



# UNI-MT (D)

MARS 2021

## 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 31-03-2021

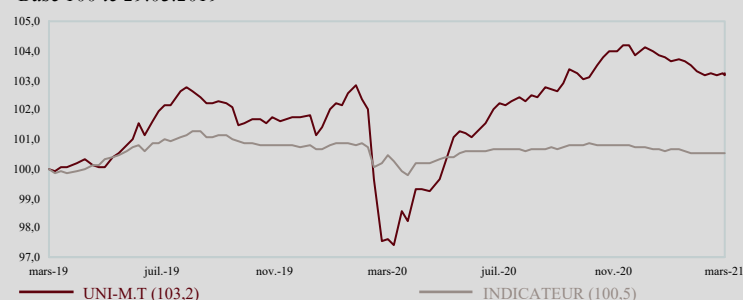
Valeur liquidative : 172,81 €

Nombre de parts : 1 835,118

Actif net global : 42,31 M€

## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 29.03.2019



## PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)			ANNUALISÉES (en euro)		
	1 mois	3 mois	2021	1 an	2 ans	5 ans
UNI-MT (D)	0,05%	-0,69%	-0,69%	5,79%	1,60%	0,33%
INDICATEUR	0,06%	-0,24%	-0,24%	0,13%	0,25%	0,29%
ECART DE PERFORMANCE	-0,01%	-0,45%	-0,45%	5,66%	1,35%	0,04%



## STATISTIQUES

ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

	1 mois	3 mois	6 mois	2021	1 an	2 ans	5 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	0,4%	1,0%	1,5%	1,0%	2,0%	3,2%	2,2%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	0,1%	0,4%	0,4%	0,4%	0,5%	0,8%	1,1%
TRACKING ERROR	0,3%	0,8%	1,3%	0,8%	1,8%	2,8%	1,9%
RATIO D'INFORMATION	-1,9	-2,5	1,2	-2,5	3,0	0,5	0,0
RATIO SHARPE DE L'OPC	4,4	-2,1	1,3	-2,1	3,1	0,7	0,4
RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR	18,6	-0,3	0,8	-0,3	1,4	1,0	0,7
BÊTA	0,0	0,0	0,0	0,0	2,0	2,2	0,9

## HISTORIQUE

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
VALEUR LIQUIDATIVE PART D	174,01€	169,99€	166,97€	175,10€	180,48€	180,41€	183,85€
ACTIF NET PART D	0,32M€	0,40M€	0,55M€	0,62M€	0,84M€	0,87M€	1,24M€
	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
PERFORMANCE DE L'OPC	2,39%	3,01%	-2,38%	-0,86%	1,5%	-0,85%	3,77%
PERFORMANCE INDICATEUR	0,01%	1,34%	0,51%	-0,69%	1,46%	0,76%	4,14%

## 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%).

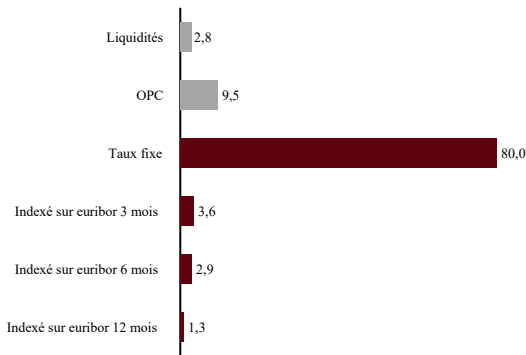
L'Euribor 3 mois termine le mois de mars à -0,538% (contre -0,53% à fin février). L'EONIA ressort quant à lui à -0,489%.

La performance du fonds est de +0,05% en mars. Le fonds a été résilient face à la forte volatilité des taux ; la désensibilisation du portefeuille par vente de titres longs entamée le mois dernier s'est poursuivie début mars et le positionnement en terme de risque de taux reste prudent. Le fonds présente ainsi une sensibilité de 3,6 avec une position courte sur les contrats à terme allemands de -0,54. On note la bonne performance des obligations financières subordonnées (Tier 2). Notre exposition, bien que limitée, à l'obligation Senior Crédit Suisse 3,25% 2026 a été légèrement pénalisante en fin de mois. La banque a dû faire face aux défauts d'appels de marge du fonds Archegos Capital, elle dispose cependant de métriques de crédit solides et l'impact en capital est, à ce stade, maîtrisable. Enfin, nous avons participé aux émissions primaires de Société Générale, Arval Service Lease, Traton et Barclays. Les deux dernières ont d'ailleurs très bien performé au secondaire et sont en hausse de 1 et 0,5 points. Sur le trimestre, le fonds affiche une performance de -0,69% quand l'indicateur de référence ressort à -0,24%.



