



## PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (I)

MARS 2021

### OBJECTIF DE GESTION

Le Fonds cherche à obtenir une performance égale à celle de l'indicateur de référence sur l'horizon de placement de 6 à 12 mois.

Il investit dans des obligations, des titres de créance et des instruments du marché monétaire. La stratégie d'investissement consiste à sélectionner des titres analysés comme étant Investment Grade (notations BBB-/Baa3 ou A3/P3/F3), libellés principalement en euro et émis par des émetteurs situés essentiellement dans la zone OCDE.

La fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt est comprise entre 0 et 0,50.

### 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**

FR0013468766

**Classification AMF**

Obligataire Euro

**Dépositaire**

Caceis Bank

**Commercialisation**

Palatine Asset Management

**Indicateur de référence**

80% €STR Capitalisé + 20%

Morningstar EZN 1-3 Yr Tsy Bd GR

EUR

**Durée de placement recommandée**

12 mois minimum

**Devise de comptabilité**

Euro

**Valorisation**

Quotidienne

**Souscriptions / rachats**

Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la base de la prochaine VL.

**Commission de souscription**

0,30%

**Commission de rachat**

0,30%

**Clôture de l'exercice**

Dernier jour de bourse de décembre

**Taux de frais de Gestion**

0.60% TTC max

### DONNEES AU 31-03-2021

Valeur liquidative : 1 005,98 €

Nombre de parts : 34 359,169

Actif net global : 74,59 M€

### EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

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

	date	valeur liquidative	indicateur base 100 le 15.05.2020
<b>Création</b>	<b>15.05.2020</b>	<b>1 000,00 €</b>	<b>100,00</b>
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
janvier 2021	29.01.2021	1 005,83 €	99,76
février 2021	26.02.2021	1 005,94 €	99,69
mars 2021	31.03.2021	1 005,98 €	99,66

### PERFORMANCES NETTES

CUMULÉES (en euro)

ANNUALISÉES (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.



## STATISTIQUES

ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

--	--	--	--	--	--

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.

## HISTORIQUE

	<b>31.12.2020</b>				
VALEUR LIQUIDATIVE	1 006,20€				
ACTIF NET	22,86M€				

## COMMENTAIRE DE GESTION



Rémi DURAN

En Europe, la reprise de l'épidémie entraîne une nouvelle vague de mesures de restriction, ce qui risque de retarder la reprise économique. Les chiffres publiés au mois de mars étaient encourageants avec un PMI Composite en zone d'expansion à 52,5 points. Le PMI Manufacturier continue de tirer l'économie (à 62,4 points) mais le PMI Services a surpris, ressortant supérieur aux attentes à 48,8 points (contre 46 points attendus). Aux Etats-Unis, la reprise économique est plus vigoureuse grâce à une campagne de vaccination plus avancée qu'en Europe. Le PMI Composite ressort donc à 59,1 points, en ligne avec les estimations. A noter, l'annonce de J. Biden d'un nouveau plan d'infrastructures pour 2 000 Md\$.

Les banques centrales maintiennent leurs politiques monétaires accommodantes. La BCE a rappelé qu'elle pouvait adapter les outils dont elle disposait si nécessaire. C. Lagarde a d'ailleurs soutenu que la BCE était en mesure de contrer les hausses des taux d'emprunt des états, injustifiées dans un contexte de reprise économique faible. De son côté, la FED a relevé ses prévisions de croissance (à 6,2% sur l'année 2021) mais reste prudente. J. Powell a donc annoncé que les taux resteront proches de zéro au moins pour le reste de l'année, et il a tenu à rassurer les marchés en confirmant que la FED avait les moyens de contenir l'inflation.

Sur le mois, les taux souverains ont été très volatiles. Ils ont évolué en ordre dispersé avec une légère embellie sur les taux européens contre des taux américains qui ne cessent de grimper dans un contexte de reprise économique plus avancée. Le 10 ans allemand termine le mois de mars à -0,293% (contre -0,262% à fin février) et le 10 ans français s'affiche à -0,047% (contre -0,012% à fin février). Le 10 ans italien s'est resserré à 0,667% (contre 0,76% fin février) en ligne avec le resserrement observé sur le 10 ans espagnol qui finit à 0,335% (contre 0,42% fin février). Le 10 ans américain se tend et ressort à 1,742% (contre 1,407% à fin février).

Les spreads de crédits ont été résilients au cours du mois, toujours soutenus par les programmes d'achats des banques centrales. L'Itraxx Main (Investment Grade) finit le mois à 52 points et l'Itraxx Xover (High Yield) ressort à 252 points. Le marché primaire a été dynamique en mars, de nombreux émetteurs cherchant à sécuriser des coûts de refinancement peu élevés. Dans l'ensemble, les carnets d'ordre étaient bien couverts mais les primes d'émission sont restées assez serrées dans la majorité des cas. Coté banques, Barclays et Société Générale ont toutes deux placé 1 Md€ d'obligations Tier 2 de coupon 1,125% (maturité dans 10 ans avec un rappel possible dans 5 ans). Goldman Sachs a émis sur 3 tranches dont une à taux variable (1 Md€, coupon : Euribor3m + 65 Bps) de maturité 2025. On note également les émissions inaugurales suivantes : Traton avec une triple-tranches pour 3 Md€ (coupon de 0,75% à 8 ans) et Arval Service Lease pour 800 M€ (zéro-coupon). Enfin, Fresenius a placé 1,5 Md€ dont 500 M€ de maturité 2031 (coupon de 0,875%).

