



## PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (R)

OCTOBRE 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**

FR0013468774

**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**

1,10% TTC max

### DONNEES AU 29-10-2021

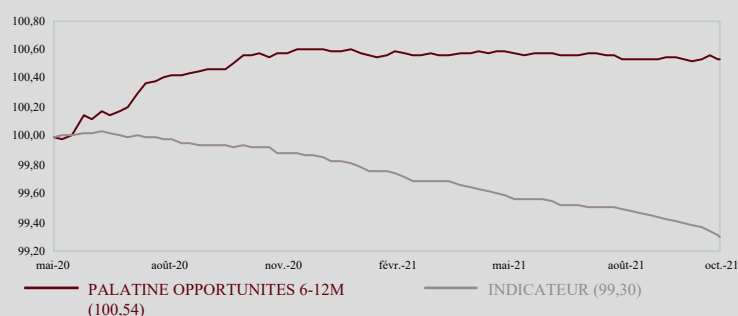
Valeur liquidative : 100,54 €

Nombre de parts : 342 835,954

Actif net global : 91,53 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 (R)	0,00%	-0,02%	-0,05%	-0,01%	0,37%
INDICATEUR	-0,10%	-0,21%	-0,53%	-0,62%	-0,48%
ECART DE PERFORMANCE	0,10%	0,19%	0,48%	0,61%	0,85%



## STATISTIQUES

ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

	1 mois	3 mois	2021	1 an	Depuis le 15.05.2020
VOLATILITÉ DE L'OPC	0,14%	0,11%	0,09%	0,09%	0,20%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	0,13%	0,07%	0,07%	0,07%	0,08%
TRACKING ERROR	0,21%	0,14%	0,11%	0,11%	0,20%
RATIO D'INFORMATION	4,96	5,79	5,29	5,85	4,36
RATIO SHARPE DE L'OPC	4,02	4,72	5,62	6,07	4,73
RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR	-3,31	-3,87	-0,77	-0,75	1,08

## HISTORIQUE

	31.12.2020				
VALEUR LIQUIDATIVE	100,59€				
ACTIF NET	29,33M€				

## COMMENTAIRE DE GESTION



Rémi DURAN

Au cours du mois, quelques déceptions sont venues assombrir les perspectives économiques. Les investisseurs cherchent à savoir si le redressement de l'activité va se poursuivre après le spectaculaire redémarrage des derniers mois. La première estimation de la croissance des Etats-Unis pour le troisième trimestre a laissé une impression mitigée. En effet, le PIB américain n'a augmenté que de 2% en rythme annualisé, marquant ainsi un fort ralentissement (comparé aux 6,7% du deuxième trimestre). Cela s'explique en partie par la résurgence des cas de Covid-19, qui s'est traduite par de nouvelles restrictions et des reports de réouvertures d'établissements dans certaines parties du pays. Si le risque d'un emballement de l'inflation du fait de la crise énergétique se réduit, le risque sanitaire reste en arrière-plan avec la remontée des contaminations dans plusieurs pays.

Au mois d'octobre, les investisseurs attendaient avec impatience les réunions des Banques Centrales, suite aux chiffres d'inflation qui sont ressortis à la hausse. Du côté de la BCE, et malgré son insistance, C. Lagarde n'a pas réussi à rassurer les investisseurs financiers quant au fait que l'inflation finirait par rechuter suffisamment vite et fort pour que l'institution ne modifie pas sa politique monétaire. D'après elle, les principaux facteurs qui poussent aujourd'hui l'inflation à la hausse sont : 1. Les prix de l'énergie, 2. Le décalage entre la reprise de l'offre et de la demande et 3. Les effets de base. Concernant de futures hausses de taux, la présidente de la BCE a déclaré que les anticipations de marché n'étaient pas en ligne avec la Guidance de la BCE. De son côté, et comme l'avait anticipé les investisseurs, la FED a annoncé le début de son Tapering avec une réduction de ses achats d'actifs de 15 milliards de dollars chaque mois. Cela signifie qu'au milieu de l'année 2022, l'institution aura terminé d'injecter des liquidités dans le marché. Toutefois, J. Powell s'est évertué à bien distinguer les décisions concernant les achats d'actifs de celles concernant les hausses de taux.

Le mois d'octobre a été très mouvementé sur les marchés obligataires dans un contexte de doutes croissants sur l'inflation et d'inquiétudes d'un relèvement des taux directeurs plus rapide qu'anticipé. Le mouvement de tension sur les taux a été particulièrement marqué sur les pays périphériques. Le 10 ans italien s'est ainsi écarté à 1,169% (contre 0,90% septembre) et le 10 ans espagnol a fini à 0,608% (contre 0,459% fin septembre). Le 10 ans allemand termine le mois d'octobre à -0,107% (contre -0,20% à fin septembre) et le 10 ans français s'affiche à 0,268% (contre 0,153% fin septembre). Enfin, le 10 ans Américain s'est également tendu et ressort à 1,555% (contre 1,488% fin septembre).

