



PALATINE TAUX VARIABLE (I)

17

Profil de risque*

REPORTING JANVIER 2020

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE :	FCP
CODE LEI :	9695009G3NQS4EDZ1D95
CODE ISIN :	FR0010474577
DATE DE CRÉATION :	01/02/2019 V.L. 20 597,92 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Philippe Pace
COMMERCIALISATEUR :	Palatine Asset Management

DESCRIPTION DE L'OPC

CLASSIFICATION AMF :	Obligataire Euro
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE :	Euribor 3 mois
DURÉE RECOMMANDÉE :	2 ans minimum
DEVISE DE COMPTABILITÉ :	Euro
PÉRIODE DE VALORISATION :	Quotidienne
CONDITIONS DE SOUS/RACHAT :	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)
POLITIQUE DES REVENUS :	Capitalisation
CLÔTURE DE L'EXERCICE :	Dernier jour de bourse du mois de décembre.
TAUX DE FRAIS DE GESTION :	0,60% TTC max.

VL FIN DE MOIS DE L'OPC ET VALEUR DE SON INDICATEUR (BASE 100)

	date	valeur liquidative	indicateur base 100 le 01.02.2019
Création	01.02.2019	20 597,92 €	100,00
février 2019	28.02.2019	20 613,91 €	99,97
mars 2019	29.03.2019	20 629,54 €	99,94
avril 2019	30.04.2019	20 662,73 €	99,91
mai 2019	31.05.2019	20 642,07 €	99,88
juin 2019	28.06.2019	20 658,00 €	99,85
juillet 2019	31.07.2019	20 677,34 €	99,82
août 2019	30.08.2019	20 681,30 €	99,79
septembre 2019	30.09.2019	20 686,71 €	99,75
octobre 2019	31.10.2019	20 684,08 €	99,71
novembre 2019	29.11.2019	20 679,75 €	99,68
décembre 2019	31.12.2019	20 681,97 €	99,64
janvier 2020	31.01.2020	20 686,96 €	99,60

DONNEES AU 31.01.2020

VALEUR LIQUIDATIVE :	20 686,96 EUR
ACTIF NET GLOBAL :	77,74 M€
NOMBRE DE PARTS :	1 271,105

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

PERFORMANCES CUMULÉES				PERFORMANCES ANNUALISÉES	
1 mois	3 mois	2020	1 an	3 ans	

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.

RISQUE

INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

INDICATEURS ANNUALISÉS

VOLATILITÉ OPC
VOLATILITÉ INDICATEUR
TRACKING ERROR
RATIO D'INFORMATION

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

	31.12.2019
VALEUR LIQUIDATIVE PART I	20 681,97€
ACTIF NET PART I	26,43M€

GESTION

POLITIQUE DE GESTION

Les marchés ont suivi une bonne dynamique en ce début d'année : les indices actions étaient à la hausse et les taux souverains s'écartaient très légèrement. L'annonce du coronavirus a perturbé cette tendance, l'épidémie risquant d'avoir un impact sur la croissance économique mondiale. La crainte des investisseurs s'est donc traduite par la baisse des indices actions et par le resserrement des taux souverains, flight to quality. L'élection régionale en Italie, marquée par la défaite de La Ligue a quant à elle engendré un resserrement sur les taux italiens. A noter la sortie effective du Royaume-Uni de l'Union Européenne au 31 janvier.

La première réunion de la BCE de l'année n'a donné lieu à aucune annonce majeure, C Lagarde a annoncé la reconduction de la politique monétaire accommodante (taux directeurs, QE et Tiering). Le taux de dépôt est toujours de -0,50% et le taux de refinancement de 0,00%. Ces derniers devraient rester inchangés tant que le niveau d'inflation ne converge pas vers les 2%.

A noter que le 6 janvier, le Quantitative Easing de 20 milliards d'euros par mois a repris, après une interruption en fin d'année. L'un des éléments marquant de l'année pour la BCE sera la revue stratégique qui a commencé et qui devrait se poursuivre jusqu'à fin décembre.

