



UNI-MT (C)

DECEMBRE 2021

OBJECTIF DE GESTION

L'OPC cherche à obtenir une performance supérieure au marché des emprunts d'état français de maturité de 3 à 5 ans sur l'horizon de placement recommandé de 2 ans. Il investit dans des obligations et des titres de créance sans contrainte de notation et de maturité.

La fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt est comprise entre 1 et 5.

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

FR0010370528

Classification AMF

Obligataire Euro

Dépositaire

Caceis Bank

Commercialisation

Banque Palatine

Indicateur de référence

Morningstar EZN 1-3 Yr Tsy Bd GR EUR

Durée de placement recommandée

Supérieure à 2 ans

Devise de comptabilité

Euro

Valorisation

Quotidienne

Souscriptions / rachats

Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la base de la prochaine VL.

Commission de souscription

0,25%

Commission de rachat

Aucune

Clôture de l'exercice

Dernier jour de bourse de septembre

Taux de frais de Gestion

1,196% TTC max.

DONNEES AU 31-12-2021

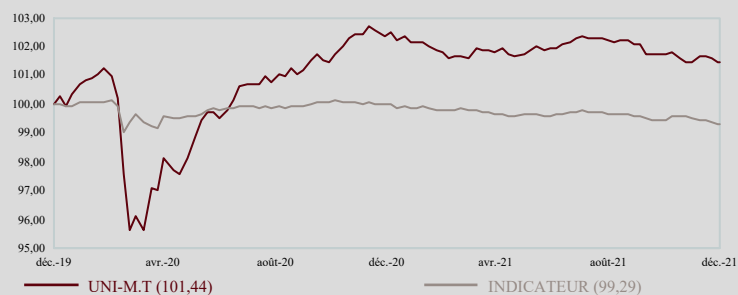
Valeur liquidative : 231,97 €

Nombre de parts : 287 001,990

Actif net global : 66,86 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 31.12.2019



PERFORMANCES NETTES

CUMULÉES (en euro)

ANNUALISÉES (en euro)

| | 1 mois | 3 mois | 2021 | 1 an | 2 ans | 5 ans |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| UNI-MT (C) | 0,20% | -0,65% | -0,93% | -0,93% | 0,72% | 0,23% |
| INDICATEUR | -0,29% | -0,27% | -0,72% | -0,72% | -0,36% | 0,09% |
| ECART DE PERFORMANCE | 0,49% | -0,38% | -0,21% | -0,21% | 1,08% | 0,14% |



STATISTIQUES

ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

| | 1 mois | 3 mois | 2021 | 1 an | 2 ans | 5 ans |
|------------------------------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| VOLATILITÉ DE L'OPC | 1,28% | 1,46% | 1,00% | 1,00% | 2,96% | 2,14% |
| VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR | 0,28% | 0,90% | 0,53% | 0,53% | 0,71% | 1,03% |
| TRACKING ERROR | 1,10% | 1,23% | 0,82% | 0,82% | 2,62% | 1,92% |
| RATIO D'INFORMATION | 4,66 | -1,16 | -0,25 | -0,25 | 0,41 | 0,07 |
| RATIO SHARPE DE L'OPC | 2,06 | -1,27 | -0,34 | -0,34 | 0,43 | 0,34 |
| RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR | -8,82 | -0,46 | -0,26 | -0,26 | 0,29 | 0,57 |

HISTORIQUE

| | 31.12.2020 | 31.12.2019 | 31.12.2018 | 29.12.2017 | 30.12.2016 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| VALEUR LIQUIDATIVE PART C | 234,14€ | 228,67€ | 221,99€ | 227,40€ | 229,37€ | 225,99€ | 227,94€ |
| ACTIF NET PART C | 39,39M€ | 36,42M€ | 24,93M€ | 17,88M€ | 10,23M€ | 11,33M€ | 13,03M€ |
| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
| PERFORMANCE DE L'OPC | 2,39% | 3,01% | -2,38% | -0,86% | 1,5% | -0,86% | 3,77% |
| PERFORMANCE INDICATEUR | 0,01% | 1,34% | 0,51% | -0,69% | 1,46% | 0,76% | 4,14% |

COMMENTAIRE DE GESTION



Romane BALLIN

Le variant Omicron a quelque peu agité les marchés au cours du mois de décembre, le nombre de contaminations repartant à la hausse de manière fulgurante. Toutefois, la parution de plusieurs études, démontrant que les formes graves seraient plus rares, sont parvenues à rassurer les investisseurs. L'inflation, qui est toujours très élevée outre-Atlantique et sur le vieux continent a de nouveau été un point d'attention.

