

## CARACTERISTIQUES DE L'OPC

Forme Juridique :	FCP
Code ISIN :	FR0010706952
Date de création :	11/02/2009 V.L. 50,00 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 :	1,00% dégressif
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 :	1,55% TTC max.

## EVOLUTION DES PERFORMANCES



## DONNEES DE L'OPC

Actif net global :  
**5,44 M€**

Nombre de parts :  
**25 134,000**

Valeur Liquidative :  
**46,66 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 (B)	0,65%	2,06%	0,65%	5,66%	0,04%	-0,68%
INDICATEUR PALATINE ABSOLU	-0,04%	-0,12%	-0,04%	-0,47%	-0,41%	-0,39%
Ecart de performance	0,69%	2,18%	0,69%	6,13%	0,45%	-0,29%

## INDICATEURS DE RISQUE (pas : hebdomadaire)

	Indicateurs annualisés			
	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité OPC	4,55%	6,04%	3,76%	3,15%
Volatilité indicateur	0,03%	- %	0,01%	0,01%
Tracking error	4,55%	6,04%	3,76%	3,15%
Ratio d'information	1,57	0,99	0,12	-0,09

## POLITIQUE DE GESTION

La situation sanitaire continue de générer des craintes alors que des doutes s'installent sur la vitesse de déploiement des vaccins et que leur efficacité contre les nouveaux variants reste en suspens. Certains pays ont donc fait le choix de renforcer et prolonger les contraintes sanitaires, comme l'Allemagne ou le Royaume Uni. Face aux incertitudes quant à l'évolution de la propagation du virus, les banques centrales, européenne et américaine, préfèrent rester prudentes. Dans cette conjoncture, la BCE a annoncé qu'elle maintenait ses mesures de soutien à l'économie, jugeant la virulence de la pandémie comme un « risque sérieux ». Les achats d'actifs initiés par la BCE vont donc se poursuivre, que ce soit via le programme de « Quantitative Easing » ou via le « Pandemic Emergency Purchase Programme ». C. Lagarde a rappelé qu'il était essentiel que l'utilisation du PEPP reste flexible, afin de permettre à la BCE de renforcer son soutien en cas de nouveau choc. Du côté de la FED, aucun changement de cap n'a été annoncé à l'issue de sa première réunion monétaire de l'année. J. Powell a tenu à rappeler que les taux directeurs resteraient à des niveaux historiquement bas, jusqu'à ce que le pays retrouve le plein emploi et que l'inflation soit près de 2%. A noter toutefois que la FED a annoncé avoir mis un terme à une facilité de financement d'urgence destinée aux banques.

Le taux d'inflation annuel de la zone euro est redevenu positif en janvier, à +0,90%, après cinq mois négatifs en raison de la mauvaise conjoncture due à la pandémie. Ce chiffre reste toutefois éloigné de l'objectif de la BCE, qui est d'une inflation « proche mais inférieure à 2% ». L'inflation sous-jacente (hors énergie, produits alimentaires, boissons alcoolisées et tabac) a quant à elle largement progressé, et s'affiche à +1,4% en janvier. Sur le mois, les taux souverains des pays cœur se sont écartés. Le 10 ans allemand termine le mois de janvier à -0,52% (contre -0,57% en fin d'année 2020) et le 10 ans français s'affiche à -0,28% (contre -0,35% à fin décembre 2020). Les taux souverains italiens ont été chahutés, l'Italie étant au cœur d'une nouvelle crise politique. Le 10 ans italien finit ainsi à 0,64% (contre 0,54% en fin d'année 2020), avec un plus haut à 0,75%. Le 10 ans Américain se tend et ressort à 1,07% (contre 0,91% à fin décembre 2020).

Les spreads de crédit se sont écartés : l'Itraxx Main (Investment Grade) finit le mois à 52 points et l'Itraxx Xover (High Yield) ressort à 269 points. En ce début d'année, les entreprises sont de retour sur le marché du primaire. A titre d'exemple, BAYER est venue à l'émission sur quatre tranches, à échéances comprises entre 4 ans et 15 ans, pour un montant global de 4 milliards d'euros ; BPCE est venue à l'émission pour 1,25 milliards d'euros à échéance 2031. Nous avons aussi retrouvé BMW sur deux tranches, avec une obligation à échéance 2026 pour 1 milliard d'euros et une obligation à échéance 2033 pour 500 millions d'euros.

