



PALATINE TAUX VARIABLE (R)

AVRIL 2021

OBJECTIF DE GESTION

L'OPC cherche à obtenir une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence Euribor 3 Mois sur l'horizon de placement recommandé de 2 ans.

Il investit dans des obligations, des titres de créance et des instruments du marché monétaire sans contrainte de notation et de maturité.

La fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt est comprise entre -1 et +3.

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

FR0010433185

Classification AMF

Obligataire Euro

Dépositaire

Caceis Bank

Commercialisation

Palatine Asset Management

Indicateur de référence

Euribor 3 mois

Durée de placement recommandée

2 ans 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

0,50 % (maximum)

Commission de rachat

0,50 % (maximum)

Clôture de l'exercice

Dernier jour de bourse de décembre

Taux de frais de Gestion

1,20% TTC max.

DONNEES AU 30-04-2021

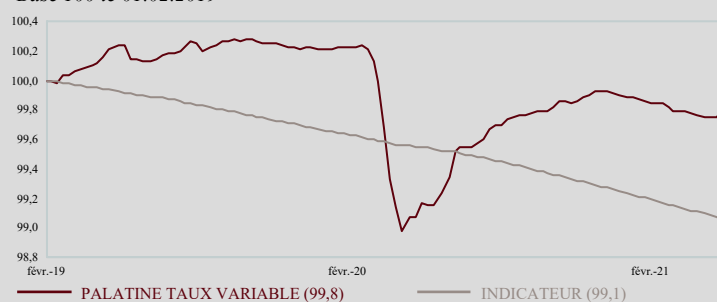
Valeur liquidative : 412,37 €

Nombre de parts : 37 802,010

Actif net global : 46,30 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 01.02.2019



PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)			ANNUALISÉES (en euro)	
	1 mois	3 mois	2021	1 an	
PALATINE TAUX VARIABLE (R)	0,04%	-0,06%	-0,10%	0,62%	
INDICATEUR	-0,04%	-0,13%	-0,18%	-0,49%	
ECART DE PERFORMANCE	0,08%	0,07%	0,08%	1,11%	



STATISTIQUES

ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

	1 mois	3 mois	6 mois	2021	1 an
VOLATILITÉ DE L'OPC	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TRACKING ERROR	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
RATIO D'INFORMATION	6,7	2,4	3,7	2,2	4,7

HISTORIQUE

	31.12.2020	31.12.2019			
VALEUR LIQUIDATIVE PART R	412,77€	414,10€			
ACTIF NET PART R	43,46M€	48,14M€			
	2020				
PERFORMANCE DE L'OPC	-0,32%				
PERFORMANCE INDICATEUR	-0,43%				

COMMENTAIRE DE GESTION



Rémi DURAN

Les situations économiques et sanitaires divergent entre l'Europe et les Etats-Unis, confirmant les hypothèses d'une reprise asymétrique. Au mois de mars, le taux d'inflation annuel de la zone euro s'est établi à 1,3% alors qu'il est ressorti à 2,6% aux Etats-Unis (au plus haut depuis l'automne 2018). Tandis que J. Biden a annoncé un nouveau plan de 1 800 Mds\$ centré sur l'éducation et l'aide aux familles, le plan de relance européen n'est toujours pas déployé. La BCE a insisté sur l'importance d'accélérer son déploiement pour venir en relais à sa politique monétaire.

A l'issue de leurs réunions, et sans surprise, les banques centrales ont décidé de maintenir leurs politiques monétaires accommodantes. Du côté de la BCE, C. Lagarde a rappelé que la situation sanitaire et économique nécessitait encore un large soutien monétaire à court terme, même si la campagne de vaccination s'accélère. Le rythme d'achats via le PEPP sera, comme annoncé le mois précédent, plus soutenu au cours de ce trimestre. Du côté de la FED, le statu quo était également de mise. J. Powell a annoncé que les achats d'actifs mensuels de 120 Mds\$ allaient se poursuivre. Le « tapering » n'est pas plus d'actualité aux Etats-Unis qu'en Europe, la FED souhaitant attendre des signaux d'une inflation durable, dont des progrès notables vers son double objectif (inflation à 2% et plein emploi).