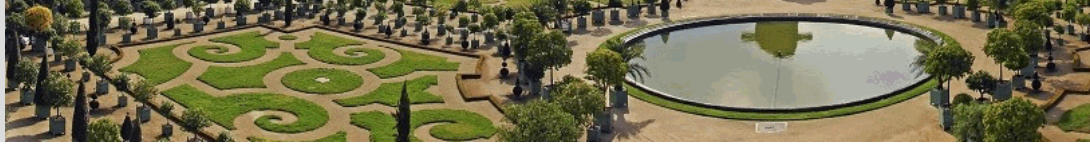
Les dernières réunions des Banques Centrales étaient très attendues par les investisseurs en ce mois de décembre. Du côté de la BCE, C. Lagarde a annoncé une poursuite de la réduction de ses achats d'obligations sur les marchés mais a promis de maintenir un soutien important à l'économie en 2022. Les achats réalisés dans le cadre du Programme d'achats d'urgence face à la pandémie (PEPP) continueront de diminuer dans les prochains mois pour s'arrêter totalement fin Mars 2022, comme attendu. Mais les achats du programme APP, plus ancien et moins souple, doubleront, pour atteindre 40 Mds€ par mois au 2ème trimestre 2022, avant de diminuer progressivement. A noter que la présidente de la BCE a déclaré qu'aucune hausse de taux n'était pour l'instant prévue pour l'année 2022. De son côté, la FED a annoncé une accélération de la réduction de l'assouplissement quantitatif, comme attendu par les marchés. Le Tapering sera désormais de 30 mMds\$ par mois, ce qui entraînera un arrêt des injections de liquidités en Mars 2022 au lieu de Juin 2022. De plus, la FED prévoit désormais 3 hausses de taux en 2022, 3 également pour l'année 2023 et 2 pour 2024. Toutefois, J. Powell s'est fait un point d'honneur à garder une politique flexible selon l'évolution de l'inflation et surtout du niveau de chômage. Le patron de la FED remet ainsi l'accent sur son cheval de bataille de 2021 : la recherche du plein emploi. Il est important de souligner que la Banque Centrale d'Angleterre a annoncé une hausse de son taux directeur, de 15 points de base à +0,25%, après que le FMI lui ait recommandé de resserrer sa politique monétaire, étant donné qu'un pic d'inflation est attendu dans les mois à venir. Toutefois, il a été décidé de maintenir le programme d'achat d'obligations d'Etat à 875 Mds£.

Début de mois, les taux souverains étaient orientés à la baisse face aux nouvelles craintes sanitaires en lien avec l'apparition du variant Omicron. Mi-décembre, la tendance s'est cependant inversée avec des taux en nette hausse, en ligne avec le mouvement observé au cours de l'année. Derrière cette tension sur les taux, on note un retour des craintes inflationnistes, une pause dans les programmes d'achat de la BCE et des propos rassurants sur la virulence du nouveau variant. Le 10 ans italien s'est ainsi écarté à 1,170% (contre 0,968% fin novembre) et le 10 ans espagnol a fini à 0,563% (contre 0,397% fin novembre). Le 10 ans allemand termine le mois de décembre à -0,182% (contre -0,351% à fin novembre) et le 10 ans français s'affiche à 0,195% (contre 0,009% fin novembre). Le 10 ans Américain s'est également écarté et ressort à 1,512% (contre 1,447% fin novembre). Le discours de J.Powell en faveur d'une accélération du Tapering a, par ailleurs, entraîné une forte pression sur les taux courts, entraînant une dépentification de la courbe des taux.

Les spreads de crédit se sont fortement resserrés et ce malgré les incertitudes sur le plan sanitaire. Les indices Xover et Main terminent ainsi l'année à 245 et 48 points de base, proches de leurs niveaux d'ouverture début 2021. En décembre, la nervosité des marchés et l'approche de la clôture de l'année ont fortement réduit les flux primaires. On retiendra du marché primaire en 2021, des volumes réduits par rapport à l'année précédente, mais à des niveaux tout de même élevés en absolu. Les émetteurs ont, en effet, bénéficié d'une surabondance de liquidités levées en 2020. En termes de dynamique, on note les nombreuses émissions dans le secteur des foncières, portées par le refinancement d'acquisitions. Les volumes ESG ont, eux, triplé avec une année record sur ce segment.

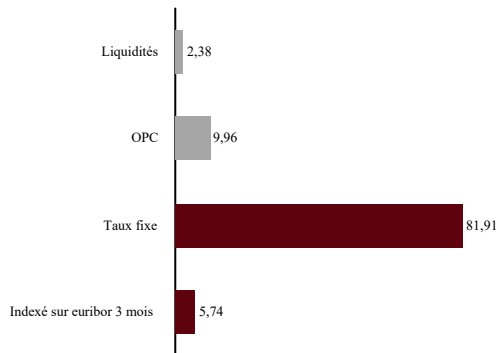
L'Euribor 3 mois termine le mois de décembre à -0,572% (contre -0,573% à fin novembre). L'Ester ressort quant à lui à -0,59%.

