

CARACTERISTIQUES DE L'OPC

Forme Juridique :	FCP
Code ISIN :	FR0007070982
Date de création :	30/04/2002 V.L. 100,00 EUR
Société de Gestion :	Palatine Asset Management
Dépositaire :	Caceis Bank
Commissaire aux comptes :	Deloitte & Associés
Commercialisateur :	Palatine Asset Management & Banque Palatine
Conforme normes européennes	OUI

DESCRIPTION DE L'OPC

Classification AMF :	Aucune (fonds mixte)
Indicateur de référence :	EONIA
Durée recommandée :	Supérieure à 2 ans
Devise de comptabilité :	Euro
Période de valorisation :	Quotidienne
Conditions de sous / rachat :	Centralisation chaque jour avant 12h00. Exécution sur la base de la prochaine VL.
Commission de souscription :	0,25%
Commission de rachat :	Aucune
Politique des revenus :	Capitalisation
Clôture de l'exercice :	Dernier jour de bourse du mois de mars.
Taux de frais de Gestion :	0,70% TTC max.

EVOLUTION DES PERFORMANCES



DONNEES DE L'OPC

Actif net global :

3,46 M€

Nombre de parts :

26 987,000

Valeur Liquidative :

121,30 EUR

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	Performances cumulées				Performances annualisées	
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
PALATINE ABSOLUMENT (A)	30/04/2020	28/02/2020	31/12/2019	31/05/2019	31/05/2017	29/05/2015
INDICATEUR PALATINE ABSOLU	2,01%	0,69%	1,17%	0,26%	-1,10%	-1,50%
Ecart de performance	-0,04%	-0,11%	-0,19%	-0,43%	-0,39%	-0,34%
	2,05%	0,80%	1,36%	0,69%	-0,71%	-1,16%

INDICATEURS DE RISQUE (pas : hebdomadaire)

	Indicateurs annualisés			
	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité OPC	31/12/19	31/05/19	31/05/17	29/05/15
Volatilité indicateur	8,77%	5,84%	3,50%	3,20%
Tracking error	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Ratio d'information	8,77%	5,84%	3,50%	3,20%
	0,36	0,12	-0,20	-0,37

POLITIQUE DE GESTION

La confiance, voire une certaine euphorie, a gagné les investisseurs durant le mois de mai, avec le reflux de l'épidémie de Covid 19, la fin du confinement dans les économies développées et la reprise d'activité, tandis que se poursuivait l'action conjointe des banques centrales et des gouvernements.

La vigueur des marchés interpelle néanmoins, tant les statistiques macroéconomiques sont inquiétantes. En France, une contraction du PIB de 11 % pour cette année est désormais évoquée, au-delà donc des -8% auparavant anticipés.

« Le choc de la crise a été extrêmement violent en France », a souligné le ministre de l'Economie qui, une fois de plus, a estimé que « le plus dur est devant nous ».

Si l'optimisme est de rigueur à court terme, la problématique des niveaux d'endettement des sociétés demeure. L'argent frais d'aujourd'hui devant être remboursé demain. La force de la reprise d'activité et en particulier de la consommation sera primordiale pour un retour à une croissance pérenne.

Les taux souverains cœurs actuellement considérés comme actif refuge ont donc été délaissés au profit d'actifs plus risqués. C'est ainsi que le 10 ans allemand a terminé le mois d'avril à -0,45% (contre -0,58% à fin avril). Les taux souverains périphériques se sont eux appréciés : le 10 ans italien se resserre de 30 points de base sur le mois à 1,47%, le 10 ans espagnol a fini à 0,56% contre 0,72% à fin avril. Les investisseurs se sont donc tournés vers les titres offrant des rendements plus attractifs.

Les niveaux des spreads de crédit se sont eux aussi resserrés. L'iTraxx Main (Investment grade) a clôturé le mois à 72 points (contre 80 points à fin avril), l'iTraxx Xover (High Yield) a terminé à 428 points (contre 491 points à fin avril).

Les entreprises ont profité de ce resserrement et des annonces pour émettre. Le marché primaire, tous secteurs confondus, a franchi la barre des 200 Md€ pour le mois d'avril. A titre d'exemple, Heineken est venue à l'émission avec deux souches : 650 M€ à échéance 2033 et 850 M€ à échéance 2040. La demande primaire est telle que les spreads à l'émission n'ont plus rien en commun avec les estimations initiales (IPT : Initial Pricing Talks). Ainsi, Schlumberger 2026, avec un IPT de +220, est finalement sorti à +170, ou encore Amphenol Technologies, à IPT+145, est sorti à +105. Les financières ne sont pas en reste, avec le Crédit Mutuel Arkéa qui a émis 750 millions d'euros de 2027 à MS+112 pour un IPT de 140.

