



PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS (I)

MAI 2022

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de l'OPCVM est de chercher à réaliser une performance annuelle nette de frais supérieure à celle de l'indice Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate 1-3 ans sur l'horizon de placement recommandé de 2 ans. Le FCP investit dans un portefeuille composé principalement d'obligations et de titres de créance en euro. La fourchette de sensibilité du portefeuille aux taux d'intérêt est comprise entre -1 et +2.

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

FR0010377564

Classification AMF

Obligataire Euro

Dépositaire

Caceis Bank

Commercialisation

Palatine Asset Management

Indicateur de référence

Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate 1-3 ans

Durée de placement recommandée
minimum 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

Aucune

Commission de rachat

Aucune

Clôture de l'exercice

Dernier jour de bourse de décembre

Taux de frais de Gestion

0,60% TTC max.

Commission de surperformance

20% max. de la performance excédant celle de l'indicateur de référence

DONNEES AU 31-05-2022

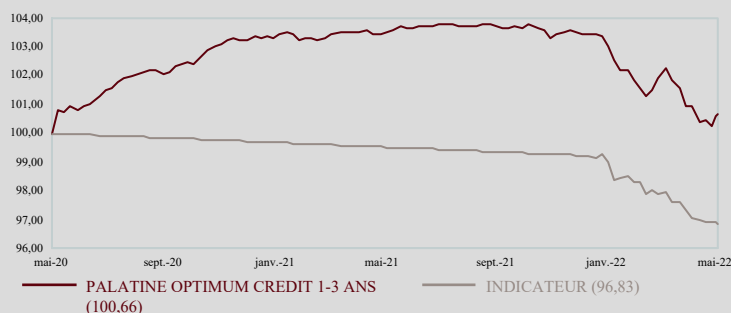
Valeur liquidative : 1 186,52 €

Nombre de parts : 245 282,000

Actif net global : 294,28 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 29.05.2020



PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)			ANNUALISÉES (en euro)		
	1 mois	3 mois	2022	1 an	2 ans	5 ans
PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS (I)	-0,42%	-1,18%	-2,76%	-2,73%	0,33%	-0,12%
INDICATEUR	-0,28%	-1,53%	-2,42%	-2,70%	-1,59%	-0,87%
ECART DE PERFORMANCE	-0,14%	0,35%	-0,34%	-0,03%	1,92%	0,75%



STATISTIQUES

ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	2 ans	5 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	2,26%	2,44%	2,09%	1,47%	1,34%	1,63%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	1,96%	1,89%	1,86%	1,22%	0,87%	0,55%
TRACKING ERROR	3,54%	2,55%	2,19%	1,45%	1,28%	1,62%
RATIO D'INFORMATION	-1,98	-0,07	-0,84	-0,29	1,36	0,42
RATIO SHARPE DE L'OPC	-3,41	-2,07	-3,30	-1,64	0,59	0,22
RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR	-0,35	-2,59	-2,71	-1,63	-1,10	-0,59

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	1 220,16€	1 216,80€	1 211,72€	1 180,84€	1 202,00€	1 185,85€	1 174,85€
ACTIF NET PART I	317,23M€	346,36M€	295,03M€	346,29M€	404,92M€	164,50M€	123,56M€
	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
PERFORMANCE DE L'OPC	0,28%	0,42%	2,62%	-1,76%	1,36%	0,94%	0,65%
PERFORMANCE INDICATEUR	-0,49%	-0,47%	-0,4%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%

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%.

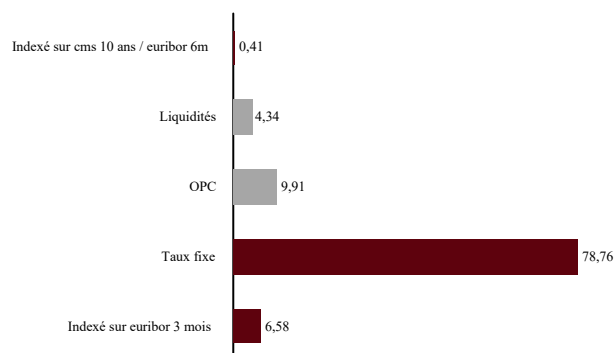
L'Euribor 3 mois termine le mois de mai à -0,338% (contre -0,429% à fin avril). L'Ester ressort quant à lui à -0,589%.

