



REPORTING MENSUEL AOÛT 2018 (DONNEES AU 31.08.2018)

PALATINE IMPULSIONS TAUX

217

Profil de risque*

REPORTING MENSUEL

INFO

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

| | |
|---------------------------|--|
| FORME JURIDIQUE : | FCP |
| CODE LEI : | 969500WA3LG7BLQC0X62 |
| CODE ISIN : | Part C: FR0010744219 Part D: FR0013259207 |
| DATE DE CRÉATION : | Part C: 12/05/2009 V.L. 100,00 EUR Part D: 10/07/2017 V.L. 119,89 EUR |
| SOCIÉTÉ DE GESTION : | Palatine Asset Management |
| DÉPOSITAIRE : | Caceis Bank |
| COMMISSAIRE AUX COMPTES : | Deloitte & Associés |
| COMMERCIALISATEUR : | Palatine Asset Management & Banque Palatine |
| NOTE : | Indicateur de l'OPC : 50% FTSE MTS EUROZONE HIGHEST RATED GOV BOND 3-5 + 50 % FTSE MTS EUROZONE HIGHEST RATED GOV BOND 5-7 |

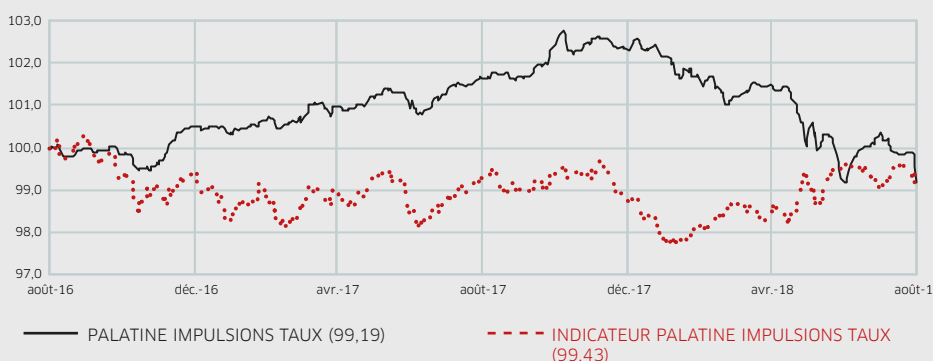
INFO

DESCRIPTION DE L'OPC

| | |
|------------------------------|---|
| CLASSIFICATION AMF : | Obligataire International |
| INDICATEUR DE RÉFÉRENCE : | FTSEMTS EZ HR GOV 50% 3-5/50% 5-7 |
| DURÉE RECOMMANDÉE : | 5 ans |
| DEVISE DE COMPTABILITÉ : | Euro |
| PÉRIODE DE VALORISATION : | Quotidienne |
| CONDITIONS DE SOUS/RACHAT : | Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la base de la VL datée du jour de centralisation. |
| COMMISSION DE SOUSCRIPTION : | 0,50 % |
| COMMISSION DE RACHAT : | Aucune |
| POLITIQUE DES REVENUS : | Capitalisation |
| CLÔTURE DE L'EXERCICE : | Dernier jour de bourse du mois de mars |
| FRAIS DE GESTION TTC : | 0,60% TTC maximum |

BASE 100 LE 31.08.2016

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 31.08.2018

DONNÉES DE L'OPC

| | |
|----------------------|---|
| VALEUR LIQUIDATIVE : | Part C : 130,37 EUR / Part D : 116,53 EUR |
| ACTIF NET : | Part C : 5,64 M€ / Part D : 1,09 M€ |
| NOMBRE DE PARTS : | Part C : 43 243,000 / Part D : 9 322,128 |

