



PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (I)

117

Profil de risque*

REPORTING DECEMBRE 2020

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE :	FCP
CODE LEI :	9695008N0N5BLJX7SD36
CODE ISIN :	FR0013468766
DATE DE CRÉATION :	15/05/2020 V.L. 1 000,00 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Mazars
COMMERCIALISATEUR :	Palatine Asset Management

DESCRIPTION DE L'OPC

CLASSIFICATION AMF :	Obligataire Euro
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE :	80% €STR Capitalisé + 20% Morningstar EZN 1-3 Yr Tsy Bd GR EUR
DURÉE RECOMMANDÉE :	12 mois minimum
DEVISE DE COMPTABILITÉ :	Euro
PÉRIODE DE VALORISATION :	Quotidienne
CONDITIONS DE SOUS/RACHAT :	Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la base de la prochaine VL.
COMMISSION DE SOUSCRIPTION :	0,30%
COMMISSION DE RACHAT :	0,30%
POLITIQUE DES REVENUS :	Capitalisation
CLÔTURE DE L'EXERCICE :	Dernier jour de bourse de décembre
TAUX DE FRAIS DE GESTION :	0.60% TTC max

VL FIN DE MOIS DE L'OPC ET VALEUR DE SON INDICATEUR (BASE 100)

	date	valeur liquidative	indicateur base 100 le 15.05.2020
Création	15.05.2020	1 000,00 €	100,00
mai 2020	29.05.2020	1 000,22 €	100,01
juin 2020	30.06.2020	1 001,75 €	100,02
juillet 2020	31.07.2020	1 003,94 €	100,00
août 2020	31.08.2020	1 004,60 €	99,94
septembre 2020	30.09.2020	1 004,98 €	99,93
octobre 2020	30.10.2020	1 005,86 €	99,92
novembre 2020	30.11.2020	1 006,34 €	99,87
décembre 2020	31.12.2020	1 006,20 €	99,82

DONNEES AU 31.12.2020

VALEUR LIQUIDATIVE :	1 006,20 EUR
ACTIF NET GLOBAL :	52,19 M€
NOMBRE DE PARTS :	22 722,751

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

CONFORMEMENT A LA RÉGLEMENTATION, LA PART DE CET OPC N'AYANT PAS 1 AN D'EXISTENCE NE PEUT FOURNIR NI GRAPHIQUE NI PERFORMANCE SUR UNE PÉRIODE QUI N'EST PAS FONDÉE SUR UNE TRANCHE COMPLETE DE 12 MOIS.

RISQUE

INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

INDICATEURS ANNUALISÉS

VOLATILITÉ OPC
VOLATILITÉ INDICATEUR
TRACKING ERROR
RATIO D'INFORMATION
RATIO SHARPE OPC
RATIO SHARPE INDICATEUR
BÊTA

ATTENTION

LES PERFORMANCES PASSÉES SONT BASÉES SUR DES CHIFFRES AYANT TRAIT AUX ANNÉES ECOULÉES ET NE SAURAIENT PRÉSAGER DES PERFORMANCES FUTURES. ELLES NE SONT PAS CONSTANTES DANS LE TEMPS.

DONNEES

HISTORIQUE

ACTIF NET

GESTION

POLITIQUE DE GESTION

Ce mois de décembre est représentatif de l'année 2020, riche en actualité politique, économique et sanitaire.

En juin 2016, les britanniques décidaient de quitter l'Union européenne. Quatre années plus tard, la veille de Noël et à quelques jours seulement de la fin de la période de transition « the deal is done », un accord commercial entre l'Union européenne et le Royaume-Uni a été officialisé. La BCE a annoncé, suite à sa réunion du 10 décembre les mesures suivantes : taux directeurs inchangés, augmentation du PEPP de 500 milliards d'euros, portant son enveloppe à 1 850 milliards d'euros, extension de la durée de celui-ci jusqu'en mars 2022 au lieu de juin 2021 et prolongation d'un an de la durée des TLTRO à -1% (jusqu'en Juin 2022). Ces annonces prolongent les différentes mesures d'assouplissements monétaires déjà à l'œuvre.

Toujours sur le front des négociations commerciales, les pourparlers sino-européens se sont accélérés au cours des derniers mois. Isolée par Washington, la Chine aurait offert de réelles concessions aux entreprises européennes et fait un geste sur les questions sociales.

Aux Etats-Unis, D. Trump a fini par approuver le plan de relance et la loi de financement de l'Etat fédéral après maintes tergiversations.

