gestion

0.60% TTC max

DONNEES AU 30-06-2022

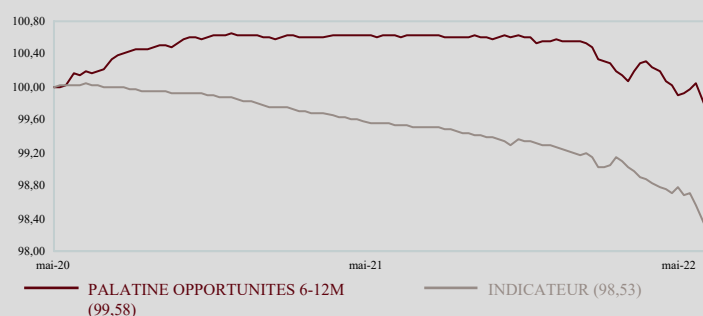
Valeur liquidative : 995,82 €

Nombre de parts : 67 288,551

Actif net global : 85,19 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 15.05.2020



PERFORMANCES NETTES

CUMULÉES (en euro)

ANNUALISÉES (en euro)

	1 mois	3 mois	YTD	12 mois	2 ans	Depuis le 15.05.2020
PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (I)	-0,44%	-0,75%	-0,98%	-1,03%	-0,30%	-0,20%
INDICATEUR	-0,11%	-0,38%	-0,70%	-1,00%	-0,75%	-0,69%
ECART DE PERFORMANCE	-0,33%	-0,37%	-0,28%	-0,03%	0,45%	0,49%



STATISTIQUES

	ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)					
	1 mois	3 mois	YTD	12 mois	2 ans	Depuis le 15.05.2020
VOLATILITÉ DE L'OPC	0,94%	0,66%	0,58%	0,43%	0,33%	0,35%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	0,72%	0,50%	0,46%	0,34%	0,25%	0,24%
TRACKING ERROR	0,91%	0,81%	0,72%	0,51%	0,38%	0,39%
RATIO D'INFORMATION	-3,10	-1,26	-0,50	0,17	1,36	1,45

HISTORIQUE

	31.12.2021	31.12.2020				
VALEUR LIQUIDATIVE	1 005,72€	1 006,20€				
ACTIF NET	67,43M€	22,86M€				
	2021					
PERFORMANCE DE L'OPC	-0,05%					
PERFORMANCE INDICATEUR	-0,6%					

COMMENTAIRE DE GESTION



Rémi DURAN

La volatilité sur les marchés financiers est toujours forte. Le mois de juin n'a pas été épargné, les marchés actions et obligataires ont été particulièrement volatiles. Les sous-jacents à cette volatilité sont principalement l'inflation et les craintes d'un ralentissement.

Les chiffres décevants du mois de mai se confirment en juin. L'indice PMI composite américain du mois de juin est ressorti à 52,3 (53,8 en mai). L'indice composite de la zone euro est lui, tombé à 52 (contre 54,8 en mai). Rappelons qu'un indice en dessous de 50 est censé refléter une contraction de l'économie. Dans un même temps, les pressions inflationnistes se confirment : sur 1 mois glissant l'inflation augmente de 0,8% et s'élève à 8,6% sur un an glissant.

La banque centrale américaine fait face aux mêmes enjeux que la banque centrale européenne, contrôler l'inflation à travers sa politique monétaire. Cependant la nature de l'inflation est différente outre-Atlantique. La Fed doit faire face à une inflation plus endogène, tirée par une demande de biens forte, un marché du travail tendu et des politiques budgétaires de relance. En conséquence, début juin la Fed a relevé ses taux de 75 points de base, avec une fourchette de « fed funds rate » comprise entre +1,50% et 1,75%.

Côté européen, la nature de l'inflation est plus exogène. Elle repose pour le moment principalement sur des facteurs externes, notamment la hausse du prix des matières premières agricoles et fossiles ainsi que par de l'inflation importée dû à un euro bas, proche de la parité. La marge de manœuvre pour la BCE est donc plus étroite car son influence sera limitée sur cette inflation exogène, sans parler des déficits budgétaires croissants qui se nourriraient des hausses de taux et d'une politique monétaire plus restrictive. Cependant les anticipations d'une inflation plus endogène pour 2024 commencent à s'affirmer, elle devra donc agir et anticiper. Une première hausse de taux 25 points de base du taux de dépôt devrait être annoncée lors de la prochaine réunion de juillet.

En conséquence, le marché des taux interbancaires et des taux souverains a souffert d'une forte volatilité. La courbe Euribor s'est déplacée vers le haut, exemple de l'euribor 6 mois se tend de 30 points de base à 0,26%, quand le swap Ester 1 an s'écarte lui de 33 points de base à 0,65%. Les taux souverains ne sont pas en reste, le 5 ans allemand termine le mois de juin à 1,06% (contre 0,83% à fin mai).

Les spreads de crédits poursuivent leurs tensions. Le Main et le Xover terminent ainsi à 118 et 579 points de base contre 87 et 437 Bps à fin mai. Le marché primaire est resté sur une dynamique faible d'activité.

