



PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (I)

SEPTEMBRE 2021

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% €STR 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 30-09-2021

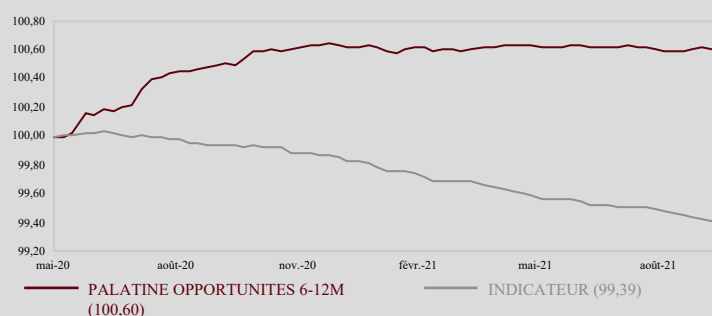
Valeur liquidative : 1 006,01 €

Nombre de parts : 52 485,682

Actif net global : 88,10 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 15.05.2020



PERFORMANCES NETTES

CUMULÉES (en euro)

ANNUALISÉES (en euro)

	1 mois	3 mois	2021	1 an	Depuis le 15.05.2020
PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (I)	0,01%	-0,01%	-0,02%	0,10%	0,44%
INDICATEUR	-0,06%	-0,13%	-0,43%	-0,53%	-0,44%
ECART DE PERFORMANCE	0,07%	0,12%	0,41%	0,63%	0,88%



STATISTIQUES

ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

	1 mois	3 mois	2021	1 an	Depuis le 15.05.2020
VOLATILITÉ DE L'OPC	0,06%	0,06%	0,08%	0,10%	0,20%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	0,04%	0,05%	0,07%	0,07%	0,07%
TRACKING ERROR	0,07%	0,08%	0,09%	0,09%	0,19%
RATIO D'INFORMATION	11,62	5,96	6,31	6,86	4,59
RATIO SHARPE DE L'OPC	13,19	9,49	7,18	6,95	5,10
RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR	-1,07	2,00	0,17	0,67	1,86

HISTORIQUE

	31.12.2020				
VALEUR LIQUIDATIVE	1 006,20€				
ACTIF NET	22,86M€				

COMMENTAIRE DE GESTION



Rémi DURAN

En cette rentrée, les sources d'inquiétudes ont été nombreuses. En effet, la répression réglementaire en Chine s'est intensifiée (avec des restrictions imposées aux crypto-monnaies) quand le risque d'une contagion de la faillite d'Evergrande se propageait. Dans le même temps, les marchés ont dû faire face à l'annonce d'une réduction à venir des rachats d'actifs de la FED alors que la menace d'un « shutdown » du gouvernement américain planait. Et enfin, le retour de l'inflation continue d'alimenter les inquiétudes des investisseurs.

Au mois de septembre, la BCE et la FED ont repris leur réunion de politique monétaire, après la trêve estivale. Du côté de la BCE, C. Lagarde a annoncé un recalibrage de son programme d'achats d'actifs d'urgence, mais n'a pas annoncé de Tapering. L'institution estime que des conditions de financement favorables peuvent être maintenues avec un rythme d'achats via le PEPP légèrement plus faible. En moyenne, les achats devraient être compris entre 60/70Mds€ par mois, contre 80Mds€ précédemment. A noter que la présidente de la BCE considère que l'activité économique en Zone Euro devrait atteindre son niveau d'avant pandémie d'ici la fin de l'année. L'institution prévoit d'ailleurs une croissance dans la Zone Euro de 5% pour l'année 2021 (contre 4,6% en mars). De son côté, la FED a indiqué qu'elle pourrait commencer son Tapering au mois de Novembre, si les voyants sont toujours au vert. Cependant, J. Powell a souligné que le rythme du ralentissement des achats d'actifs ne serait pas lié à d'éventuelles hausses de taux futures. Toutefois, on constate - d'après les différentes estimations de marché - qu'une première hausse de taux pourrait avoir lieu plus tôt que prévu, dès 2022. Sur les 18 gouverneurs de la FED, 6 membres sont favorables à une hausse de 25bps l'année prochaine et 3 membres à deux hausses de taux.

