



REPORTING MENSUEL MAI 2018 (DONNEES AU 31.05.2018)

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

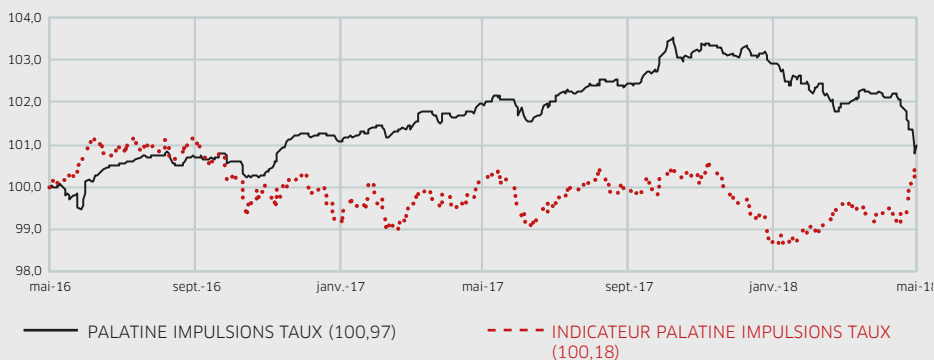
INFO

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 31.05.2016

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 31.05.2018

DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE :
 Part C : 131,71 EUR / Part D : 118,03 EUR
 ACTIF NET :
 Part C : 5,63 M€ / Part D : 1,12 M€
 NOMBRE DE PARTS :
 Part C : 42 738,000 / Part D : 9 529,024

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)	30.04.2018	28.02.2018	29.12.2017	31.05.2017	29.05.2015	31.05.2013
PALATINE IMPULSIONS TAUX (D)	-1,24%	-1,47%	-2,06%	-0,97%	0,81%	0,62%
INDICATEUR PALATINE IMPULSIONS TAUX	0,79%	1,20%	0,51%	-0,01%		
ECART DE PERFORMANCE	-2,03%	-2,67%	-2,57%	-0,96%		

RISQUE

INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

	INDICATEURS ANNUALISÉS			
	YTD 29.12.2017	1 an 31.05.2017	3 ans 29.05.2015	5 ans 31.05.2013
VOLATILITÉ OPC	1,53%	1,39%	1,43%	1,12%
VOLATILITÉ INDICATEUR	1,76%	1,79%		
TRACKING ERROR	2,67%	1,98%		
RATIO D'INFORMATION	-1,81	-0,16		
RATIO SHARPE OPC	-2,49	-0,16		
RATIO SHARPE INDICATEUR	0,58	0,06		
BÊTA	-0,27	0,19		

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%		
	23.05.2018	23.02.2018	24.11.2017	25.08.2017	
DIVIDENDE NET	0,30 €	0,30 €	0,30 €	0,30 €	

GESTION

POLITIQUE DE GESTION Par Hassan ARABI

Le mois de mai a été très volatil sur le marché du crédit suite notamment à un fort écartement des spreads de crédit tant sur le Cash que sur les CDS.

Les primes de risques sur le marché obligataire se sont fortement écartées compte tenu des tensions sur la situation en Italie conséquence des incertitudes sur le nouveau gouvernement formé de justesse par la coalition ligue du nord Mouvement 5 étoiles.

Comme à chaque « crise de gouvernance » sur un pays européen, l'euro est menacé ce qui a fortement joué sur les obligations financières de la zone Euro que ce soit les banques italiennes ou non.

Les primes de risques sur les financières séniors de maturité 5 ans se sont écartées de 30 points de base en moyenne ce mois ci passant de 55 points à 85 points. Le mouvement a été plus violent sur les financières italiennes avec un écartement respectivement de 110 points sur Unicredit et Intesa SanPaolo.

L'agitation sur le marché est aussi confortée par la doctrine de Trump « America First » qui met la pression sur les accords multilatéraux d'échange qui peut peser à terme sur la croissance économique mondiale. Trump souhaite négocier pays par pays renforçant ainsi sa position vis-à-vis des pays exportateurs notamment en Zone euro.

Les accords avec l'Iran ont été rejetés par l'administration Trump ce qui joue en défaveur sur les banques européennes ainsi que certaines entreprises.

Dans ce contexte les investisseurs ont adopté la stratégie habituelle « Fly to quality », vente du crédit vente des pays périphériques achat du dollar, ceci a poussé les rendements sur le 10 ans italien à 3.42% et sur le Bund à 0.15% lors de la séance du 29 mai.

