



PALATINE TAUX VARIABLE (R)

17

Profil de risque*

REPORTING OCTOBRE 2019

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE :	FCP
CODE LEI :	9695009G3NQS4EDZ1D95
CODE ISIN :	FR0010433185
DATE DE CRÉATION :	01/02/2019 V.L. 413,22 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 :	1,20% 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	413,22 €	100,00
février 2019	28.02.2019	413,39 €	99,97
mars 2019	29.03.2019	413,59 €	99,94
avril 2019	30.04.2019	414,20 €	99,91
mai 2019	31.05.2019	413,72 €	99,88
juin 2019	28.06.2019	413,98 €	99,85
juillet 2019	31.07.2019	414,31 €	99,82
août 2019	30.08.2019	414,32 €	99,79
septembre 2019	30.09.2019	414,38 €	99,75
octobre 2019	31.10.2019	414,27 €	99,71

DONNEES AU 31.10.2019

VALEUR LIQUIDATIVE :	414,27 EUR
ACTIF NET GLOBAL :	64,78 M€
NOMBRE DE PARTS :	108 066,350

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

PERFORMANCES CUMULÉES				PERFORMANCES ANNUALISÉES	
1 mois	3 mois	2019	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

ACTIF NET PART R

GESTION

POLITIQUE DE GESTION

Le mois d'octobre a principalement été marqué par la perspective d'accords concernant la guerre commerciale sino-américaine et le Brexit, mais aussi par les annonces des banques centrales.

La réunion de la BCE du mois d'octobre était la dernière présidée par Mario Draghi, après huit années de mandat. Aucune annonce majeure n'a eu lieu à la suite de celle-ci, avec un statu quo sur les taux directeurs.

Il a seulement été annoncé que le niveau actuel des taux d'intérêt directeurs serait maintenu jusqu'à ce que l'inflation converge vers son objectif à 2%.

Le Quantitative Easing de 20 milliards d'euros à compter de novembre est confirmé, tout comme la poursuite du réinvestissement des remboursements des titres arrivant à échéance dans le cadre des précédents QE.

La FED a quant à elle baissé ses taux pour la troisième fois de l'année, de 25 points de base, à 1,75%. A noter que la première estimation du PIB pour le troisième trimestre a montré une croissance à 1,9% en rythme annuel, ce qui confirme le ralentissement entamé au deuxième trimestre. Cependant, la consommation des ménages, qui est le principal moteur de l'activité, est restée forte à +2,9%.

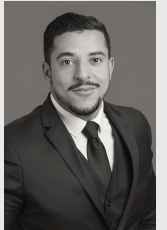
Les taux des pays cœur de la zone euro se sont écartés, avec un 10 ans allemand ressortant à -0,40% à fin octobre et un 10 ans français atteignant -0,10%. Le 10 ans américain a fini quant à lui le mois à un niveau de 1,69% en ligne avec son niveau de fin septembre. Les taux italiens se sont quant à eux écartés, après le resserrement du mois précédent, avec un taux à 10 ans à 0,92% contre 0,82% à fin Septembre.

Les indices CDS iTraxx ont poursuivi le resserrement initié depuis le début de l'année. L'Itraxx Xover (High Yield) a fini à 239 points, tandis que l'Itraxx Main (Investment grade) fini le mois à 52 points. Le marché primaire est resté très actif en ce mois d'octobre. Eli Lilly, entreprise pharmaceutique, est venue à l'émission en euro pour 1,6 milliards d'euros, sur des échéances à 12 ans et 30 ans. Accor a également émis une obligation perpétuelle pour 500 millions d'euros avec un call en 2025.

L'Euribor 3 mois ressort à -0,394% contre à -0,418% à fin septembre et l'Euribor 6 mois à -0,337% contre -0,386% à fin septembre. L'EONIA ressort quant à lui à -0,458% contre -0,451% à fin septembre.

La performance de Palatine Taux Variable s'est établie à -0,03% sur le mois d'octobre. Nous sommes restés actifs sur le marché du primaire avec des arbitrages sur EIB 2022, CCTS 2020 et avons renforcé nos positions sur Havas 2020 ainsi que Jc Decaux 2020. Le rendement à maturité du fonds est de Euribor 3m + 57 pb et la sensibilité aux taux est de 0,31 tandis que la durée de vie moyenne pondérée est de 454 jours.