A noter, le 5 janvier prochain, le vote pour les sénatoriales en Géorgie qui sera déterminant. Les élections sénatoriales se sont tenues le 3 novembre, comme dans tout le pays. Cependant, aucun candidat n'ayant atteint le seuil minimal de 50% des voix, un second tour aura lieu (comme le prévoit la loi de la Géorgie). C'est un enjeu de taille pour le futur président des Etats-Unis, Joe Biden : le contrôle du Sénat. En effet, si les deux candidats démocrates s'imposent, le parti de J. Biden sera à égalité avec les républicains. Lors de votes législatifs, Kamala Harris, la vice-présidente de J. Biden et présidente statutaire du Sénat, a une voix prépondérante quand la chambre haute est à égalité.

Sur le mois, les taux souverains des pays cœur sont restés stables. Le 10 ans allemand termine le mois de décembre à -0,572% et le 10 ans français s'affiche à -0,347%. Les taux souverains italiens se sont resserrés, le 10 ans finit ainsi à 0,54%. Le 10 ans américain se tend et ressort à 0,91%.

Les spreads de crédit se sont resserrés : l'Itraxx Main (Investment Grade) finit le mois à 47 points, tandis que l'Itraxx Xover (High Yield) se resserre à 242 points.

L'année 2020 marque un nouveau record historique pour le marché corporate euro : 504,2 milliards d'euros émis, en progression de 14% par rapport au précédent record inscrit en 2019. La maturité moyenne pondérée des émissions (hors hybrides) est stable à 8,3 ans.

L'ESG est devenue une tendance forte sur le primaire cette année, principalement au 2ème semestre. Au format des Green bonds se sont ajoutées diverses alternatives : « sustainable, sustainability-linked, social, transition ».

La performance annuelle de Palatine Opportunités ressort positive depuis le lancement du fonds, qui a eu lieu au cours du mois de mai. Les opportunités d'investissement ont été nombreuses, suite à l'écartement des spreads de crédit et donc des primes de risques. L'équipe de gestion a donc pu entrer en portefeuille des signatures de qualité à des niveaux attractifs comme SAFRAN, GECINA ou encore FRESENIUS. Nous avons également opéré des arbitrages sur le primaire, sur des titres comme ALD 2023. La sensibilité du portefeuille en fin d'année est de 0,489 et le rendement à maturité est de 0,02%.

Rémi DURAN



PORTEFEUILLE

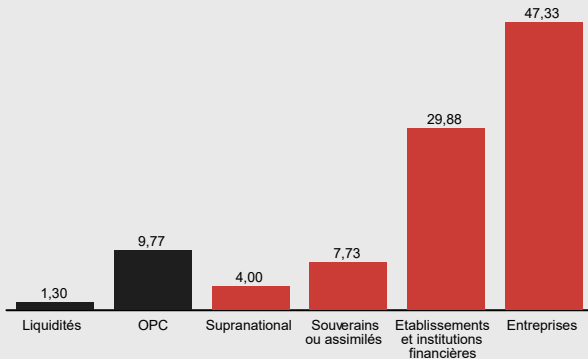
PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONETAIRES)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
IT0005399230: CCT Eurib6 15/12/23	7,73%	Souverains ou assimilés (BBB: noté par S&P)	Italie
XS1642546078: VOLKS LEAS Eurib3 07/21 *EUR	5,76%	Entreprises (BBB+: noté par S&P)	Allemagne
XS1823532996: BNP PARIB Eurib3 05/23 *EUR	4,83%	Etablissements et institutions financières (A-: noté par S&P)	France
XS2259865926: SCANIA CV 0% 23/11/22 *EUR	4,79%	Entreprises (BBB: noté par S&P)	Allemagne
XS2104969550: EIB 0% 22/01/23 *EUR	4,00%	Supranational (AAA: noté par S&P)	Luxembourg

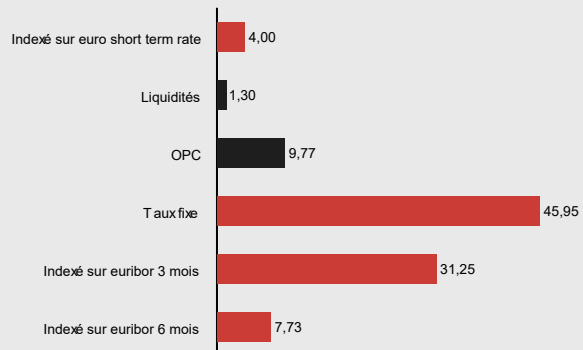
PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA COMPOSITION DE L'OPC (en %)