Le fonds présente une performance de -0,42% sur le mois de mai quand l'indicateur de performance délivre -0,28%. 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 2,5, couverte pour 83% de l'actif, soit -2,53 de sensibilité négative sur contrat à terme allemand. La sensibilité totale ressort donc à -0,03. 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



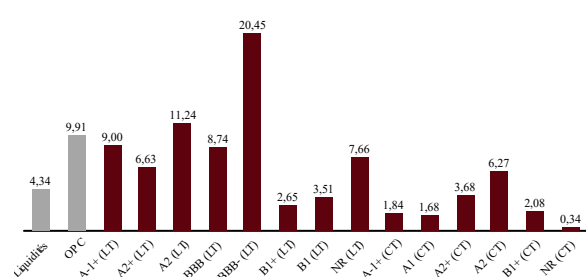
CATEGORIE DES EMETTEURS

Corporates	51,04
Financières	34,72
Liquidités	4,34
OPC	9,91

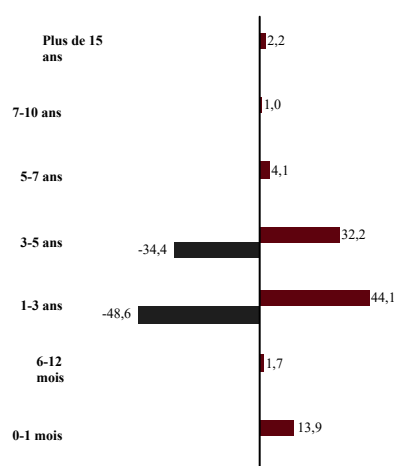
PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS : 72

LA BANQUE POSTALE (FINANCIÈRES)	3,43
UNI-MT (OPC)	3,30
ALTAREIT (FINANCIÈRES)	3,30
EIFFAGE (CORPORATES)	3,10
LIAD (CORPORATES)	3,03

RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



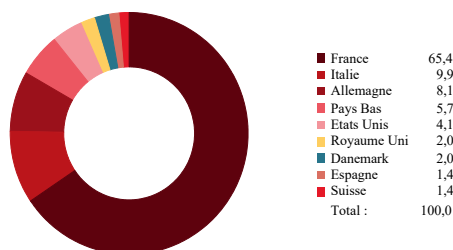
SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

-0,029

DÉCOMPOSITION

FUTURES TITRES	
Plus de 15 ans	0,06
7-10 ans	0,07
5-7 ans	0,21
3-5 ans	-1,67
1-3 ans	-0,86
6-12 mois	0,00
0-1 mois	0,11
TOTAL	-2,53

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



■ EXPOSITION DES FUTURES (en % de l'actif de PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS)

■ RÉPARTITION DES TITRES VIFS (en % de l'actif sur PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS)

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

PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) NOMBRE TOTAL DE LIGNES : 84

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0013286838: B POSTALE 1% 16/10/24	3,43%	Etablissements et institutions financières (BBB-: noté par S&P)	France
FR0010370528: UNI-MT (C)	3,30%	OPC Obligataire Euro	France
FR0013521960: EIFFAGE 1.625% 14/01/27	3,10%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0013478849: QUADIENT 2.25% 03/02/25	2,91%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0010744219: PALATINE IMPULSIONS TAUX (C)	2,66%	OPC Obligataire International	France
FR0013518081: SEB 1.375% 16/06/25	2,51%	Entreprises (A1: noté par Palatine AM)	France
XS2477154871: LEASEPL CO 2.125% 05/25 *EUR	2,20%	Etablissements et institutions financières (BBB-: noté par S&P)	Pays Bas
LU2004791492: PLAC D OPP 1-3 CC C.	2,14%	OPC Obligataire Euro	Luxembourg

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.