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

| | PERFORMANCES CUMULÉES | | | | PERFORMANCES ANNUALISÉES | |
|-------------------------------------|-----------------------|------------|------------|------------|--------------------------|------------|
| | 1 mois | 3 mois | YTD | 1 an | 3 ans | 5 ans |
| PALATINE IMPULSIONS TAUX (C) | 31.07.2018 | 31.05.2018 | 29.12.2017 | 31.08.2017 | 31.08.2015 | 30.08.2013 |
| PALATINE IMPULSIONS TAUX (D) | -1,08% | -1,02% | -3,06% | -2,40% | 0,53% | 0,43% |
| INDICATEUR PALATINE IMPULSIONS TAUX | -1,09% | -1,02% | -3,06% | -2,39% | | |
| ECART DE PERFORMANCE | 0,34% | 0,15% | 0,66% | | 1,02% | |
| | -1,42% | -1,17% | -3,72% | -2,56% | -0,49% | |

RISQUE

INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

| | INDICATEURS ANNUALISÉS | | | |
|-------------------------|------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| | YTD 29.12.2017 | 1 an 31.08.2017 | 3 ans 31.08.2015 | 5 ans 30.08.2013 |
| VOLATILITÉ OPC | 2,09% | 1,87% | 1,66% | 1,29% |
| VOLATILITÉ INDICATEUR | 1,59% | 1,60% | 1,87% | |
| TRACKING ERROR | 2,79% | 2,45% | 2,25% | |
| RATIO D'INFORMATION | -2,01 | -1,04 | -0,21 | |
| RATIO SHARPE OPC | -2,04 | -1,08 | 0,52 | |
| RATIO SHARPE INDICATEUR | 0,85 | 0,33 | 0,71 | |
| BÊTA | -0,18 | 0,01 | 0,17 | |

ATTENTION

LES PERFORMANCES PASSÉES SONT BASÉES SUR DES CHIFFRES AYANT TRAIT AUX ANNÉES ECOULÉES ET NE SAURAIENT PRÉSAGER DES PERFORMANCES FUTURES. ELLES NE SONT PAS CONSTANTES DANS LE TEMPS.

DONNEES

HISTORIQUE

| | 29.12.2017 | 30.12.2016 | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| ACTIF NET PART C | 5,57M€ | 5,47M€ | 5,62M€ | 8,75M€ | 9,89M€ |
| ACTIF NET PART D | 1,28M€ | - | - | - | - |
| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
| PERFORMANCE PART C | 1,82% | 3,49% | -0,89% | 0,30% | 1,37% |
| PERFORMANCE PART D | | | | | |
| PERFORMANCE INDICATEUR | -0,57% | 1,92% | 1,05% | | |
| | 24.08.2018 | 23.05.2018 | 23.02.2018 | 24.11.2017 | 25.08.2017 |
| DIVIDENDE NET | 0,30 € | 0,30 € | 0,30 € | 0,30 € | 0,30 € |

GESTION

POLITIQUE DE GESTION Par Hassan ARABI

Au cours du mois d'août, le marché du crédit s'est dégradé avec un écartement des spreads de crédit.

L'apaisement des tensions commerciales constaté en juillet n'est plus d'actualité avec le retour des menaces de guerre commerciale de la part de l'Administration Trump. En effet, Donald Trump a menacé d'exclure le Canada du traité de libre échange Nord-Américain si Mr Trudeau refuse de le renégocier.

Les indices Itraxx se sont tendus dans l'ensemble et les niveaux à fin août sont les suivants : Main 68.5s (+7), Crossover 300.5 (+14), Finl Sen 85 (+10), Finl Sub 177.50 (+19.5).

Le mois d'août a été marqué par un mouvement baissier sur les taux souverains pour les maturités longues : -12 points de base sur le 10 ans Allemand et -46 points de base sur le 10 ans Américain. A l'inverse, l'Italie a vu son taux sur le 10 ans s'écartier de 52 points de base pour finir le mois au-dessus des 3.30%. Cela s'explique par le stress engendré par la prévision du budget 2019 et la probabilité que le gouvernement ne respecte pas la règle limitant le déficit public à 3% du PIB. Du côté des banques centrales américaine et européenne, aucune annonce particulière n'a été faite et aucune hausse de taux n'a eu lieu.

