



PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (R)

MAI 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



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

FR0013468774

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

1,10% TTC max

DONNEES AU 31-05-2022

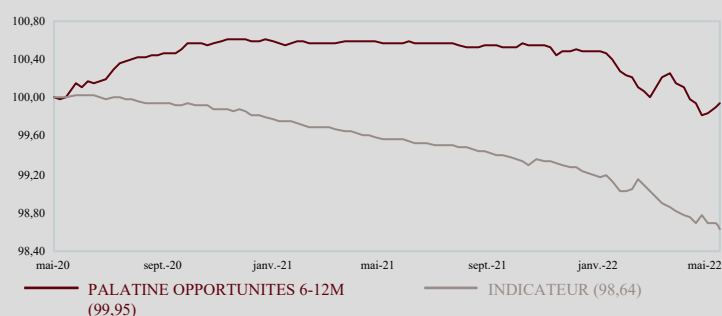
Valeur liquidative : 99,95 €

Nombre de parts : 182 307,816

Actif net global : 87,57 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 15.05.2020



PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)			ANNUALISÉES (en euro)		
	1 mois	3 mois	2022	1 an	2 ans	Depuis le 15.05.2020
PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (R)	-0,04%	-0,20%	-0,55%	-0,61%	-0,03%	-0,02%
INDICATEUR	-0,10%	-0,44%	-0,59%	-0,93%	-0,69%	-0,67%
ECART DE PERFORMANCE	0,06%	0,24%	0,04%	0,32%	0,66%	0,65%



STATISTIQUES

	ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)					
	1 mois	3 mois	2022	1 an	2 ans	Depuis le 15.05.2020
VOLATILITÉ DE L'OPC	0,56%	0,53%	0,46%	0,32%	0,29%	0,29%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	0,51%	0,40%	0,40%	0,27%	0,20%	0,20%
TRACKING ERROR	0,88%	0,73%	0,62%	0,41%	0,33%	0,33%
RATIO D'INFORMATION	-0,74	0,71	-0,28	0,53	1,83	1,80

HISTORIQUE

	31.12.2021	31.12.2020				
VALEUR LIQUIDATIVE	100,50€	100,59€				
ACTIF NET	28,21M€	29,33M€				
	2021					
PERFORMANCE DE L'OPC	-0,09%					
PERFORMANCE INDICATEUR	-0,6%					

COMMENTAIRE DE GESTION



Rémi DURAN

Le mois de mai a été marqué par des craintes de plus en plus vives autour d'une récession en Europe. Faibles anticipations de croissance, guerre entre la Russie et l'Ukraine, inflation à des taux records et aggravation des confinements en Chine font partis des nombreuses sources d'inquiétudes qui ont de nouveau pesé sur les marchés ce mois-ci. Les premiers signes de ralentissement de la croissance se dessinent progressivement avec plusieurs publications décevantes d'indicateurs économiques. L'indice PMI composite américain du mois de mai est ressorti à 53,8 inférieur au consensus qui se situait à 56. L'indice composite flash des directeurs d'achat (PMI) en Europe est lui tombé à 54,9 en mai contre 55,8 en avril. En parallèle, les pressions inflationnistes sont toujours aussi prégnantes : en avril, le taux annuel d'inflation atteints 8,3% aux Etats-Unis et 7,4% en Europe.

Très inquiètes de l'évolution de l'inflation, les Banques centrales ont accéléré la normalisation de leur politique monétaire. Début mai, la Fed a relevé ses taux de 50 points de base et annoncé officiellement la baisse de son bilan. Le rythme de réduction du bilan est un peu au-dessus du consensus, avec une première réduction à \$47,5 Mds dès le 1er juin, suivi d'une hausse graduelle pour arriver à \$95 Mds en septembre. Le compte rendu de la réunion, publié fin mai, a révélé que tous les membres ont convenu qu'une hausse des taux d'intérêt d'un demi-point de pourcentage était appropriée et la plupart ont jugé que de tels relèvements sont également appropriés pour la suite. La tonalité des communications de la BCE était plus agressive ce mois-ci avec de nombreux membres favorables à une hausse rapide des taux. Christine Lagarde a, d'ailleurs, quasiment confirmé une première hausse de taux dès juillet. L'économiste en chef de la BCE a également affirmé, fin mai, qu'il est approprié de mettre fin aux taux négatifs d'ici la fin du troisième trimestre dans un processus qui devrait être progressif. Le marché anticipe dorénavant une première hausse de taux de 25 points de base en juillet puis une deuxième en septembre.

Le mois de mai a de nouveau été marqué par une forte volatilité des taux rythmée par les craintes de récession et les communications plus agressives des banquiers centraux. Sur le mois, les taux américains se resserrent (le 10 ans termine à 2,844% contre 2,937% fin avril). La publication des résultats décevants des entreprises de la distribution, ont ravivé les craintes concernant le cycle de croissance et ont alimenté une baisse des anticipations de croissance. En Europe, on note cependant, de nouveau, un écartement des taux, d'autant plus marqué sur les pays périphériques. Le 10 ans allemand termine le mois de mai à 1,117% (contre 0,937% à fin avril) et le 10 ans français s'affiche à 1,634% (contre 1,457% fin avril). Le taux 10 italien se tend fortement pour atteindre 3,11% contre 2,77% à fin avril.

Les spreads ont été assez volatiles sur le mois mais on ne constate pas un fort écartement comme le mois dernier. Le Xover et le Main terminent ainsi à 437 et 87 points de base contre 428 et 90 Bps à fin avril. Le marché primaire a été dynamique : face à la volatilité accrue, les émetteurs ont été nombreux à profiter de certaines fenêtres favorables. Les primes d'émission étaient assez généreuses au vu du contexte de marché (environ 10 bps en moyenne) et les carnets d'ordre étaient ainsi correctement couverts. La demande portait principalement sur les noms les plus liquides et de bonne qualité. On a cependant noté une forte demande pour la transaction de Elis qui a placé 300 M€ avec un coupon de 4.125%.