Statu quo du côté de la FED également, qui a laissé sa politique monétaire inchangée. J Powell a annoncé que la décision de la banque centrale s'appuyait sur la poursuite d'une croissance modérée de l'économie américaine et sur la robustesse du marché du travail. La fourchette des taux des Fed Funds reste donc à 1,50%/1,75%.

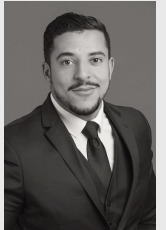
A fin janvier, on constate un resserrement des taux souverains, en lien avec les craintes concernant le coronavirus. Ainsi, le 10 ans allemand termine le mois de janvier à -0,44% (contre -0,19% à fin décembre) et le 10 ans français est à nouveau en territoire négatif à -0,18% (contre +0,12% à fin décembre). Le 10 ans américain finit quant à lui à 1,51% et le 10 ans italien à 0,93%.

Au cours du mois de janvier, les spreads de crédit se sont légèrement écartés. L'Itraxx Xover (High Yield) ressort à 230 points, tandis que l'Itraxx Main (Investment grade) finit le mois à 46 points. En ce début d'année, les entreprises sont de retour sur le marché du primaire. A titre d'exemple, ABN Amro est venue à l'émission sur 3 tranches dont une obligation à échéance 2035 pour 2 milliards d'euros. Veolia Environnement est également venue à l'émission avec une obligation de maturité 2031 avec un coupon de 0,66% pour 500 millions d'euros, éligible au programme d'achats de la BCE.

L'Euribor 3 mois termine le mois de janvier à -0,393% et l'Euribor 6 mois à -0,338%. L'EONIA ressort quant à lui à -0,454%.

La performance de Palatine Taux Variable a été positive sur le mois de janvier. Au cours du mois, la gestion a été active sur le marché obligataire. A titre d'exemple, nous avons investi sur des titres comme EIB 2022 ou encore EIB 2023. Nous avons également investi sur un EMTN Eiffage 24 mois – Euribor 3 mois + 55bps. Le rendement à maturité du fonds est de Euribor 3m + 50 bps tandis que la sensibilité taux est de 0,40. L'actif total du fonds s'élève désormais à 77 M€ à fin janvier.

Hassan ARABI



PORTEFEUILLE

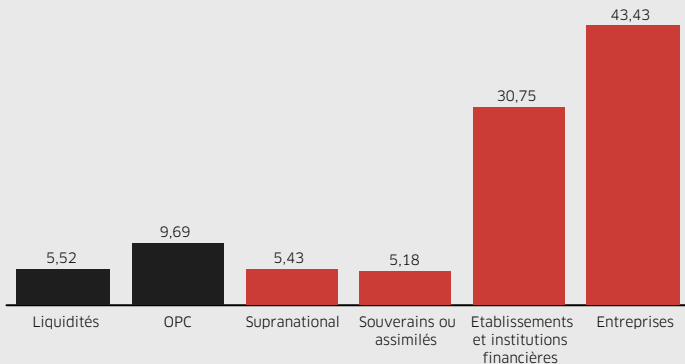
PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONETAIRES)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S)	PAYS
FR0013264884: SAFRAN TV17-280621	3,48%	Entreprises	France
IT0005185456: CCT Eurib6 15/07/23	3,24%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa3)	Italie
XS2091486683: SCANIA CV Eurib3 10/12/21 *EUR	2,84%	Entreprises (BBB+ / -)	Allemagne
XS2104969550: EIB 0% 22/01/23 *EUR	2,72%	Supranational (AAA / Aaa)	Luxembourg
XS2061971615: EIB 0% 13/10/22 *EUR	2,71%	Supranational (AAA / Aaa)	Luxembourg
XS1843449809: TAKEDA PHA Eurib3 11/22 *EUR	2,63%	Entreprises (BBB+ / Baa2)	Japon
XS1586146851: SOCIETE GENERALE TV17-010422	2,60%	Etablissements et institutions financières (BBB+ / Baa2)	France
FR0013450350: VILOGIA SA TF/TV 08/10/21 *EUR	2,58%	Autre	France

