

## 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 Capitalisé
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

(base 100 le 29/04/2011)



## DONNEES DE L'OPC

Actif net global :

**6,28 M€**

Nombre de parts :

**39 131,000**

Valeur Liquidative :

**131,04 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)	0,44%	1,54%	2,25%	10,20%	1,90%	0,74%
INDICATEUR PALATINE ABSOLU	-0,04%	-0,12%	-0,16%	-0,48%	-0,42%	-0,40%
Ecart de performance	0,48%	1,66%	2,41%	10,68%	2,32%	1,14%

## INDICATEURS DE RISQUE (pas : hebdomadaire)

	Indicateurs annualisés			
	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité OPC	3,83%	3,48%	3,86%	3,19%
Volatilité indicateur	0,02%	0,01%	0,01%	0,01%
Tracking error	3,83%	3,48%	3,86%	3,19%
Ratio d'information	1,80	2,88	0,59	0,36

## POLITIQUE DE GESTION

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'accélérait. Le rythme d'achats via le PEPPI 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%.

## HISTORIQUE

	31/12/20	31/12/19	31/12/18	29/12/17	30/12/16
V.L. Part A	128,16€	119,90€	121,03€	125,13€	123,72€
A.N. Part A	4,22M€	3,65M€	4,26M€	5,22M€	6,63M€

	2020	2019	2018	2017	2016
Perf. OPC	6,89%	-0,93%	-3,28%	1,14%	-2,95%
Perf. indicateur	-0,47%	-0,40%	-0,37%	-0,36%	-0,32%

Palatine Absolutement présente une performance positive de 0,44% alors que l'indicateur de référence ressort à -0,04%. L'exposition aux produits de taux est de 65% et celle aux produits actions de 35%. La sensibilité en fin de mois est de 4,53. L'exposition aux actions contribue en grande partie à la performance.



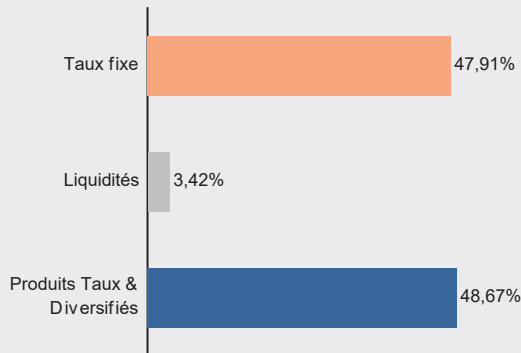
Les performances passées sont basées sur des chiffres ayant trait aux années écoulées et ne sauraient présager des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

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

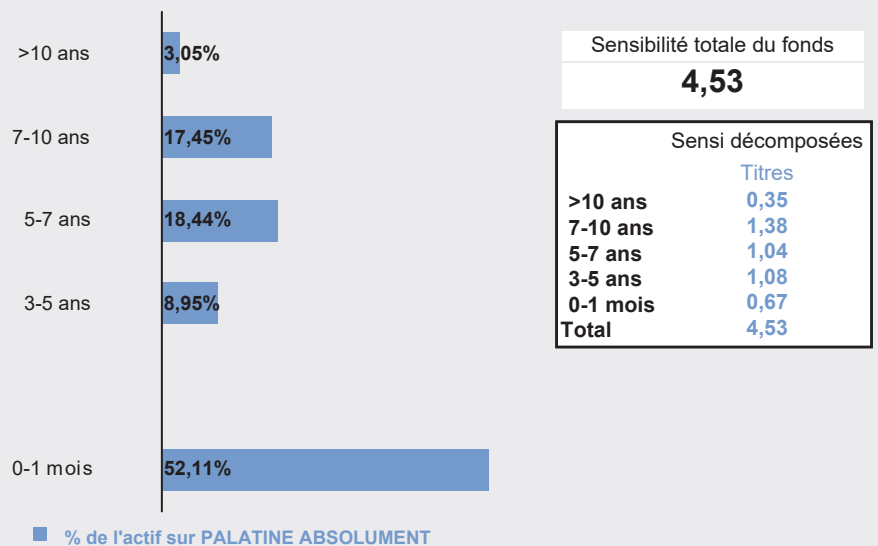
EURO STOXX PRICE EUR juin 2021

6,27%

### ALLOCATION D'ACTIFS



### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITE PAR TRANCHE DE MATURITE



Sensibilité totale du fonds

**4,53**

Sensi décomposées

	Titres
>10 ans	0,35
7-10 ans	1,38
5-7 ans	1,04
3-5 ans	1,08
0-1 mois	0,67
<b>Total</b>	<b>4,53</b>

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
FR0000978439: PALATINE FRANCE SMALL CAP (I)	18,20%	OPC Actions Françaises	France
FR0010744219: PALATINE IMPULSIONS TAUX (C)	12,25%	OPC Obligataire International	France
FR0010915181: EXPORT EUROPE PALATINE	7,80%	OPC Actions des pays de l'Union Européenne	France
FR0000930455: UNI-HOCHE (C)	6,33%	OPC Actions Françaises	France
FR0013232444: GROUPAMA 6% 23/01/27 *EUR	6,12%	Etablissements et institutions financières	France
IT0005416570: BTP 0.95% 15/09/27	4,95%	Souverains ou assimilés (BBB: noté par S&P)	Italie
FR00140010J1: ALTAREA 1.75% 16/01/30	4,80%	Entreprises (BBB-: noté par S&P)	France
DE000DL19VT2: DEUTSCHE B TF/TV 17/02/27 *EUR	4,79%	Etablissements et institutions financières (BBB-: noté par S&P)	Allemagne
XS2293060658: TELEFONICA EUROPE 2,38% 12/02/202	4,67%	Entreprises (BB: noté par S&P)	Espagne
FR0010370528: UNI-MT (C)	4,08%	OPC Obligataire Euro	France

### RECAPITULATIF DES PERFORMANCES MENSUELLES

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Perf. Annuelle
Année 2021	0,69%	-0,25%	1,35%	0,44%									
Année 2020	0,88%	-0,40%	-3,50%	2,29%	2,01%	2,06%	0,89%	-0,01%	0,90%	0,06%	1,36%	0,29%	6,89%
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%

**i** \* 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 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.

PALATINE ABSOLUMENT au 30/04/2021 Sources : Palatine AM, CACEIS Fund Administration, ITM Concepts, Bloomberg.

Page 2 sur 2