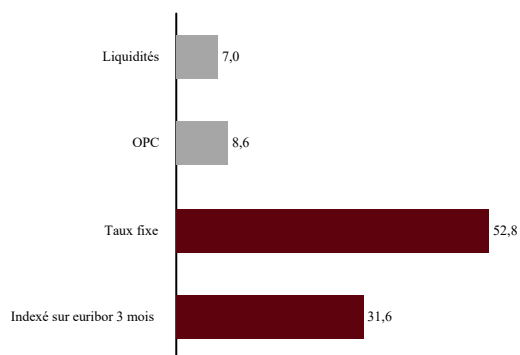
L'Euribor 3 mois termine le mois de mars à -0,538% (contre -0,53% à fin février). L'EONIA ressort quant à lui à -0,489%.

La performance de Palatine Opportunités 6-12 mois est positive sur le mois de mars. Cette bonne résilience s'explique par la bonne performance du fonds Sem Optimum présent dans le fonds, + 13 points de base. Nous avons renforcé la position de billets de trésorerie qui offre des rendements attractifs pour des maturités courtes. Coté obligation, nous avons renforcé SAFRAN 2021 et vendu des lignes chères telles que EWE 21 ou FCA Banque 21. La sensibilité du fonds est de 0,47.



## ALLOCATION (en %)

### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



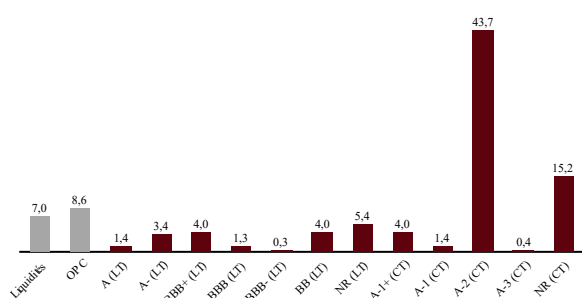
### CATEGORIE DES EMETTEURS

Corporates	67,8
Financières	16,6
Liquidités	7,0
OPC	8,6

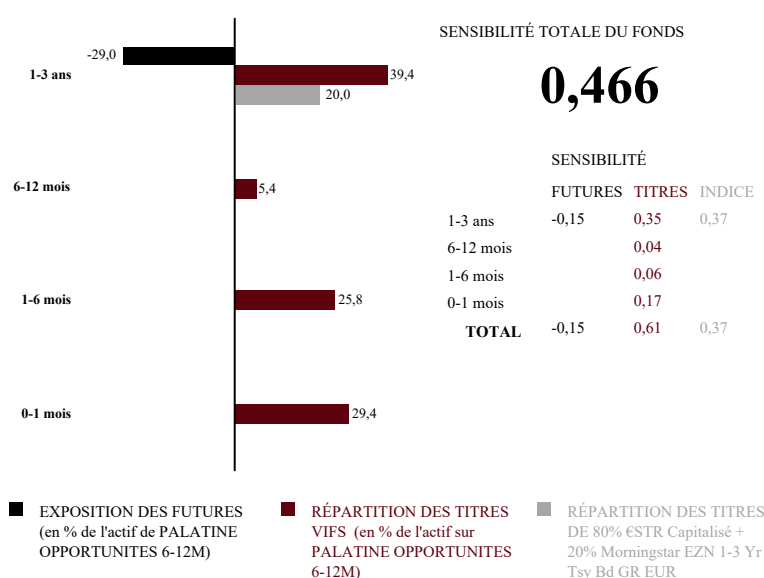
### PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS : 42

SEM OPTIMUM (OPC)	8,2
EIFFAGE (CORPORATES)	7,4
VOLKSWAGEN LEASING (CORPORATES)	6,7
AMADEUS IT HOLDING (CORPORATES)	4,7
ILIAD (CORPORATES)	4,0

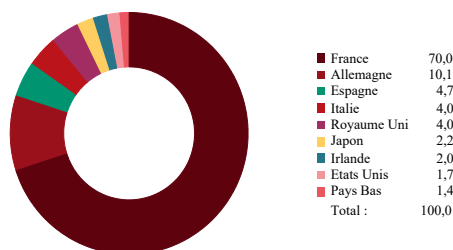
### RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITE PAR TRANCHE DE MATURITE



### RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONETAIRES) NOMBRE TOTAL DE LIGNES : 49

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0010377564: SEM OPTIMUM (I)	8,2%	OPC Obligataire Euro	France
FR0126704826: NEU MTN EIFFAGE 12/02/2024 EURIB	5,4%	Entreprises	France
FR0014001YE4: ILIAD 0.75% 11/02/24 *EUR	4,0%	Entreprises (B1: noté par Palatine AM)	France
XS1004118904: FSSPA 3.50% 13/12/21 *EUR	4,0%	Entreprises (BBB: noté par S&P)	Italie
XS2297537461: AMADEUS IT HOLDING EURIBOR 3 MONT	4,0%	Entreprises (BBB-: noté par S&P)	Espagne
XS1642546078: VOLKS LEAS Eurib3 07/21 *EUR	4,0%	Entreprises (BBB+: noté par S&P)	Allemagne
FR0126649161: NEU CP LDC 27/04/2021 PRECOMPTE	4,0%	Entreprises (A-1+: noté par Palatine AM)	France
FR0126727991: NEU CP SOFIPROTEOL 12/04/2021 PRE	4,0%	Entreprises (A2: 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 : 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 : [amr-reporting@palatine.fr](mailto: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.