



UNI-MT (D)

OCTOBRE 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

FR0010368175

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 29-10-2021

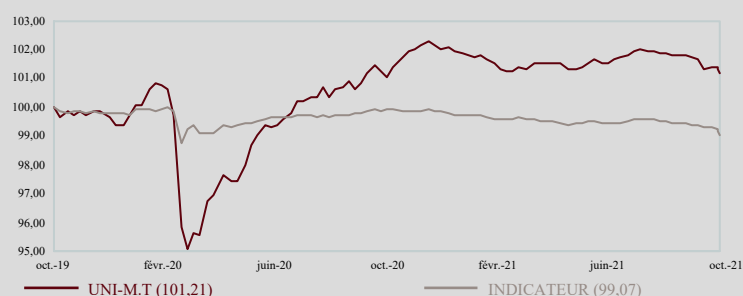
Valeur liquidative : 172,60 €

Nombre de parts : 1 694,118

Actif net global : 68,55 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 31.10.2019



PERFORMANCES NETTES

CUMULÉES (en euro)

ANNUALISÉES (en euro)

	1 mois	3 mois	2021	1 an	2 ans	5 ans
UNI-MT (D)	-0,52%	-0,75%	-0,81%	0,16%	0,60%	0,22%
INDICATEUR	-0,30%	-0,50%	-0,75%	-0,84%	-0,47%	0,14%
ECART DE PERFORMANCE	-0,22%	-0,25%	-0,06%	1,00%	1,07%	0,08%



STATISTIQUES

ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

	1 mois	3 mois	2021	1 an	2 ans	5 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	0,53%	0,46%	0,79%	1,01%	2,98%	2,16%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	0,58%	0,37%	0,37%	0,37%	0,66%	1,03%
TRACKING ERROR	0,55%	0,39%	0,62%	0,84%	2,64%	1,94%
RATIO D'INFORMATION	-4,19	-2,59	-0,11	1,19	0,40	0,05
RATIO SHARPE DE L'OPC	-9,24	-5,31	-0,50	0,73	0,39	0,33
RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR	-4,48	-3,86	-0,89	-0,74	0,15	0,62

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 D	174,01€	169,99€	166,97€	175,10€	180,48€	180,41€	183,85€
ACTIF NET PART D	0,32M€	0,40M€	0,55M€	0,62M€	0,84M€	0,87M€	1,24M€
	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
PERFORMANCE DE L'OPC	2,39%	3,01%	-2,38%	-0,86%	1,5%	-0,85%	3,77%
PERFORMANCE INDICATEUR	0,01%	1,34%	0,51%	-0,69%	1,46%	0,76%	4,14%

COMMENTAIRE DE GESTION



Romane BALLIN

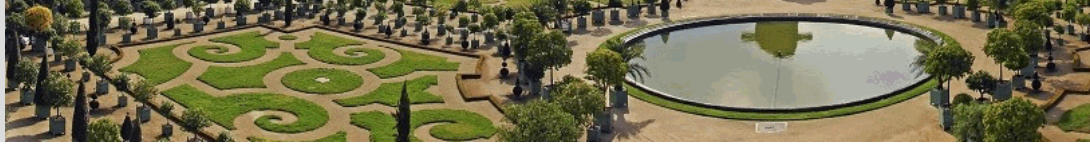
Au cours du mois, quelques déceptions sont venues assombrir les perspectives économiques. Les investisseurs cherchent à savoir si le redressement de l'activité va se poursuivre après le spectaculaire redémarrage des derniers mois. La première estimation de la croissance des Etats-Unis pour le troisième 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).

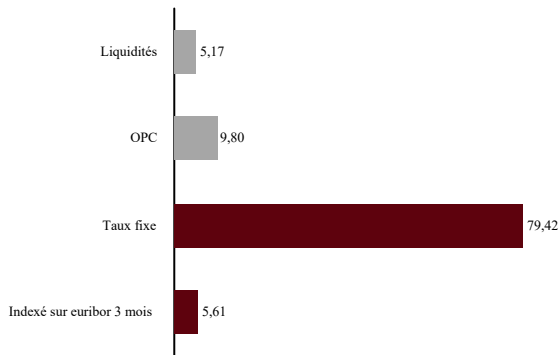
Les spreads de crédit se sont révélés résilients, les indices Main et Xover se sont ainsi légèrement écartés pour atteindre 50 et 258 Bps. La saison des publications bat son plein, avec des résultats souvent de bonne tenue et de nombreux relèvements de perspectives. Les volumes primaires en Europe ont 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%.