Hassan ARABI



PORTEFEUILLE

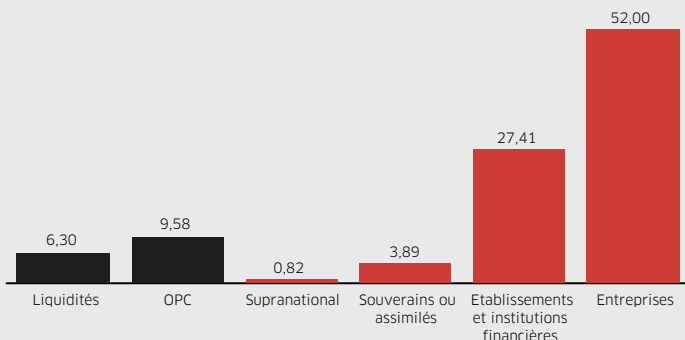
PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONETAIRES)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S)	PAYS
FR125892366: NEU CP GROUPE FNAC 12/11/2019 PRE	4,63%	Entreprises (A1: noté par Palatine AM)	France
FR0013313269: AUCHAN HLD Eurib3 01/02/20	3,86%	Entreprises (BBB- / -)	France
FR0013264884: SAFRAN TV17-280621	3,41%	Entreprises	France
DE000A2R6UF7: MERCEZ FIN 0% 21/08/22 *EUR	3,08%	Entreprises (A / A2)	Allemagne
XS1664643746: BAT CAP Eurib3 16/08/21 *EUR	3,03%	Entreprises (BBB+ / Baa2)	Royaume Uni
FR125951204: NEU CP ALTRAN TECHNOLOGIE 28/11/2	2,47%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
XS1843449809: TAKEDA PHA Eurib3 11/22 *EUR	2,37%	Entreprises (BBB+ / Baa2)	Japon
IT0005056541: CCT Eurib6 15/12/20	2,34%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa3)	Italie

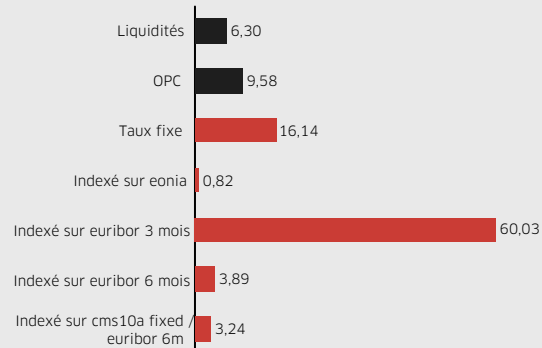
PORTEFEUILLE

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

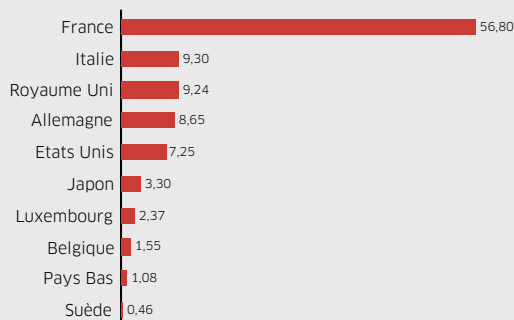
RÉPARTITION PAR CATEGORIE D'EMETTEURS



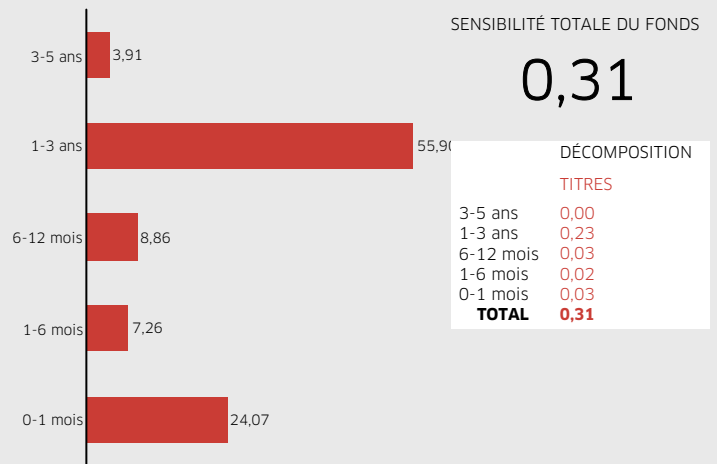
RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ TAUX PAR TRANCHE DE MATURITÉ



SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

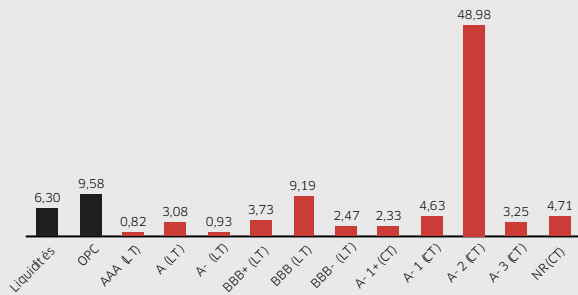
0,31

DÉCOMPOSITION

TITRES

3-5 ans	0,00
1-3 ans	0,23
6-12 mois	0,03
1-6 mois	0,02
0-1 mois	0,03
TOTAL	0,31

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 ECHELLE 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.