Les taux se sont fortement écartés en septembre dans le sillage des discours moins accommodants des banques centrales. A souligner également, la forte hausse des anticipations d'inflation sur fond de progression constante des prix des matières premières, qui a été une source de pression supplémentaire sur les taux en fin de mois. Le 10 ans américain s'est ainsi tendu fortement et ressort à 1,488% (contre 1,31% fin août). Côté européen, les taux ont suivi le mouvement, celui-ci ayant été particulièrement marqué pour les pays cœurs. Le 10 ans allemand termine le mois de septembre à -0,20% (contre -0,385% à fin août) et le 10 ans français s'affiche à 0,153% (contre -0,032% fin août). Le 10 ans italien s'est écarté à 0,857% (contre 0,708% fin août) et le 10 ans espagnol a fini à 0,459% (contre 0,337% fin août).

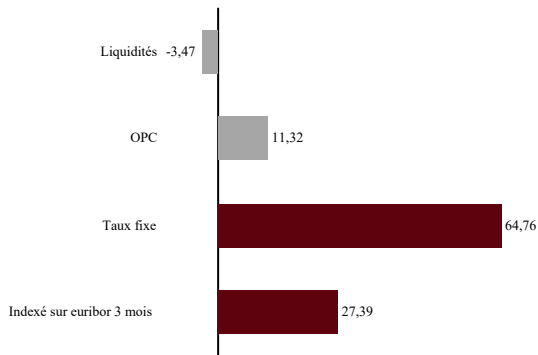
Les spreads de crédit se sont écartés sur le mois face à l'environnement macroéconomique agité. Les émetteurs High Yield ont particulièrement souffert. Les indices Main et Xover ressortent en hausse de 5 et 25 points de base. A noter, une partie de cet écartement est dû au roll des indices de crédit. Le marché primaire a été dynamique, les émetteurs ont profité de conditions d'exécution favorables (primes d'émission toujours réduites). McDonald's et Pernod Ricard ont, par exemple, émis des titres de coupon 0,25% et 0,125% à 7 et 8 ans. Par rapport aux années précédentes, les volumes apparaissent cependant modérés et dominés par des émissions de petites tailles provenant d'émetteurs moins fréquents. Sofina et Viteira ont ainsi placé leurs premières obligations libellées en euro pour 700M et 1,2Md. Celles-ci ont été bien reçues par le marché avec des carnets d'ordre 2 et 5 fois sursouscrits. Côté financières, les volumes restent élevés. Les émetteurs profitent de l'environnement favorable pour avancer leurs programmes de financement. Abanca et Bank of America sont ainsi venus sur le segment des Senior à 6 et 5 ans pour 500M€ et 2Mds€. Enfin, Natwest a placé une obligation Tier 2 de coupon 1%, bien accueillie par les investisseurs. L'Euribor 3 mois termine le mois de septembre à -0,545% (contre -0,548% à fin août). L'EONIA ressort quant à lui à -0,495%.

La performance du fonds est de +0,01% sur le mois de septembre tandis que l'indicateur de référence sous-performe de -0,06%. Cette bonne performance s'explique par l'appréciation des obligations Plastic omnium 24 et Iliad 24 mais également par la stratégie de couverture sur la dette d'état allemande. De nombreux arbitrages ont permis de réhausser le rendement à maturité du portefeuille de 6 points de base à +0,04% en fin de mois. La performance du fonds est de -0,02% sur les 3 premiers trimestres de l'année tandis que l'indicateur de référence recule de -0,43%, soit un différentiel de 41 points de base.