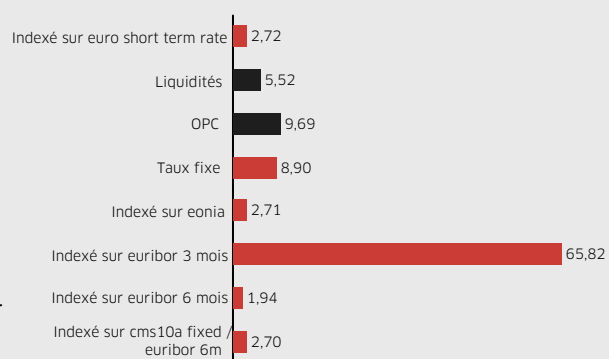
PORTEFEUILLE

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

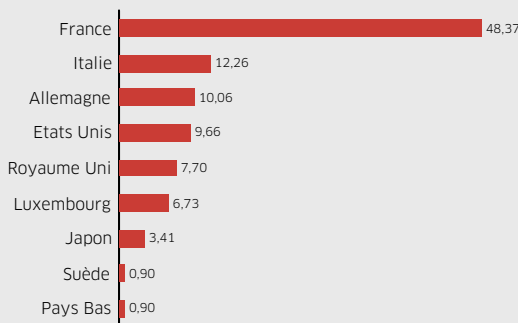
RÉPARTITION PAR CATEGORIE D'EMETTEURS



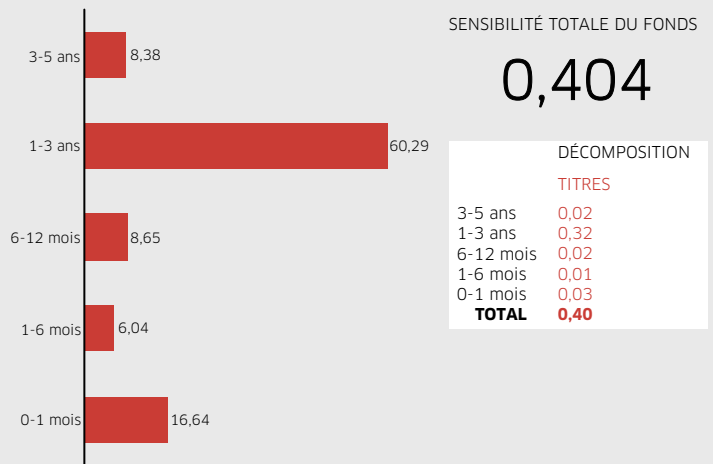
RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITE TAUX PAR TRANCHE DE MATURITE



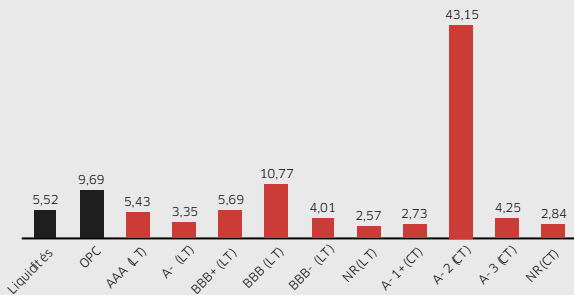
SENSIBILITE TOTALE DU FONDS

0,404

DÉCOMPOSITION

TITRES	
3-5 ans	0,02
1-3 ans	0,32
6-12 mois	0,02
1-6 mois	0,01
0-1 mois	0,03
TOTAL	0,40

RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



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

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 indiciaires 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 la rentabilité excédentaire par rapport au taux de l'argent sans risque d'un portefeuille d'actifs divisé par l'écart-type de cette rentabilité.