La performance du fonds est de -0,52% en octobre. En ligne avec l'ensemble du marché crédit, le fonds a souffert de la remontée des taux. Le positionnement prudent en termes de sensibilité (2,35 avec une position courte sur les contrats à terme allemands de -0,86 à fin octobre) ainsi que l'exposition limitée aux titres longs a cependant permis d'atténuer l'impact négatif de la hausse des taux. Le fonds a de nouveau enregistré plusieurs souscriptions qui ont été déployées sur le marché secondaire. Au vu des conditions de marché, nous avons profité de points d'entrée favorables sur plusieurs titres. Ainsi, nous avons renforcé notre exposition à certaines subordonnées bancaires telles que Erste 26/31 ou bien ABN Amro 23/28. Nous avons initié une position sur l'obligation subordonnée Santander 3,25% 2026 qui offre un profil rendement/risque attractif. Nous avons relevé à la hausse notre exposition aux obligations non notées telles que Fromagerie Bel 2024 et SEB 2025. Par ailleurs, nous avons initié des positions sur plusieurs émetteurs qui présentent des perspectives particulièrement favorables en termes de fondamentaux : Thermo Fisher et Continental. Enfin, nous avons réduit notre exposition à l'obligation General Motors 2028 qui présente une trop forte volatilité aux mouvements de taux. Les opportunités sur le marché primaire étaient, par ailleurs, limitées.



ALLOCATION (en %)

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



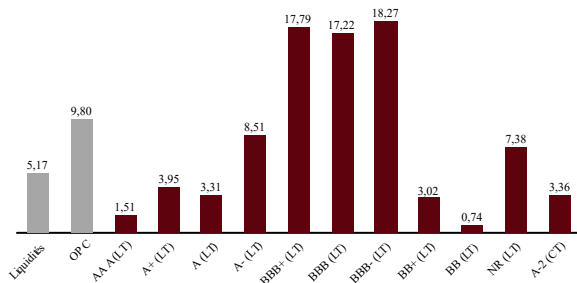
CATEGORIE DES EMETTEURS

Corporates	25,33
Financières	59,71
Liquidités	5,17
OPC	9,80

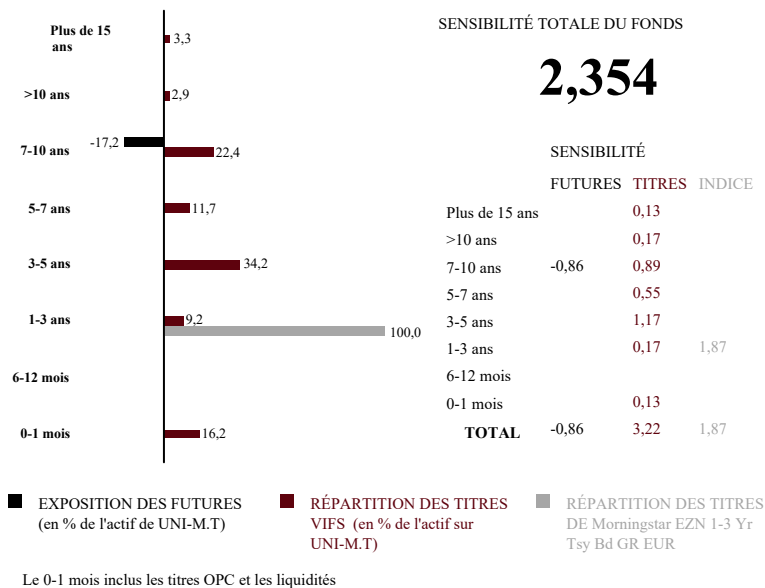
PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS : 74

PALATINE IMPULSION (OPC)	4,95
PALATINE TAUX VARIABLE (OPC)	4,85
CREDIT AGRICOLE SA (FINANCIÈRES)	3,16
BNP PARIBAS (FINANCIÈRES)	2,60
VOLKSWAGEN LEASING (CORPORATES)	2,52

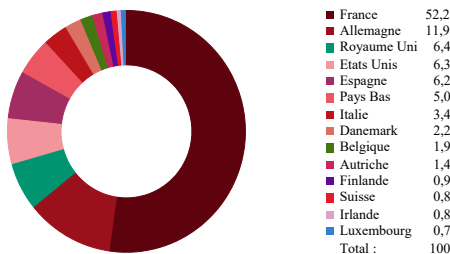
RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) NOMBRE TOTAL DE LIGNES : 95

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0010744219: PALATINE IMPULSIONS TAUX (C)	4,95%	OPC Obligataire International	France
FR0010474577: PALATINE TAUX VARIABLE (I)	4,85%	OPC Obligataire Euro	France
XS2387929834: BKAMERICA Eurib3 22/09/26 *EUR	2,23%	Etablissements et institutions financières (A-: noté par S&P)	Etats Unis
XS2138286229: LLOY BK GR TF/TV 18/03/30 *EUR	1,68%	Etablissements et institutions financières (BBB-: noté par S&P)	Royaume Uni
FR0013299468: CRDT LOGMT TF/TV 11/29 *EUR	1,66%	Autre	France
FR0011952621: BPCE 3.85% 25/06/26 *EUR	1,66%	Etablissements et institutions financières (A: noté par S&P)	France
FR0013134897: CRED AGRI 2.85% 27/04/26 *EUR	1,60%	Etablissements et institutions financières (A+: noté par S&P)	France
XS1385945131: BFCM 2.375% 24/03/26 *EUR	1,59%	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 : 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.