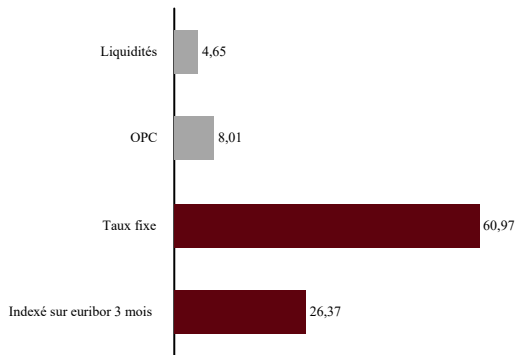
Les spreads de crédit se sont révélés résiliants, les indices Main et Xover se sont ainsi légèrement écartés pour atteindre 50 et 258 Bps. La saison des publications bat son plein, avec des résultats souvent de bonne tenue et de nombreux relèvements de perspectives. Les volumes primaires en Europe ont été modérés avec des investisseurs au rendez-vous mais plus sélectifs. Coté financières, on note l'émission inaugurale de BPCE (1,75Md€) sous le format d'une Tier 2. CNP a également placé une Tier 2 pour 500M€ de coupon 1,875%. Thermo Fisher et Heimstaden Bostad sont venus sur le marché avec des jumbo deal à tranches multiples afin de financer leurs opérations de fusion-acquisition. Enfin, les émissions ESG sont restées populaires avec des concessions minimales de la part des émetteurs. L'Euribor 3 mois termine le mois d'octobre à -0,553% (contre -0,545% à fin septembre). L'EONIA ressort quant à lui à -0,493%.

Le fonds présente une valeur liquidative neutre sur le mois alors que l'indicateur de référence est en baisse de 10 points de base. Cette bonne performance s'explique par un positionnement défensif initié en septembre et continué en octobre. Le cash disponible a été réinvesti sur des billets de trésorerie à maturité courte. La gestion de la maturité reste défensive à 0,35. Le fonds dispose d'une poche de liquidité de 4,6%.



## ALLOCATION (en %)

### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



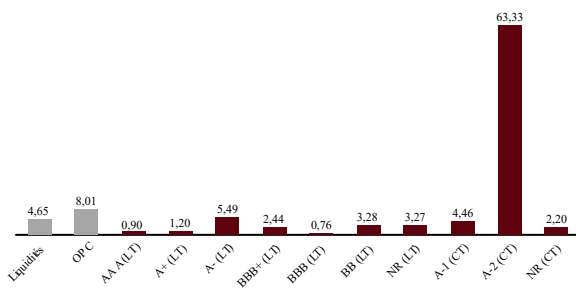
### CATEGORIE DES EMETTEURS

Corporates	69,82
Financières	17,52
Liquidités	4,65
OPC	8,01

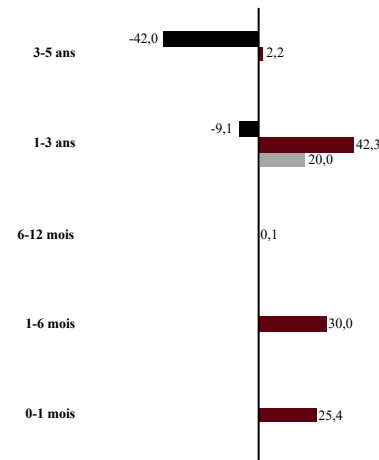
### PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS : 39

SEM OPTIMUM (OPC)	8,01
NEXITY (FINANCIÈRES)	6,56
BELLON SA (CORPORATES)	6,56
SOFIPROTEOL (CORPORATES)	6,55
EIFPAGE (CORPORATES)	6,01

### RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



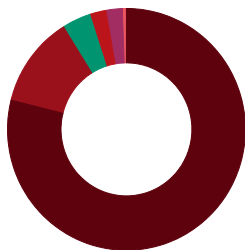
### SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

# 0,351

### SENSIBILITÉ

	FUTURES	TITRES	INDICE
3-5 ans	-0,21	0,07	
1-3 ans	-0,05	0,37	0,37
6-12 mois		0,00	
1-6 mois		0,07	
0-1 mois		0,10	
<b>TOTAL</b>	<b>-0,26</b>	<b>0,61</b>	<b>0,37</b>

### RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



France	79,0
Allemagne	12,3
Espagne	3,8
Italie	2,2
Luxembourg	2,2
Pays Bas	0,6
Total :	100,0

■ 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 : 48

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0010377564: SEM OPTIMUM (I)	8,01%	OPC Obligataire Euro	France
FR0126704826: NEU MTN EIFPAGE 12/02/2024 EURIB	4,37%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
XS2297537461: AMADEUSITH Eurib3 02/23 *EUR	3,28%	Entreprises (BBB-: noté par S&P)	Espagne
FR0126959750: NEU CP BELLON SA 30/12/2021 PRECO	3,28%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0126988874: NEU CP SOFIPROTEOL 16/02/2022 PRE	3,28%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0126969049: NEU CP BONDUELLE 02/11/2021 PRECO	3,28%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0126965781: NEU MTN BELLON SA 28/09/2023 EUR	3,28%	Entreprises (B1+: noté par Palatine AM)	France
FR0127012583: NEU CP LE NOBLE AGE 26/01/2022 PR	3,28%	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](http://www.palatine-am.com) | e-mail : [amr-reporting@palatine.fr](mailto: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.