Les spreads de crédit sur le HY se sont écartés de 40 points, l'Itraxx Xover est passé de 265 points à 305 points en un mois, soit un retour au niveau de février 2017, les indices actions ont subi également une correction en fin de mois suite aux tensions en Italie et aux incertitudes géopolitiques liées à l'administration Trump. Palatine Impulsions Taux affiche une performance négative à -1.24% sur le mois notamment du à cet écartement des spreads. Le YTM du portefeuille est de 2.5%



PORTEFEUILLE

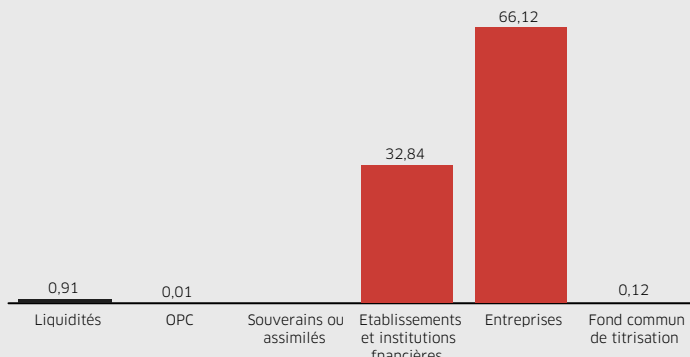
PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONETAIRES)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S)	PAYS
FR0013322146: RCI Eurib3 12/03/25	8,78%	Etablissements et institutions financières (BBB / Baa1)	France
FR0013322187: ORPEA 2.625% 10/03/25	7,48%	Entreprises	France
XS1716820029: BARCLAY 0.625% 14/11/23 *EUR	7,19%	Etablissements et institutions financières (BBB / Baa3)	Royaume Uni
XS1692347526: VOLKS LEAS 0% 04/04/24 *EUR	5,94%	Entreprises (BBB+ / A3)	Allemagne
FR0013048220: FIN APSYS 5% 13/11/20 *EUR	4,63%	Entreprises	France
XS1700480160: VALLOUREC 0% 15/10/22 *EUR	4,61%	Entreprises (B / -)	France
XS1637277572: BNP PARIB 1% 27/06/24 *EUR	4,40%	Etablissements et institutions financières (A- / Baa1)	France
FR0013258936: CM ARKEA 1.25% 31/05/24 *EUR	4,38%	Etablissements et institutions financières (BBB+ / Baa1)	France

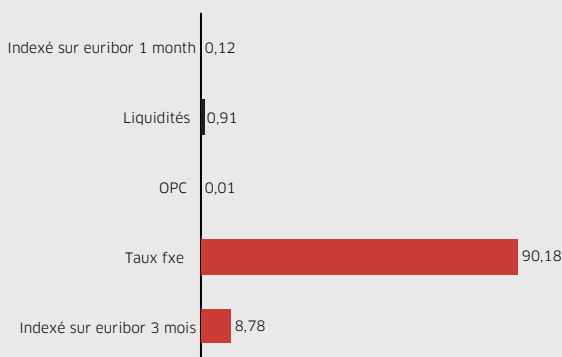
PORTEFEUILLE

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

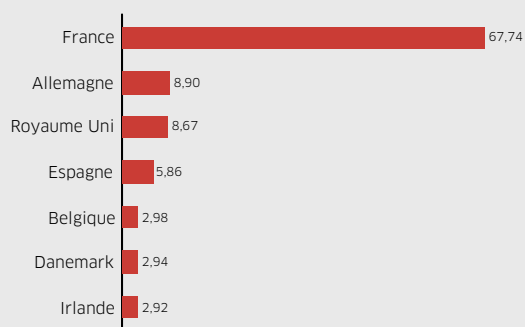
RÉPARTITION PAR CATEGORIE D'EMETTEURS



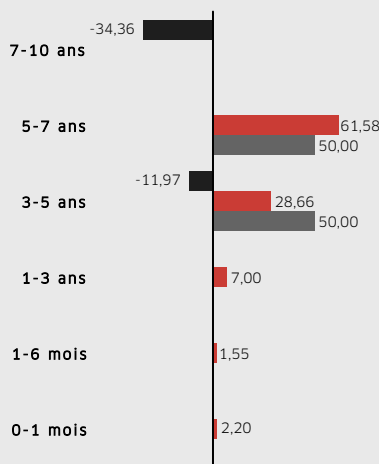
RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ TAUX PAR TRANCHE DE MATURITÉ

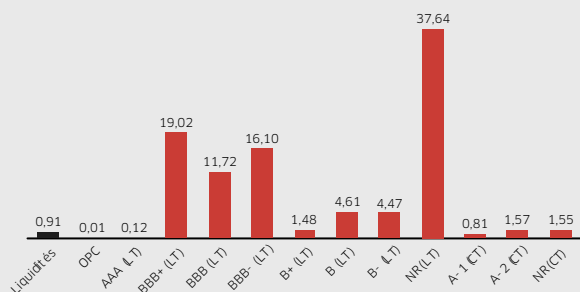


SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

1,469

	DÉCOMPOSITION		
	FUTURES	TITRES	INDICE
7-10 ans	-2,06	0,00	0,00
5-7 ans	0,00	3,03	2,81
3-5 ans	-0,72	1,08	1,97
1-3 ans	0,00	0,13	0,00
1-6 mois	0,00	0,01	0,00
0-1 mois	0,00	0,00	0,00
TOTAL	-2,78	4,25	4,77

RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



■ 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 FTSEMTS 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).