L'OPC Palatine Impulsions Taux s'est déprécié de 1.08% d'une part à cause d'un récent stress sur l'émetteur Rallye et d'autre part à cause d'un écartement des spreads de crédit HY sur le mois d'août.

Nous conservons les obligations Rallye 2023 détenues dans Palatine Impulsions Taux dans l'attente d'un point de sortie positif et favorable pour la valorisation de nos clients. Nous gardons notre couverture sur les taux, la BCE envisageant effectivement de terminer son programme de rachats d'actifs en 2018. Le YTM (rendement courant) du fonds est de 3.2% au 31 août 2018.



PORTEFEUILLE

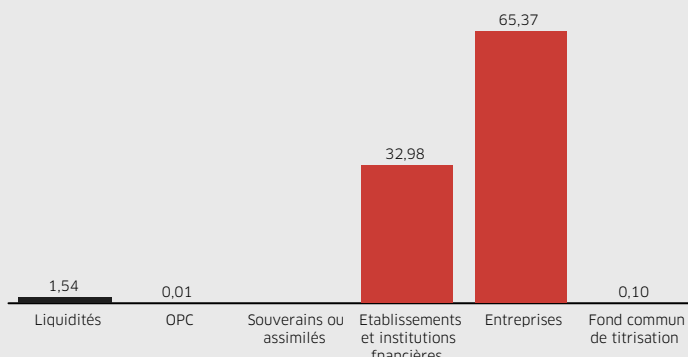
PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONETAIRES)

| CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE | % ACTIF | CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S) | PAYS |
|--|---------|--|-------------|
| FR0013322146: RCI Eurib3 12/03/25 | 8,79% | Etablissements et institutions financières (BBB / Baa1) | France |
| FR0013322187: ORPEA 2.625% 10/03/25 | 7,69% | Entreprises | France |
| XS1716820029: BARCLAY 0.625% 14/11/23 *EUR | 7,24% | Etablissements et institutions financières (BBB / Baa3) | Royaume Uni |
| XS1692347526: VOLKS LEAS 0% 04/04/24 *EUR | 5,91% | Entreprises (BBB+ / A3) | Allemagne |
| XS1700480160: VALLOUREC 0% 15/10/22 *EUR | 4,79% | Entreprises (B / -) | France |
| FR0013048220: FIN APSYS 5% 13/11/20 *EUR | 4,70% | Entreprises | France |
| FR0013258936: CM ARKEA 1.25% 31/05/24 *EUR | 4,40% | Etablissements et institutions financières (BBB+ / Baa1) | France |
| XS1637277572: BNP PARIB 1% 27/06/24 *EUR | 4,39% | Etablissements et institutions financières (A- / Baa1) | France |

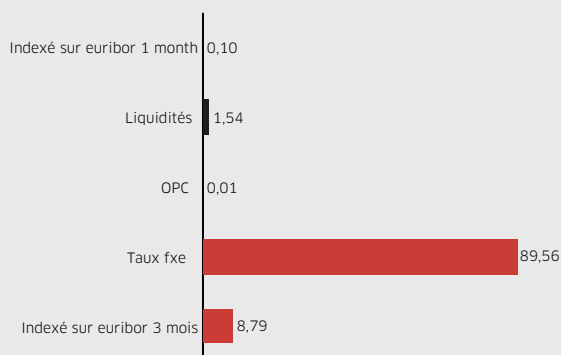
PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA COMPOSITION DE L'OPC (en %)