ALLOCATION (en %)

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



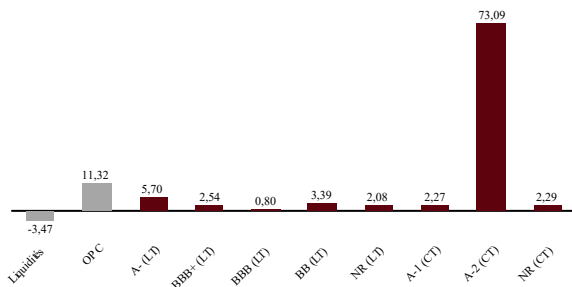
CATEGORIE DES EMETTEURS

Corporates	77,47
Financières	14,68
Liquidités	-3,47
OPC	11,32

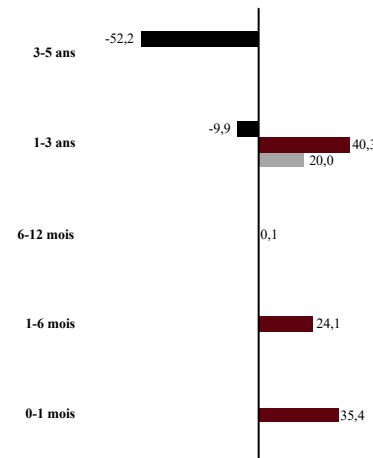
PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS : 41

SEM OPTIMUM (OPC)	9,99
NEXITY (FINANCIÈRES)	6,81
SOFIPROTEOL (CORPORATES)	6,81
BELLON SA (CORPORATES)	6,81
EIFFAGE (CORPORATES)	6,24

RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



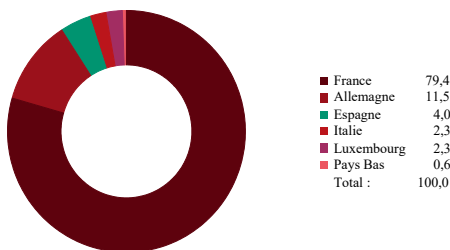
SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

0,234

SENSIBILITÉ

	FUTURES	TITRES	INDICE
3-5 ans	-0,26		
1-3 ans	-0,05	0,36	0,37
6-12 mois		0,00	
1-6 mois		0,06	
0-1 mois		0,12	
TOTAL	-0,31	0,54	0,37

RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



■ EXPOSITION DES FUTURES (en % de l'actif de PALATINE OPPORTUNITES 6-12M) ■ RÉPARTITION DES TITRES VIFS (en % de l'actif sur PALATINE OPPORTUNITES 6-12M) ■ RÉPARTITION DES TITRES DE 80% ESTR Capitalisé + 20% Morningstar EZN 1-3 Yr Tsy Bd GR EUR

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

PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) NOMBRE TOTAL DE LIGNES : 51

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0010377564: SEM OPTIMUM (I)	9,99%	OPC Obligataire Euro	France
FR0126704826: NEU MTN EIFFAGE 12/02/2024 EURIB	4,54%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
XS2297537461: AMADEUSITH Eurib3 02/23 *EUR	3,41%	Entreprises (BBB-: noté par S&P)	Espagne
FR0127013805: NEU MTN SOFIPROTEOL 21/09/2023 E	3,41%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0126965781: NEU MTN BELLON SA 28/09/2023 EUR	3,41%	Entreprises (B1+: noté par Palatine AM)	France
FR0126969049: NEU CP BONDUELLE 02/11/2021 PRECO	3,41%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0126988874: NEU CP SOFIPROTEOL 16/02/2022 PRE	3,41%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0126872615: NEU CP LE NOBLE AGE 26/10/2021 PR	3,41%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	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 : 42 rue d'Anjou 75008 PARIS
 950 340 885 RCS PARIS - Une société du groupe BPCE
 Site internet : www.palatine-am.com | e-mail : amr-reporting@palatine.fr | 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.
 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 Administration, ITM Concepts, Bloomberg.