Sur le mois, les taux souverains sont restés très volatils. Les taux européens ont sensiblement augmenté comparé aux taux américains ; la reprise économique en Europe a été retardée mais commence à se manifester générant des pressions sur les rendements d'Etats. L'écart entre le 10 allemand et le 10 américain s'est ainsi réduit, passant de 203 à 183 points de base à fin avril. Le 10 ans allemand termine le mois d'avril à -0,203% (contre -0,293% à fin mars) et le 10 ans français s'affiche à 0,156% (contre -0,047% à fin mars). Le 10 ans italien s'est écarté à 0,903% (contre 0,711% fin mars) et le 10 ans espagnol a fini à 0,474% (contre 0,335% fin mars). A l'inverse, le 10 ans américain se détend légèrement et ressort à 1,628% (contre 1,742% à fin mars).

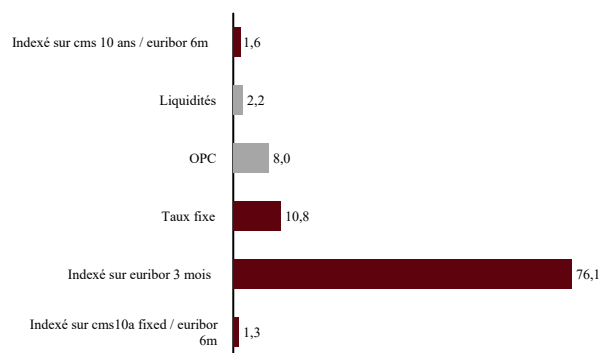
Les spreads de crédit ont été résilients au cours du mois, toujours soutenus par les programmes d'achats des banques centrales. L'Itraxx Main (Investment Grade) finit le mois à 50 points et l'Itraxx Xover (High Yield) ressort à 249 points. Le marché primaire était au ralenti avec le début de la saison des résultats. Les carnets d'ordres restent bien couverts mais les primes d'émission sont souvent modestes. Afin de financer une acquisition, Danfoss (BBB) a placé 1,9 Md€ sur 3 tranches dont 2 de maturité 6 et 8 ans présentant des coupons de 0,125% et 0,375%. Dans la même optique, Coca-Cola European Partners est venue pour 3,25 Mds€ sur 4 tranches libellées en euro. Coté banques, on note les émissions seniors de BNP Paribas (coupon de 0,25% à 7 ans) et Goldman Sachs (3,5 Mds€ sur 2 tranches dont une avec taux variable, coupon : Euribor3m + 55 Bps). Enfin, la banque danoise Nykredit Realkredit a émis avec succès 500 M€ d'obligation subordonnée Tier 2 avec un coupon de 0,875%.

La performance du fonds s'établit à +0,04% sur le mois d'avril. Nous avons participé à l'émission primaire sur GOLDMAN SACHS 2024 qui offrait une prime d'émission attractive. Au cours du mois, nous avons également opéré des arbitrages. A titre d'exemples, nous avons vendu nos positions sur EIB 01/2023 à DM + 3 points de base ou encore SUMITOMO 06/2022 à DM + 12 points de base. En face, nous avons entré en portefeuille DAIMLER 07/2024 à DM + 40 points de base ou encore UNICREDIT 06/2023 à DM + 54 points de base. La sensibilité du fonds est de 0,16 en fin de mois.