L'Euribor 3 mois termine le mois de janvier à -0,55% (contre -0,54% à fin décembre). L'EONIA ressort quant à lui à -0,48%.

Le fonds Palatine Absolutement présente une performance de +0,65% sur le mois de janvier. L'exposition aux fonds action a fortement contribué à cette performance à travers les fonds palatine planète et palatine franc Small Cap. Par ailleurs la position courte sur les contrats à terme allemands a protégé le fonds aux tensions sur les taux aperçus en Janvier. La sensibilité du fonds est de 2,11 en fin de mois.

## HISTORIQUE

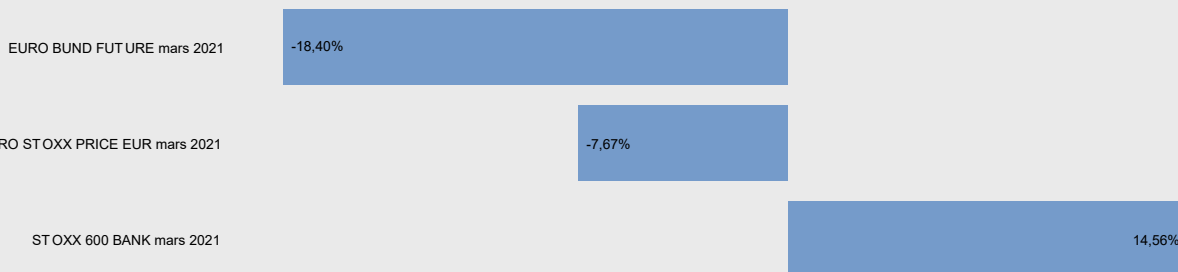
	31/12/20	31/12/19	31/12/18	29/12/17	30/12/16
V.L. Part B	46,36€	43,81€	44,60€	46,51€	46,37€
A.N. Part B	0,64M€	0,19M€	0,22M€	0,23M€	0,22M€

	2020	2019	2018	2017	2016
Perf. OPC	5,82%	-1,77%	-4,11%	0,30%	-3,78%
Perf. indicateur	-0,47%	-0,40%	-0,37%	-0,36%	-0,32%

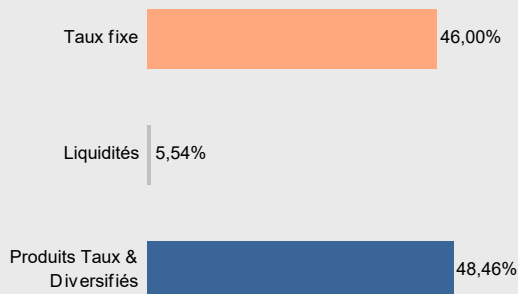


Les performances passées sont basées sur des chiffres ayant trait aux années écoulées et ne sauraient présager des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

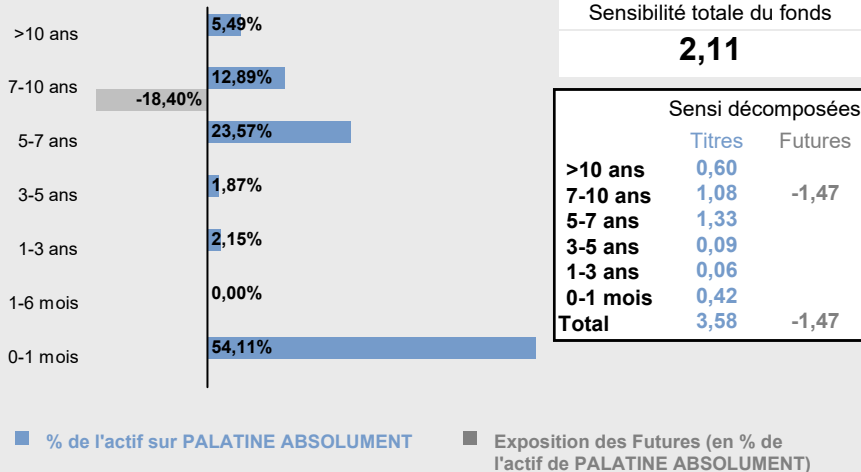
## REPARTITION DE L'ALLOCATION DES ENGAGEMENTS A TERMES (FUTURES ET OPTIONS)



