



# UNI-MT (D)

AVRIL 2022

## 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 29-04-2022

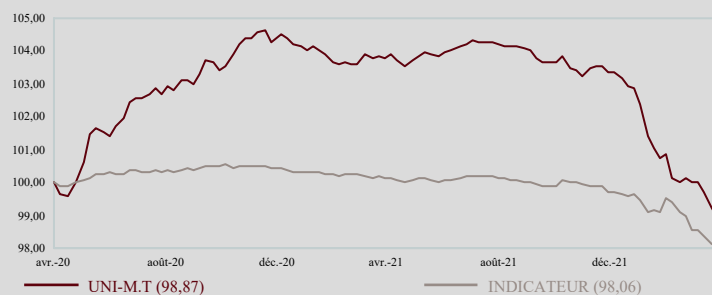
Valeur liquidative : 164,21 €

Nombre de parts : 1 645,330

Actif net global : 59,69 M€

## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 30.04.2020



## PERFORMANCES NETTES

CUMULÉES (en euro)

ANNUALISÉES (en euro)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	2 ans	5 ans
UNI-MT (D)	-1,33%	-3,45%	-4,36%	-4,79%	-0,57%	-0,53%
INDICATEUR	-0,65%	-1,49%	-1,67%	-2,06%	-0,98%	-0,18%
ECART DE PERFORMANCE	-0,68%	-1,96%	-2,69%	-2,73%	0,41%	-0,35%



## STATISTIQUES

ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	2 ans	5 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	1,35%	2,73%	2,62%	1,89%	1,86%	2,28%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	0,85%	2,09%	1,89%	1,21%	0,89%	1,05%
TRACKING ERROR	0,94%	1,83%	1,72%	1,30%	1,45%	2,00%
RATIO D'INFORMATION	-7,56	-4,41	-4,95	-2,18	0,28	-0,18
RATIO SHARPE DE L'OPC	-9,90	-4,94	-4,99	-2,29	0,00	-0,01
RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR	-7,27	-2,60	-2,42	-1,25	-0,45	0,31

## HISTORIQUE

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015
VALEUR LIQUIDATIVE PART D	172,38€	174,01€	169,99€	166,97€	175,10€	180,48€	180,41€
ACTIF NET PART D	0,28M€	0,32M€	0,40M€	0,55M€	0,62M€	0,84M€	0,87M€

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
PERFORMANCE DE L'OPC	-0,94%	2,39%	3,01%	-2,38%	-0,86%	1,5%	-0,85%
PERFORMANCE INDICATEUR	-0,72%	0,01%	1,34%	0,51%	-0,69%	1,46%	0,76%

## COMMENTAIRE DE GESTION



Romane BALLIN

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 écarté 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.

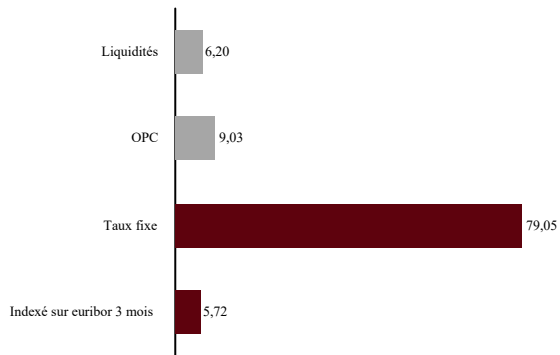
L'Euribor 3 mois termine le mois d'avril à -0,429% (contre -0,458% à fin mars). L'Ester ressort quant à lui à -0,586%.

La performance du fonds est de -1,33% en avril. Le fonds a été résilient, le positionnement prudent au niveau de la sensibilité a permis de contenir l'impact négatif de la remontée des taux. La sensibilité nette a d'ailleurs de nouveau été abaissée en fin de mois pour atteindre 1,01 (position courte sur les contrats à terme allemands de -1,69 à fin avril) jugeant que la pression sur les taux perdurerait à court terme. L'effet crédit est négatif ce mois-ci dû à l'écartement des spreads, les obligations les plus subordonnées ont particulièrement souffert. On note la bonne performance du titre Ubisoft 11/27 (+0,9 point) qui a profité de nouvelles rumeurs faisant état d'un intérêt de fonds d'investissement pour l'éditeur français de jeu vidéo. En matière de mouvement, nous avons réduit notre exposition aux Tier 2 bancaires par la vente de Danske Bank 2031 et Lloyds 2030. Nous avons été assez peu actif sur le marché primaire au vu du faible nombre d'opportunités et du contexte qui incite à la prudence. Nous avons tout de même participé à l'émission de LeasePlan sur le 3 ans qui a bien performé.