ALLOCATION (en %)

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



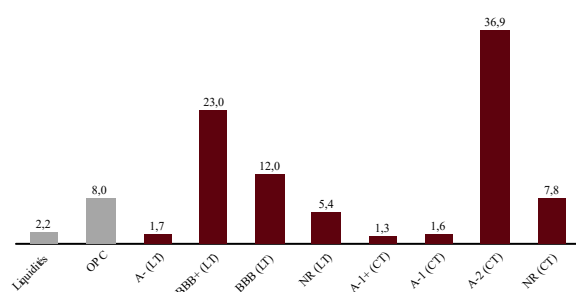
CATEGORIE DES EMETTEURS

Catégorie	Pourcentage (%)
Corporates	29,6
Financières	56,9
Liquidités	2,2
OPC	8,0
Souverains ou assimilés	3,3

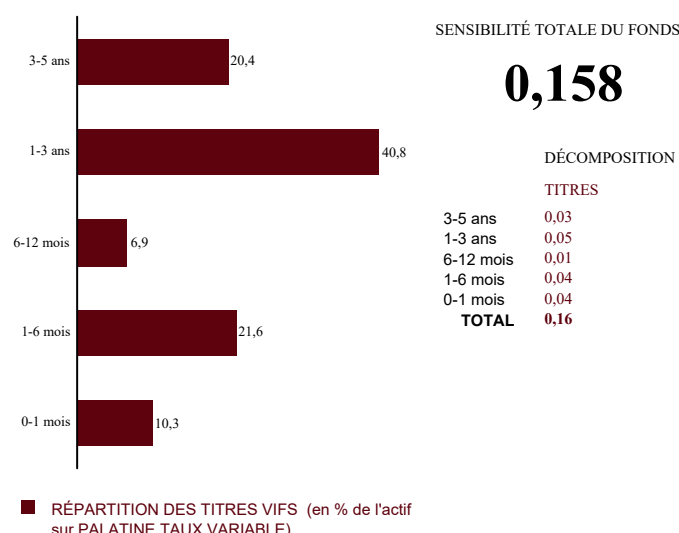
PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS : 28

Émetteur	Pourcentage (%)
PALATI OP 6 12M (OPC)	8,0
ALTAREIT (FINANCIÈRES)	6,5
AMADEUS IT HOLDING (CORPORATES)	5,4
EIFPAGE (CORPORATES)	5,4
VOLKSWAGEN INTL FI (CORPORATES)	4,5

RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

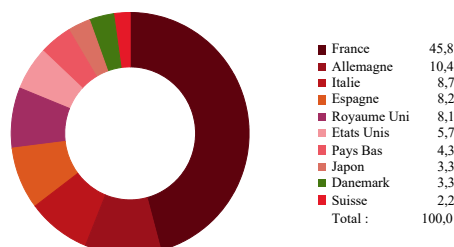
0,158

DÉCOMPOSITION

TITRES

3-5 ans	0,03
1-3 ans	0,05
6-12 mois	0,01
1-6 mois	0,04
0-1 mois	0,04
TOTAL	0,16

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



■ RÉPARTITION DES TITRES VIFS (en % de l'actif sur PALATINE TAUX VARIABLE)

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

PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) NOMBRE TOTAL DE LIGNES : 32

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0013468766: PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (I)	8,0%	OPC Obligataire Euro	France
FR0126704826: NEU MTN EIFPAGE 12/02/2024 EURIB	5,4%	Entreprises	France
XS1910947941: VOLKS IF Eurib3 16/11/24 *EUR	4,5%	Entreprises (BBB+: noté par S&P)	Allemagne
XS1616341829: SOCIETE GENERALE TV17-220524	4,4%	Etablissements et institutions financières (BBB: noté par S&P)	France
XS1799039976: SANTAN UK Eurib3 03/24 *EUR	4,4%	Etablissements et institutions financières (BBB: noté par S&P)	Royaume Uni
XS2232115001: DIGITAL BV Eurib3 09/22 *EUR	4,3%	Etablissements et institutions financières (BBB: noté par S&P)	Pays Bas
FR0013450350: VILOGIA SA TF/TV 08/10/21 *EUR	4,3%	Autre	France
FR0126779570: NEU CP STEF TFE 15/07/2021 PRECOM	4,3%	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 | e-mail : 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.