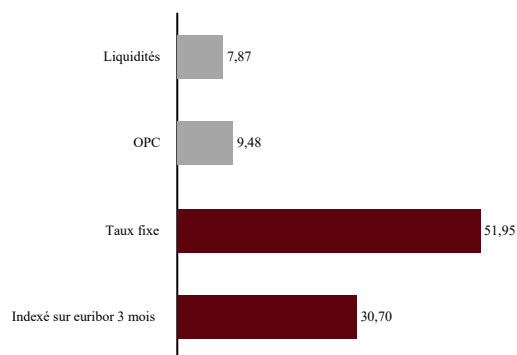
L'Euribor 3 mois termine le mois de mai à -0,338% (contre -0,429% à fin avril). L'Ester ressort quant à lui à -0,589%.

Le fonds présente une performance de -0,04% sur le mois de mai quand l'indicateur de performance délivre -0,10%. L'équipe de gestion s'expose principalement sur des obligations d'entreprises et d'institutions financières et assimilées. La dimension taux de ses investissements est neutralisée suivant la lecture des données macroéconomiques, notamment de l'inflation, afin de protéger le portefeuille contre la remontée des taux. Aussi, à la fin de mois, la sensibilité titre vif est de 0,47, couverte pour 21% de l'actif, soit -0,38 de sensibilité négative sur contrat à terme allemand. La sensibilité totale ressort donc à 0,09. Le fonds dispose de liquidités abondantes et procède à des réinvestissements sur des titres présentant des rendements attractifs.



ALLOCATION (en %)

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



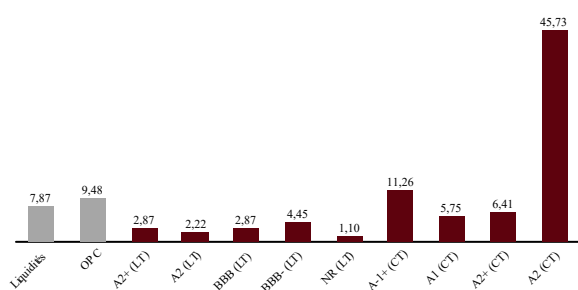
CATEGORIE DES EMETTEURS

Corporates	60,73
Financières	21,93
Liquidités	7,87
OPC	9,48

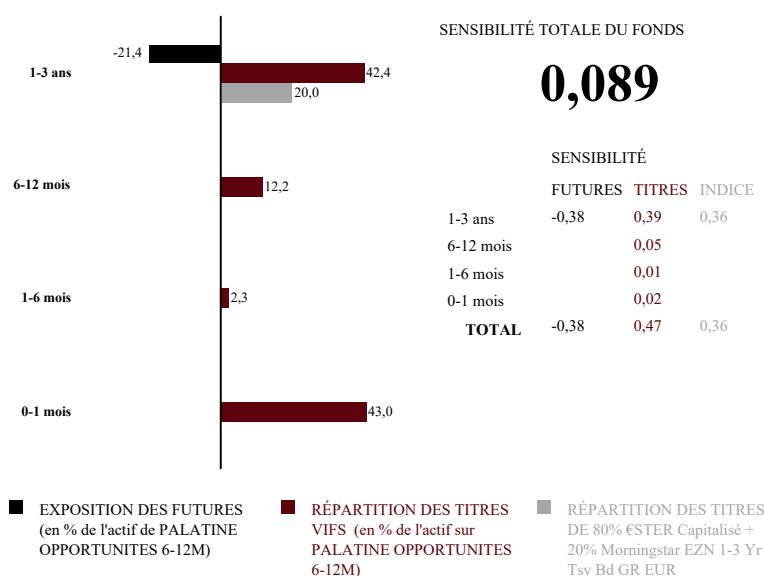
PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS : 38

PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS (OPC)	9,48
SOFIPROTEOL (CORPORATES)	6,86
EIFFAGE (CORPORATES)	6,29
GOLDMAN SACHS GROUP INC (FINANCIÈRES)	5,16
SOCIETE BIC (CORPORATES)	4,57

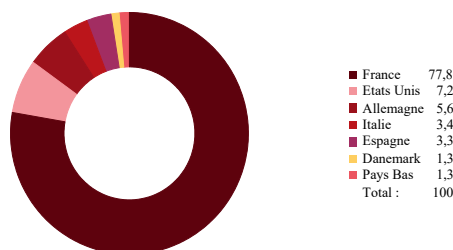
RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) NOMBRE TOTAL DE LIGNES : 42

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0010377564: PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS	9,48%	OPC Obligataire Euro	France
FR0126704826: NEU MTN EIFFAGE 12/02/2024 EURIB	4,58%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0127434464: NEU CP SOCIETE BIC 30/06/2022 PRE	4,57%	Entreprises (A-1+: noté par Palatine AM)	France
FR0127358663: NEU CP LDC 30/06/2022 PRECOMPTE	4,57%	Entreprises (A-1+: noté par Palatine AM)	France
FR0126965781: NEU MTN BELLON SA 28/09/2023 EUR	3,44%	Entreprises (B1+: noté par Palatine AM)	France
FR0127013805: NEU MTN SOFIPROTEOL 21/09/2023 E	3,44%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0127153510: NEU CP SOFIPROTEOL 20/06/2022 PRE	3,43%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0127383828: NEU CP RENAULT SA 07/06/2022 PREC	3,43%	Entreprises (B: 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.