



PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (R)

AVRIL 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

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 29-04-2022

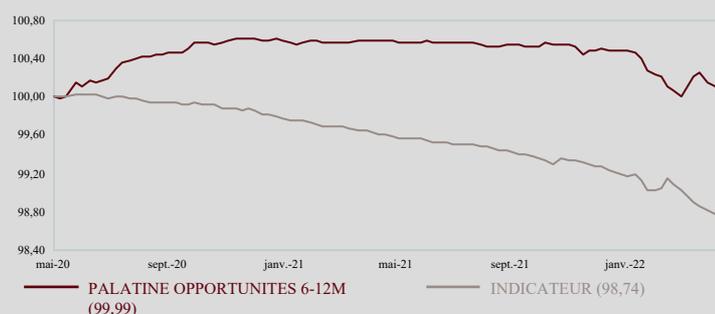
Valeur liquidative : 99,99 €

Nombre de parts : 183 518,347

Actif net global : 87,93 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 | Depuis le 15.05.2020 |
| PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (R) | -0,27% | -0,42% | -0,51% | -0,60% | -0,01% |
| INDICATEUR | -0,17% | -0,41% | -0,49% | -0,87% | -0,65% |
| ECART DE PERFORMANCE | -0,10% | -0,01% | -0,02% | 0,27% | 0,64% |



STATISTIQUES

ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

| | 1 mois | 3 mois | 2022 | 1 an | Depuis le 15.05.2020 |
|----------------------------|--------|--------|-------|-------|----------------------|
| VOLATILITÉ DE L'OPC | 0,38% | 0,51% | 0,46% | 0,29% | 0,27% |
| VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR | 0,18% | 0,41% | 0,38% | 0,24% | 0,18% |
| TRACKING ERROR | 0,50% | 0,67% | 0,58% | 0,35% | 0,30% |
| RATIO D'INFORMATION | -2,11 | -0,04 | -0,10 | 0,80 | 2,15 |

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

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 débiter 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 volatile en amont de l'élection présidentielle française dont le résultat a cependant rassuré le marché sur un potentiel Frexit.

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 écartés 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.

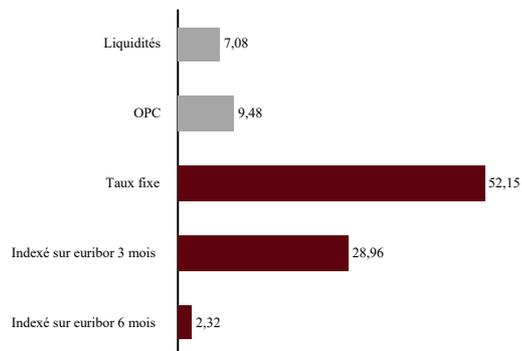
L'Euribor 3 mois termine le mois d'avril à -0,429% (contre -0,458% à fin mars). L'Ester ressort quant à lui à -0,586%.

La performance du fonds s'établit à -0,27% sur le mois d'avril, quand l'indicateur de référence délivre -0,17%. La sensibilité du fonds est de 0,12 en fin de mois. Par décomposition la sensibilité titres vifs est de +0,45, le portefeuille est couvert contre la remontée des taux courts par -0,35 de sensibilité sur contrat Schatz. Le rendement à maturité du portefeuille est de +0,47% net de frais de gestion à la fin du mois.



ALLOCATION (en %)

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



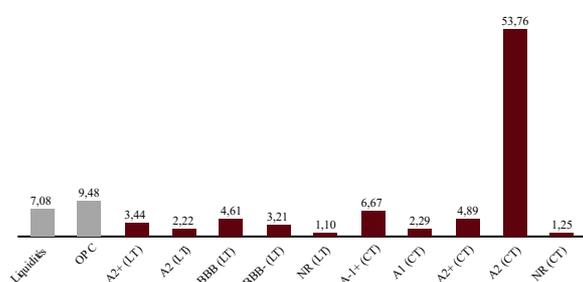
CATEGORIE DES EMETTEURS

| | |
|-------------------------|-------|
| Corporates | 63,36 |
| Financières | 17,75 |
| Liquidités | 7,08 |
| OPC | 9,48 |
| Souverains ou assimilés | 2,32 |

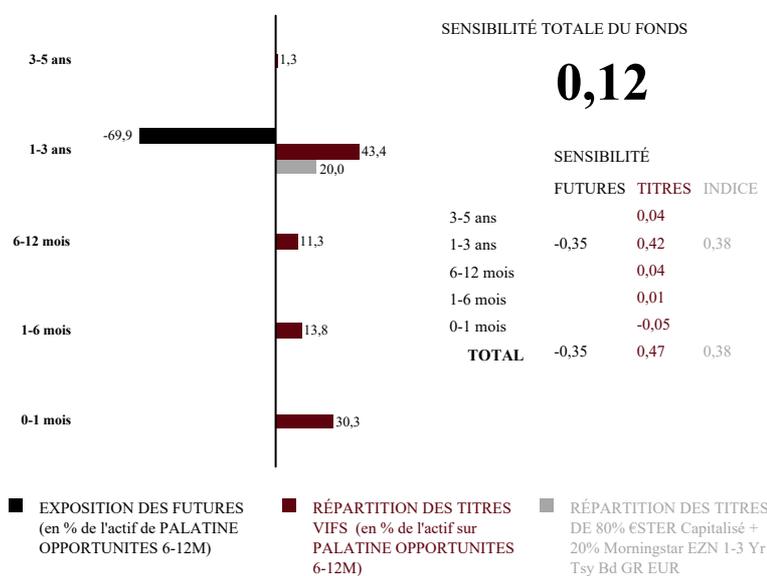
PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS : 38

| | |
|---------------------------------------|------|
| PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS (OPC) | 9,48 |
| SOFIPROTEOL (CORPORATES) | 6,83 |
| EIFFAGE (CORPORATES) | 6,26 |
| SOCIETE BIC (CORPORATES) | 4,55 |
| ILIAD (CORPORATES) | 4,40 |

RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE

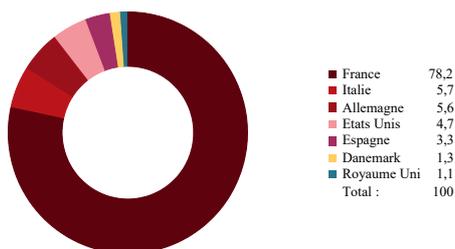


CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



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

RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



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

| 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 | 4,55% | Entreprises (A2: noté par Palatine AM) | France |
| FR0127385229: NEU CP SOCIETE BIC 30/05/2022 PRE | 4,55% | Entreprises (A-1+: noté par Palatine AM) | France |
| FR0126965781: NEU MTN BELLON SA 28/09/2023 EUR | 3,42% | Entreprises (B1+: noté par Palatine AM) | France |
| FR0127013805: NEU MTN SOFIPROTEOL 21/09/2023 E | 3,42% | Entreprises (A2: noté par Palatine AM) | France |
| FR0127288761: NEU CP FIMALAC 27/05/2022 PRECOMP | 3,41% | Entreprises (A2: noté par Palatine AM) | France |
| FR0127356659: NEU CP SOFIPROTEOL 19/05/2022 PRE | 3,41% | Entreprises (A2: noté par Palatine AM) | France |
| FR0127238790: NEU CP RENAULT SA 06/05/2022 PREC | 3,41% | 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.