La performance du fonds est de 0,20% en décembre. Le fonds a profité du resserrement significatif des spreads de crédit, on constate ainsi une surperformance des segments des subordonnées financières et des hybrides qui présentent tous deux des spreads plus larges. Les titres corporate de maturité longue et les obligations financières senior ont cependant souffert, à partir de mi-décembre, de la remontée des taux. Notre avons conservé un positionnement prudent en termes de sensibilité ; notre position courte sur les contrats à terme allemands (-0,71 à fin décembre) a contribué positivement à la performance du fonds. En termes de mouvement, nous avons vendu plusieurs titres de maturité longues tels que General Motors 2028, Vonovia 2027 et la Senior Barclays 2028/29. Au vu des faibles volumes primaires ce mois-ci, nous n'avons pas entré de nouvelle émission en portefeuille. Sur l'année, le fonds affiche une performance de -0,93% quand l'indicateur de référence ressort à -0,72%. Le fonds a été résilient face à la remontée des taux en 2021 grâce à une sélection rigoureuse des titres et des maturités ainsi que le maintien d'une stratégie dynamique de couverture du risque de taux.



ALLOCATION (en %)

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



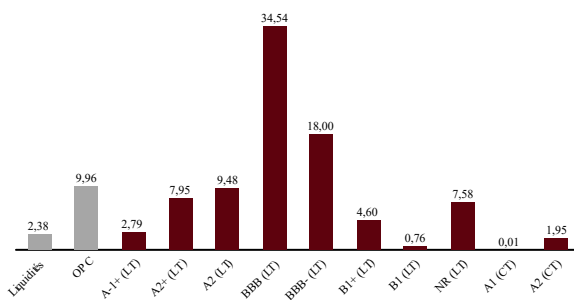
CATEGORIE DES EMETTEURS

| | |
|-------------|-------|
| Corporates | 25,13 |
| Financières | 62,52 |
| Liquidités | 2,38 |
| OPC | 9,96 |

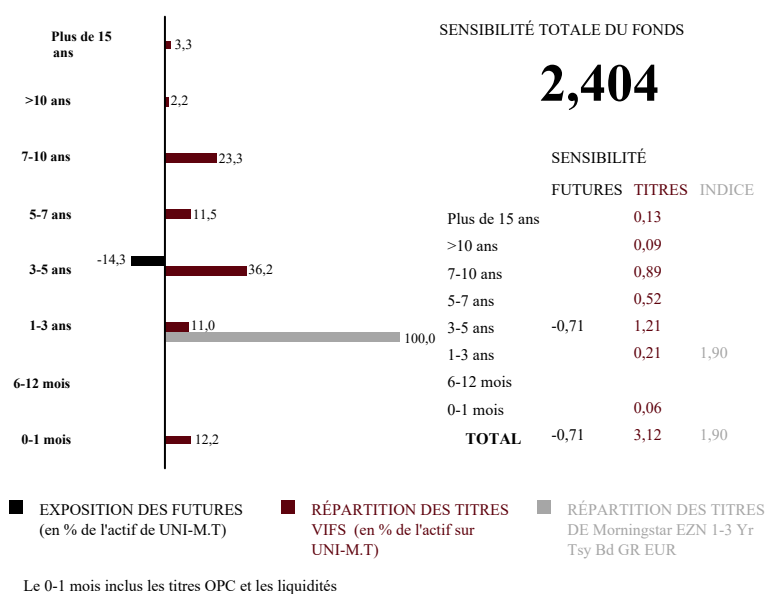
PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS : 76

| | |
|----------------------------------|------|
| PALATINE IMPULSION (OPC) | 4,99 |
| PALATINE TAUX VARIABLE (OPC) | 4,97 |
| CREDIT AGRICOLE SA (FINANCIÈRES) | 3,25 |
| KBC GROUPE SA (FINANCIÈRES) | 2,72 |
| BNP PARIBAS (FINANCIÈRES) | 2,63 |

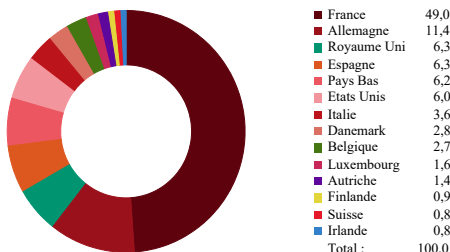
RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) NOMBRE TOTAL DE LIGNES : 98

| CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE | % ACTIF | CATÉGORIE ET NOTATION | PAYS |
|--|---------|---|-------------|
| FR0010744219: PALATINE IMPULSIONS TAUX (C) | 4,99% | OPC Obligataire International | France |
| FR0010474577: PALATINE TAUX VARIABLE (I) | 4,97% | OPC Obligataire Euro | France |
| XS2387929834: BKAMERICA Eurib3 22/09/26 *EUR | 2,28% | Etablissements et institutions financières (A-: noté par S&P) | Etats Unis |
| XS2138286229: LLOY BK GR TF/TV 18/03/30 *EUR | 1,73% | Etablissements et institutions financières (BBB-: noté par S&P) | Royaume Uni |
| FR0013299468: CRDT LOGMT TF/TV 11/29 *EUR | 1,69% | Autre | France |
| FR0011952621: BPCE 3.85% 25/06/26 *EUR | 1,69% | Etablissements et institutions financières (A: noté par S&P) | France |
| FR0013134897: CRED AGRI 2.85% 27/04/26 *EUR | 1,64% | Etablissements et institutions financières (A+: noté par S&P) | France |
| XS1385945131: BFCM 2.375% 24/03/26 *EUR | 1,63% | Etablissements et institutions financières (BBB+: 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.