L'Euribor 3 mois a terminé le mois d'avril à -0,30% (contre -0,27% à fin avril), la tension sur les taux interbancaires semblant s'atténuer. L'EONIA ressort quant à lui à -0,456%.

Palatine Absolutement présente une performance positive de 2,01% sur le mois de mai. Le fonds a bénéficié de l'exposition aux fonds actions. En outre nous avons arbitré l'écart de rendement entre le titre d'état italien à 10 ans et le titre d'état allemand à 10 ans, cette stratégie s'est avérée payante. Par ailleurs le rallye obligataire a aussi participé à la bonne tenue de la performance du portefeuille.

HISTORIQUE

	31/12/19	31/12/18	29/12/17	30/12/16	31/12/15
V.L. Part A	119,90€	121,03€	125,13€	123,72€	127,48€
A.N. Part A	3,65M€	4,26M€	5,22M€	6,63M€	8,86M€
	2019	2018	2017	2016	2015
Perf. OPC	-0,93%	-3,28%	1,14%	-2,95%	-3,03%
Perf. indicateur	-0,40%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%



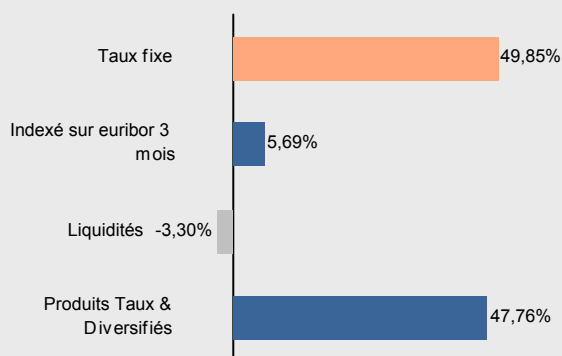
Les performances passées sont basées sur des chiffres ayant trait aux années écoulées et ne sauraient présager des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

REPARTITION DE L'ALLOCATION DES ENGAGEMENTS A TERMES (FUTURES ET OPTIONS)

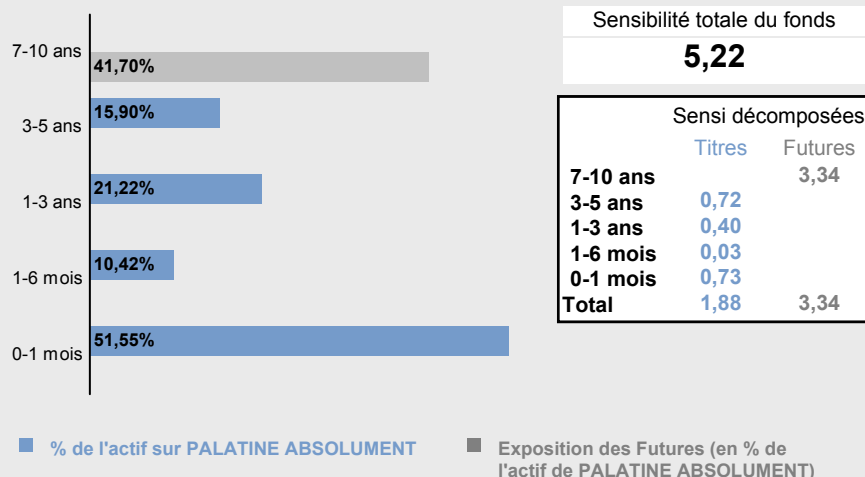
EURO BTP FUTURE juin 2020

41,70%

ALLOCATION D'ACTIFS



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITE PAR TRANCHE DE MATURITE



Sensibilité totale du fonds

5,22

Sensi décomposées

	Titres	Futures
7-10 ans	0,72	3,34
3-5 ans	0,40	
1-3 ans	0,03	
1-6 mois	0,73	
Total	1,88	3,34

■ % de l'actif sur PALATINE ABSOLUMENT ■ Exposition des Futures (en % de l'actif de PALATINE ABSOLUMENT)

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

PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONETAIRES)

