



## PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (R)

AVRIL 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

1 2 3 4 5 6 7

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**

FR0013468774

**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**

1,10% TTC max

### DONNEES AU 30-04-2021

Valeur liquidative : 100,59 €

Nombre de parts : 372 893,547

Actif net global : 94,33 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>100,00 €</b>	<b>100,00</b>
mai 2020	29.05.2020	100,01 €	100,01
juin 2020	30.06.2020	100,15 €	100,02
juillet 2020	31.07.2020	100,37 €	100,00
août 2020	31.08.2020	100,43 €	99,94
septembre 2020	30.09.2020	100,47 €	99,93
octobre 2020	30.10.2020	100,55 €	99,92
novembre 2020	30.11.2020	100,60 €	99,87
décembre 2020	31.12.2020	100,59 €	99,82
janvier 2021	29.01.2021	100,55 €	99,76
février 2021	26.02.2021	100,56 €	99,69
mars 2021	31.03.2021	100,56 €	99,66
avril 2021	30.04.2021	100,59 €	99,61

### 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

	31.12.2020				
VALEUR LIQUIDATIVE	100,59€				
ACTIF NET	29,33M€				

## 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).

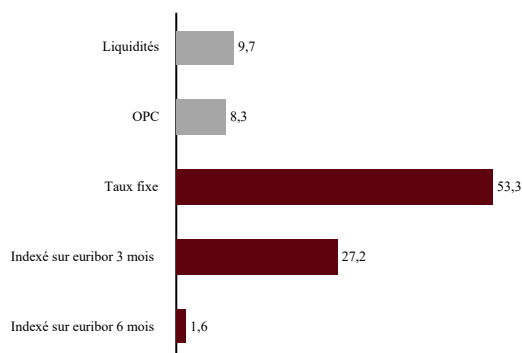
Les spreads de crédit ont été résilients au cours du mois, toujours soutenus par les programmes d'achats des banques centrales. L'Itraxx Main (Investment Grade) finit le mois à 50 points et l'Itraxx Xover (High Yield) ressort à 249 points. Le marché primaire était au ralenti avec le début de la saison 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%.

Le fonds Palatine Opportunités 6-12 mois délivre une performance de 3 points de base sur le mois d'avril. La couverture de taux représente 1 point de base de performance, l'appréciation des obligations en portefeuille comptant pour 1 point de base et l'exposition au fonds Sem Optimum pour 1 point également. Coté mouvements, la gestion a arbitrée et vendu les lignes ne présentant plus de potentiel de performance telles que Volkswagen 07/21 ou Asahi 09/21. En contrepartie, des lignes comme Daimler 02/24, Goldman Sachs 24 ou encore Natwest 23 ont été rentrées en portefeuille. Celles-ci présentent des profils de convexité intéressants. La sensibilité du fonds est de 0,45 en fin de mois pour un actif de 94 Mi€.



## ALLOCATION (en %)

### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



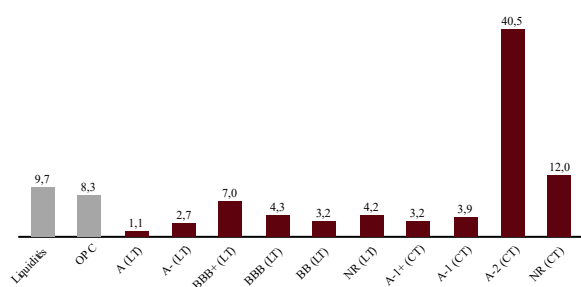
### CATEGORIE DES EMETTEURS

Corporates	57,7
Financières	21,2
Liquidités	9,7
OPC	8,3
Souverains ou assimilés	3,2

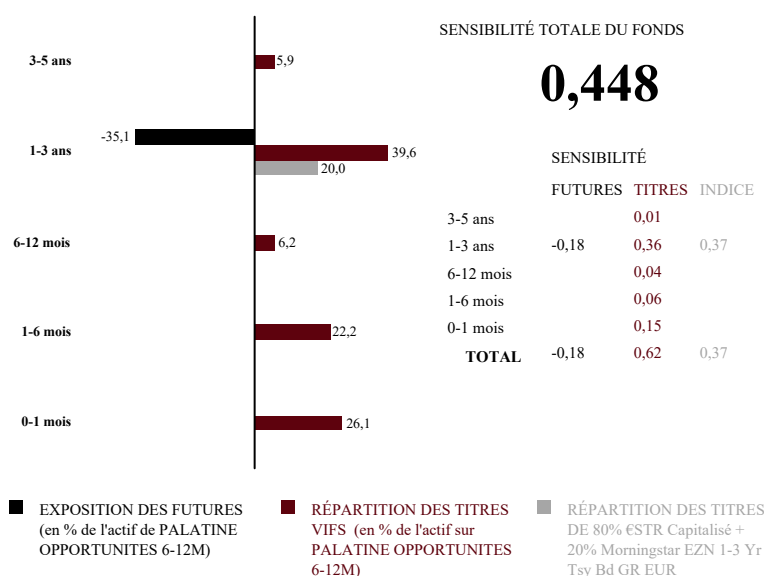
### PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS : 44

SEM OPTIMUM (OPC)	6,9
EIFFAGE (CORPORATES)	5,8
VOLKSWAGEN LEASING (CORPORATES)	5,3
GOLDMAN SACHS GROUP INC (FINANCIÈRES)	4,8
NATWEST MARKETS GP (FINANCIÈRES)	3,9

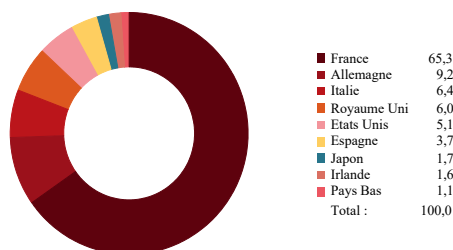
### RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



### RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) NOMBRE TOTAL DE LIGNES : 54

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0010377564: SEM OPTIMUM (I)	6,9%	OPC Obligataire Euro	France
FR0126704826: NEU MTN EIFFAGE 12/02/2024 EURIB	4,2%	Entreprises	France
XS1575979148: NATWEST GP TF/TV 08/03/23 *EUR	3,9%	Etablissements et institutions financières (BBB: noté par S&P)	Royaume Uni
XS2338355360: GSACHS G Eurib3 30/04/24 *EUR	3,8%	Etablissements et institutions financières (BBB+: noté par S&P)	Etats Unis
XS2014292937: VOLKSWAGEN LEASING 0,50% 20/06/20	3,2%	Entreprises (BBB+: noté par S&P)	Allemagne
FR0014001YE4: ILIAD 0.75% 11/02/24 *EUR	3,2%	Entreprises (B1: noté par Palatine AM)	France
XS1004118904: FSSPA 3.50% 13/12/21 *EUR	3,2%	Entreprises (BBB: noté par S&P)	Italie
XS2297537461: AMADEUS IT HOLDING EURIBOR 3 MONT	3,2%	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.