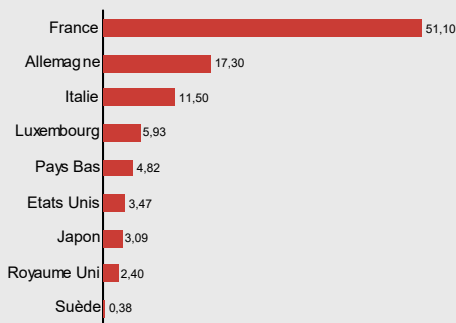
RÉPARTITION PAR CATEGORIE D'EMETTEURS



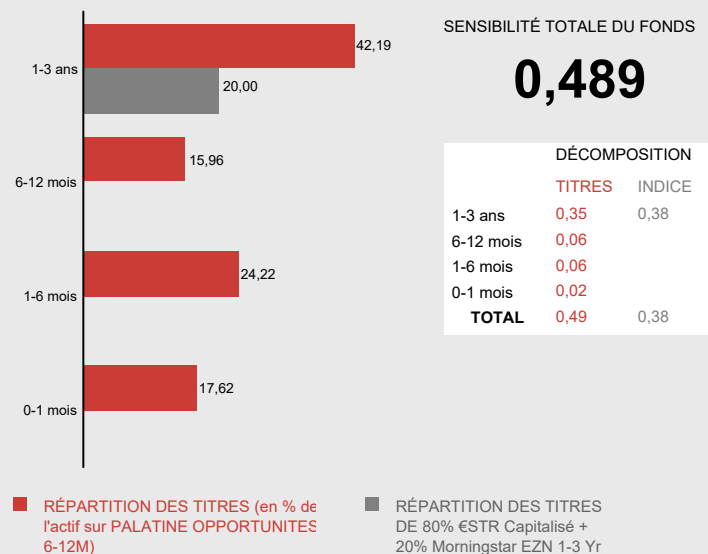
RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ TAUX PAR TRANCHE DE MATURITÉ



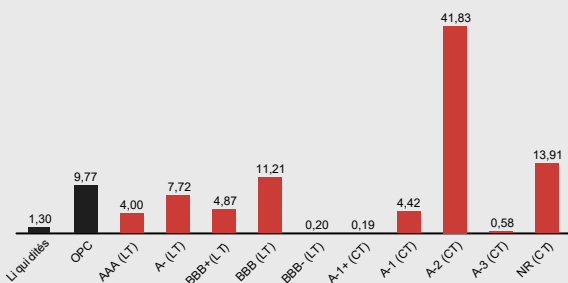
SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

0,489

DÉCOMPOSITION

	TITRES	INDICE
1-3 ans	0,35	0,38
6-12 mois	0,06	
1-6 mois	0,06	
0-1 mois	0,02	
TOTAL	0,49	0,38

RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



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

INFORMATION

* PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

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 ECHELLE DE 1 A 7, EN FONCTION DE SON NIVEAU CROISSANT DE VOLATILITÉ.

INFORMATION

La **VOLATILITÉ** d'un OPCVM est une mesure de la dispersion de la performance de la Valeur Liquidative par rapport à la moyenne des performances sur une période donnée. Elle se calcule en comparant chaque performance à la moyenne des performances. Ainsi, l'évolution des performances d'un OPCVM à volatilité élevée est moins régulière que celle d'un OPCVM à volatilité réduite.

La **TRACKING ERROR** est une mesure de risque utilisée en gestion d'actifs dans les portefeuilles indiciaires ou se comparant à un indice de référence. Elle représente l'écart type de la série des différences entre les rendements du portefeuille et les rendements de l'indice de référence.

Le **RATIO D'INFORMATION** est un ratio égal au rendement moyen d'un actif par rapport à la moyenne d'un point de référence, divisée par l'erreur de suivi de ce dernier. Il s'agit donc d'un indicateur synthétique de l'efficacité du couple rendement risque associé à la gestion du portefeuille qui permet d'établir dans quelle mesure un actif obtient un rendement supérieur par rapport à un point de référence. Ainsi, un ratio d'information élevé signifie que l'actif dépasse régulièrement le point de référence.

Le **RATIO DE SHARPE** mesure la rentabilité excédentaire par rapport au taux de l'argent sans risque d'un portefeuille d'actifs divisé par l'écart-type de cette rentabilité.