Code ISIN et intitulé du titre	% Actif Net	Catégorie et notation (S&P / Moody's)	Pays
FR0010744219: PALATINE IMPULSIONS TAUX (C)	12,01%	OPC Obligataire International	France
FR0010341800: PALATINE PLANETE A	11,15%	OPC Actions des pays de l'Union Européenne	France
IT0005386245: BTP 0.35% 01/02/25	9,89%	Souverains ou assimilés (BBB: noté par S&P)	Italie
FR0013468766: PALATINE OPPORTUNITES 6-12M I	9,55%	OPC Obligataire Euro	France
XS2180509999: FE NEW NV 1.50% 27/05/25 *EUR	8,66%	Entreprises	Italie
FR0010370528: UNI-MT (C)	8,08%	OPC Obligataire Euro	France
XS1383510259: FCA CAPITL 1.25% 09/20 *EUR	5,84%	Etablissements et institutions financières (BBB: noté par S&P)	Italie
FR0013309317: BPCE FRN 11/01/23	5,69%	Etablissements et institutions financières (A-: noté par S&P)	France
FR0013230737: RCI 0.75% 12/01/22 *EUR	5,67%	Etablissements et institutions financières (BBB: noté par S&P)	France
XS1692348847: VOLKS LEAS 0.25% 10/20 *EUR	4,34%	Entreprises (BBB+: noté par S&P)	Allemagne

RECAPITULATIF DES PERFORMANCES MENSUELLES

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Perf. Annuelle
Année 2020	0,88%	-0,40%	-3,50%	2,29%	2,01%								
Année 2019	-0,34%	0,19%	0,29%	0,22%	-0,40%	0,15%	0,09%	0,17%	-0,96%	-0,53%	-0,47%	0,66%	-0,93%
Année 2018	0,29%	-0,46%	-1,08%	0,24%	-1,23%	-0,38%	0,28%	-0,47%	0,67%	-0,35%	-1,03%	0,22%	-3,28%
Année 2017	0,18%	0,08%	0,57%	0,27%	0,25%	-0,05%	0,02%	-0,36%	-0,01%	0,03%	0,11%	0,04%	1,14%
Année 2016	0,27%	-0,96%	0,02%	-0,25%	-0,48%	-0,92%	-0,02%	-0,09%	-0,49%	0,36%	-0,47%	0,06%	-2,95%
Année 2015	1,10%	1,23%	-0,12%	-1,31%	-1,33%	-1,59%	-0,19%	1,41%	0,09%	-1,15%	-1,07%	-0,08%	-3,03%
Année 2014	-0,97%	0,10%	0,06%	-0,32%	0,63%	1,10%	0,78%	1,26%	0,30%	-0,77%	0,66%	-0,10%	2,75%
Année 2013	1,14%	-0,44%	0,91%	0,32%	-0,16%	0,45%	-0,19%	-0,94%	-0,38%	1,65%	0,20%	-0,12%	2,43%
Année 2012	1,51%	3,01%	0,61%	-1,65%	-0,13%	-0,33%	-0,35%	-0,58%	0,02%	0,13%	-0,94%	1,35%	2,59%
Année 2011	0,48%	0,71%	-0,49%	-0,14%	-1,53%	-0,29%	-0,74%	1,06%	1,12%	-0,58%	-3,50%	0,04%	-3,88%
Année 2010	-0,90%	-1,29%	0,93%	-0,39%	0,90%	-0,61%	-0,88%	0,99%	-1,47%	0,74%	-0,61%	1,15%	-1,49%
Année 2009	-0,61%	-0,30%	-0,46%	1,13%	0,79%	0,54%	0,07%	-0,05%	0,94%	-0,30%	0,41%	-0,10%	2,06%
Année 2008	1,69%	0,16%	0,34%	0,14%	0,49%	1,37%	0,22%	-0,35%	1,50%	2,90%	1,22%	-0,10%	9,95%
Année 2007	-0,33%	-0,32%	-0,02%	0,81%	0,65%	-0,04%	0,47%	0,28%	1,82%	2,21%	-1,82%	0,16%	3,89%
Année 2006	0,41%	0,33%	0,26%	-0,34%	-0,81%	-0,19%	0,14%	0,66%	0,68%	0,93%	0,41%	2,00%	4,55%
Année 2005						2,94%	0,74%	0,06%	1,23%	-1,18%	0,67%	0,96%	5,50%



* 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 échelle de 1 à 7, en fonction de son niveau croissant de volatilité.

Palatine Asset Management - Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance 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 : reporting@palatine-am.com - 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.

Sources : Palatine AM, CACEIS Fund Administration, ITM Concepts, Bloomberg.