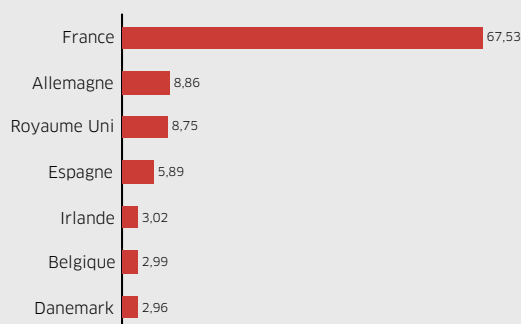
RÉPARTITION PAR CATEGORIE D'EMETTEURS



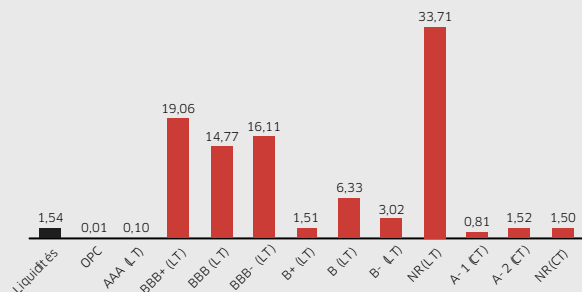
RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



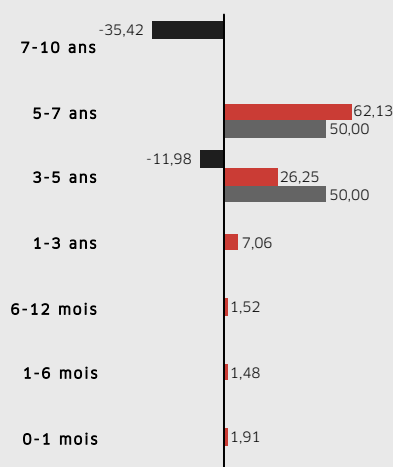
RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ TAUX PAR TRANCHE DE MATURITÉ



SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

1,176

| | DÉCOMPOSITION | | |
|--------------|---------------|-------------|-------------|
| | FUTURES | TITRES | INDICE |
| 7-10 ans | -2,13 | | |
| 5-7 ans | | 2,93 | 2,81 |
| 3-5 ans | -0,72 | 0,94 | 1,95 |
| 1-3 ans | | 0,14 | |
| 6-12 mois | | 0,01 | |
| 1-6 mois | | 0,00 | |
| 0-1 mois | | 0,00 | |
| TOTAL | -2,84 | 4,02 | 4,77 |

■ EXPOSITION DES FUTURES (en % de l'actif de PALATINE IMPULSIONS TAUX)

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

■ RÉPARTITION DES TITRES DE FTSEMS EZ HR GOV 50% 3-5/50% 5-7

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

INFORMATION

* 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 A 7, EN FONCTION DE SON NIVEAU CROISSANT DE VOLATILITÉ.

INFORMATION

La **VOLATILITÉ** d'un OPCVM est une mesure de la dispersion de la performance de la Valeur Liquidative par rapport à la moyenne des performances sur une période donnée. Elle se calcule en comparant chaque performance à la moyenne des performances. Ainsi, l'évolution des performances d'un OPCVM à volatilité élevée est moins régulière que celle d'un OPCVM à volatilité réduite.

La **TRACKING ERROR** est une mesure de risque utilisée en gestion d'actifs dans les portefeuilles indiciels ou se comparant à un indice de référence. Elle représente l'écart type de la série des différences entre les rendements du portefeuille et les rendements de l'indice de référence.

Le **RATIO D'INFORMATION** est un ratio égal au rendement moyen d'un actif par rapport à la moyenne d'un point de référence, divisée par l'erreur de suivi de ce dernier. Il s'agit donc d'un indicateur synthétique de l'efficacité du couple rendement risque associé à la gestion du portefeuille qui permet d'établir dans quelle mesure un actif obtient un rendement supérieur par rapport à un point de référence. Ainsi, un ratio d'information élevé signifie que l'actif dépasse régulièrement le point de référence.

Le **RATIO DE SHARPE** mesure l'écart de rentabilité d'un portefeuille d'actifs financiers (actions par exemple) par rapport au taux de rendement d'un placement sans risque (autrement dit la prime de risque, positive ou négative), divisé par un indicateur de risque, l'écart type de la rentabilité de ce portefeuille (autrement dit sa volatilité).