### ALLOCATION D'ACTIFS



### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITE PAR TRANCHE DE MATURITE



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
FR0010649079: PALATINE PLANETE R	17,62%	OPC Actions des pays de l'Union Européenne	France
FR0000978439: PALATINE FRANCE SMALL CAP (I)	13,32%	OPC Actions Françaises	France
FR0010744219: PALATINE IMPULSIONS TAUX (C)	8,94%	OPC Obligataire International	France
FR0010370528: UNI-MT (C)	8,57%	OPC Obligataire Euro	France
FR0013232444: GROUPAMA 6% 23/01/27 *EUR	6,92%	Etablissements et institutions financières	France
IT0005416570: BTP 0.95% 15/09/27	5,78%	Souverains ou assimilés (BBB: noté par S&P)	Italie
FR00140010J1: ALTAREA 1.75% 16/01/30	5,57%	Entreprises (BBB: noté par S&P)	France
FR0013510179: AUCHAN HLD 2.875% 01/26 *EUR	4,10%	Entreprises (BBB-: noté par S&P)	France
XS2262961076: ZF FINANCE 2.75% 25/05/27 *EUR	3,72%	Entreprises (BB+: noté par S&P)	Allemagne
ES0205032040: FERROVEMIS 0.54% 12/11/28	3,71%	Autre (BBB: noté par S&P)	Espagne

### RECAPITULATIF DES PERFORMANCES MENSUELLES

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Perf. Annuelle
Année 2021	0,65%												
Année 2020	0,80%	-0,45%	-3,57%	2,24%	1,94%	2,01%	0,80%	-0,13%	0,84%	-0,07%	1,27%	0,13%	5,82%
Année 2019	-0,40%	0,11%	0,22%	0,16%	-0,47%	0,07%	0,02%	0,09%	-1,03%	-0,59%	-0,53%	0,57%	-1,77%
Année 2018	0,22%	-0,54%	-1,14%	0,17%	-1,31%	-0,44%	0,20%	-0,53%	0,60%	-0,44%	-1,09%	0,13%	-4,11%
Année 2017	0,11%	0,02%	0,50%	0,21%	0,17%	-0,13%	-0,04%	-0,43%	-0,09%	-0,04%	0,04%	-0,02%	0,30%
Année 2016	0,21%	-1,04%	-0,04%	-0,33%	-0,55%	-0,99%	-0,09%	-0,17%	-0,56%	0,28%	-0,54%	-0,02%	-3,78%
Année 2015	1,16%	1,19%	-0,18%	-1,37%	-1,39%	-1,67%	-0,27%	1,33%	0,04%	-1,23%	-1,13%	-0,17%	-3,68%
Année 2014	-1,04%	0,04%	-0,02%	-0,39%	0,56%	1,07%	0,71%	1,19%	0,26%	-0,88%	0,66%	-0,28%	1,87%
Année 2013	1,08%	-0,51%	0,86%	0,22%	-0,22%	0,39%	-0,26%	-1,02%	-0,45%	1,57%	0,12%	-0,18%	1,57%
Année 2012	1,43%	2,94%	0,54%	-1,72%	-0,18%	-0,41%	-0,43%	-0,66%	-0,04%	0,04%	-1,00%	1,26%	1,70%
Année 2011	0,40%	0,66%	-0,58%	-0,20%	-1,60%	-0,37%	-0,82%	0,99%	1,06%	-0,66%	-3,57%	-0,02%	-4,69%
Année 2010	-1,16%	-1,35%	0,84%	-0,24%	0,84%	-0,67%	-0,96%	0,93%	-1,56%	0,67%	-0,68%	1,07%	-2,29%
Année 2009		-0,08%	-0,82%	1,27%	0,80%	0,55%	-0,02%	-0,20%	0,97%	-0,47%	0,33%	-0,23%	



\* 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](http://www.palatine-am.com) - e-mail : [reporting@palatine-am.com](mailto: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.