## ALLOCATION (en %)

### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



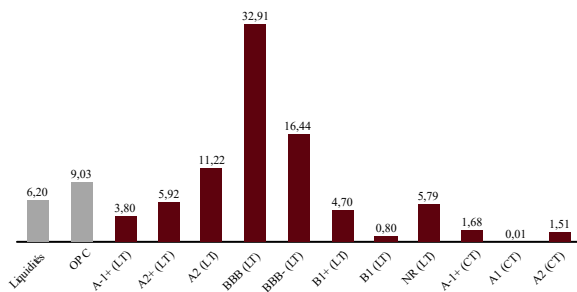
### CATEGORIE DES EMETTEURS

Corporates	24,59
Financières	60,18
Liquidités	6,20
OPC	9,03

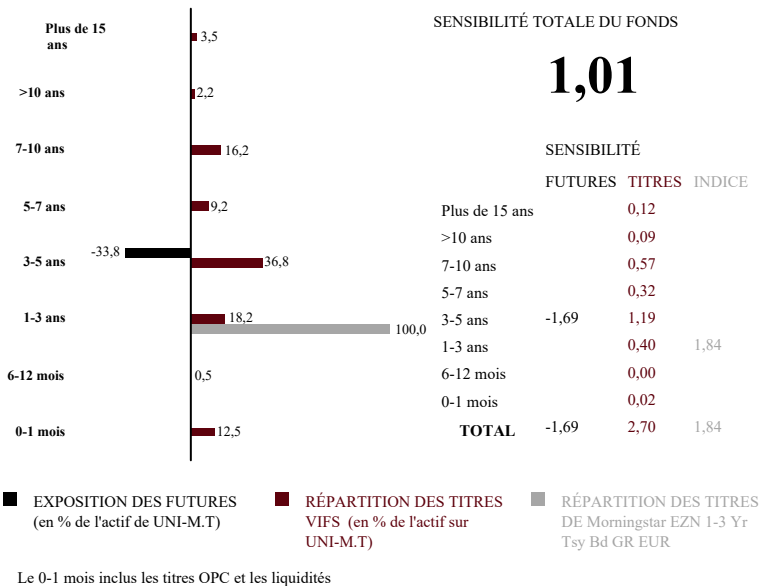
### PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS : 71

PALATINE TAUX VARIABLE (OPC)	5,20
PALATI OP 6 12M (OPC)	3,83
CREDIT AGRICOLE SA (FINANCIÈRES)	3,40
KBC GROUPE SA (FINANCIÈRES)	2,86
BNP PARIBAS (FINANCIÈRES)	2,75

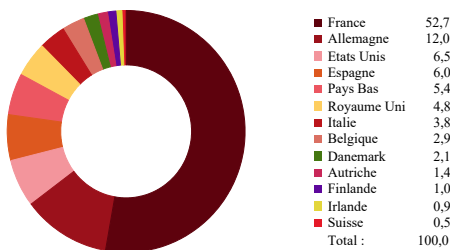
### RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) NOMBRE TOTAL DE LIGNES : 90

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0010474577: PALATINE TAUX VARIABLE (I)	5,20%	OPC Obligataire Euro	France
FR0013468766: PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (I)	3,83%	OPC Obligataire Euro	France
XS2387929834: BKAMERICA Eurib3 22/09/26 *EUR	2,53%	Etablissements et institutions financières (A-: noté par S&P)	Etats Unis
FR0013299468: CRDT LOGMT TF/TV 11/29 *EUR	1,81%	Autre	France
FR0011952621: BPCE 3.85% 25/06/26 *EUR	1,77%	Etablissements et institutions financières (A: noté par S&P)	France
FR0013134897: CRED AGRI 2.85% 27/04/26 *EUR	1,70%	Etablissements et institutions financières (A+: noté par S&P)	France
XS1651453729: NATWIDE BS TF/TV 25/07/29 *EUR	1,69%	Etablissements et institutions financières (BBB: noté par S&P)	Royaume Uni
FR0013251329: FROM BEL 1.50% 18/04/24 *EUR	1,68%	Entreprises (A1: 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** : 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](mailto: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](http://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.