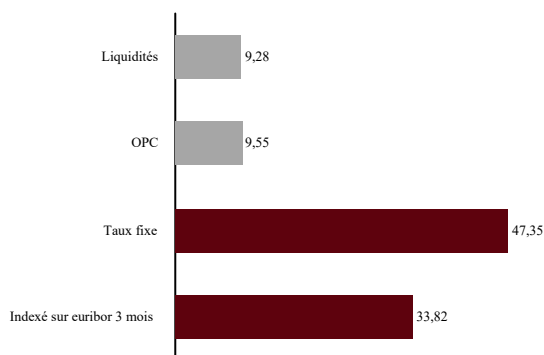
Le fonds présente une performance de -0,44% sur le mois de juin quand l'indicateur de performance délivre -0,11%. Le fonds a souffert de la forte tension sur les taux interbancaires et souverains pendant le mois ainsi que des tensions sur les spreads de crédits. Le positionnement du portefeuille reste orienté sur les titres de haute qualité crédit principalement. A fin de mois la sensibilité titre vif est de 0,67 contre -0,22 de sensibilité négative sur contrat à terme allemand. La sensibilité totale ressort donc à 0,45.

Le fonds dispose toujours de liquidités abondantes et l'équipe procède à des réinvestissements sur des titres présentant des rendements attractifs. La performance sur le 1er semestre est de -0,98% alors que l'indice offre -0,70% soit un différentiel de performance négatif de 28 Bps.



ALLOCATION (en %)

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



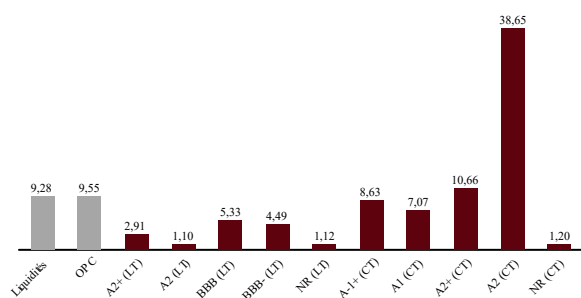
CATEGORIE DES EMETTEURS

Corporates	57,56
Financières	23,61
Liquidités	9,28
OPC	9,55

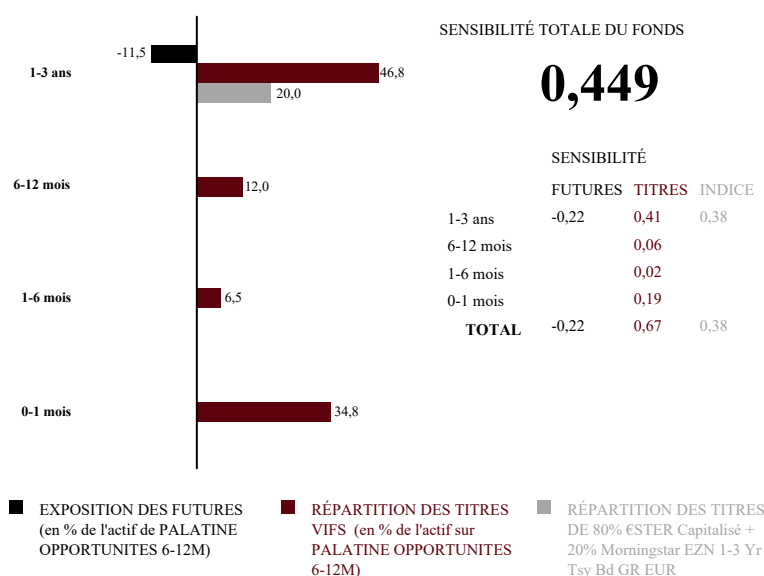
PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS : 40

PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS (OPC)	9,55
EIFFAGE (CORPORATES)	6,48
GOLDMAN SACHS GROUP INC (FINANCIÈRES)	5,27
BELLON SA (CORPORATES)	3,54
SOFIPROTEOL (CORPORATES)	3,54

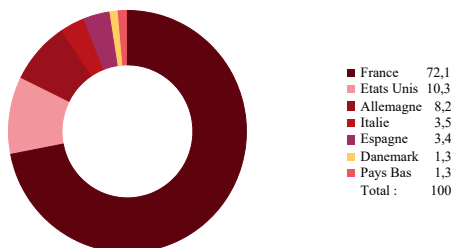
RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



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

PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) NOMBRE TOTAL DE LIGNES : 43

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0010377564: PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS	9,55%	OPC Obligataire Euro	France
FR0126704826: NEU MTN EIFFAGE 12/02/2024 EURIB	4,72%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0126965781: NEU MTN BELLON SA 28/09/2023 EUR	3,54%	Entreprises (B1+: noté par Palatine AM)	France
FR0127013805: NEU MTN SOFIPROTEOL 21/09/2023 E	3,54%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0127098699: NEU CP RENAULT SA 12/07/2022 PREC	3,52%	Entreprises (B: noté par S&P)	France
FR0127432765: NEU CP LDC 20/07/2022 PRECOMPTE	3,52%	Entreprises (A-1+: noté par Palatine AM)	France
XS2432941008: AMADEUSITH Eurib3 01/24 *EUR	3,40%	Entreprises (BBB-: noté par S&P)	Espagne
FR0014001YE4: ILIAD 0.75% 11/02/24 *EUR	3,31%	Entreprises (BB: 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.