## ALLOCATION (en %)

### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



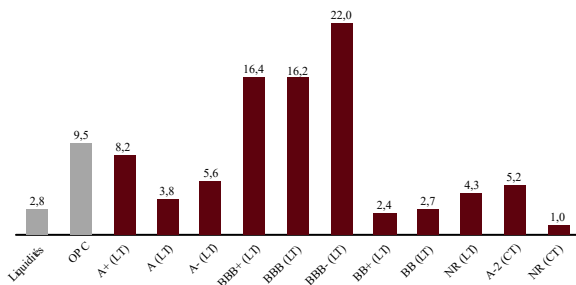
### CATEGORIE DES EMETTEURS

Corporates	22,9
Financières	61,0
Liquidités	2,8
OPC	9,5
Souverains ou assimilés	3,8

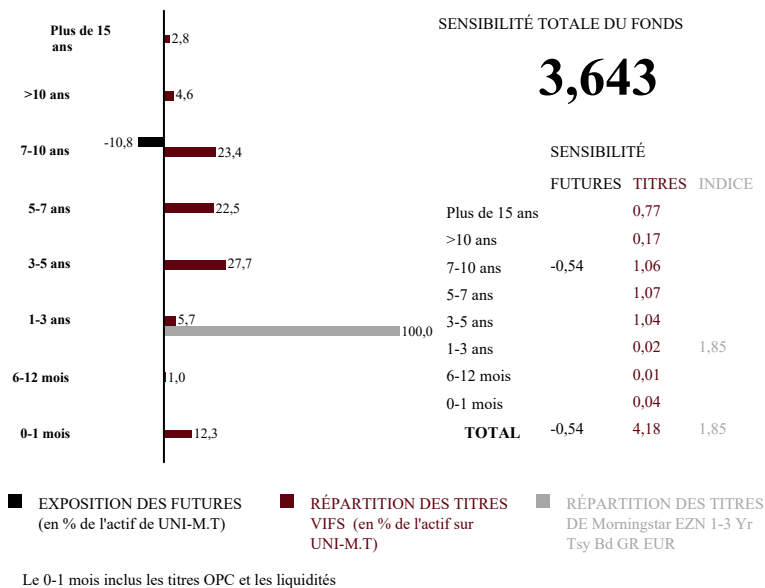
### PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS : 55

PALATI OP 6 12M (OPC)	6,7
DEUTSCHE BANK AG - FRANKFURT (FINANCIÈRES)	4,6
LA BANQUE POSTALE (FINANCIÈRES)	4,1
CREDIT AGRICOLE SA (FINANCIÈRES)	3,8
BPCE (FINANCIÈRES)	3,7

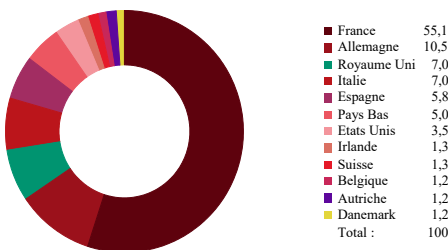
### RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) NOMBRE TOTAL DE LIGNES: 62

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0013468766: PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (I)	6,7%	OPC Obligataire Euro	France
IT0005137614: CCT Eurib6 15/12/22	2,9%	Souverains ou assimilés (BBB: noté par S&P)	Italie
FR0011952621: BPCE 3.85% 25/06/26 *EUR	2,7%	Etablissements et institutions financières (A+: noté par S&P)	France
FR0013331196: ILIAD 1.875% 25/04/25	2,7%	Entreprises (B1: noté par Palatine AM)	France
XS1385945131: BFCM 2.375% 24/03/26 *EUR	2,6%	Etablissements et institutions financières (BBB+: noté par S&P)	France
FR0013381704: BNP PARIB TF/TV 20/11/30 *EUR	2,6%	Etablissements et institutions financières (BBB+: noté par S&P)	France
FR00140009W6: B POSTALE TF/TV 26/01/31 *EUR	2,4%	Etablissements et institutions financières (BBB-: noté par S&P)	France
XS2297537461: AMADEUS IT HOLDING EURIBOR 3 MONT	2,4%	Entreprises (BBB-: noté par S&P)	Espagne

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.

