



# PALATINE IMPULSIONS TAUX

217

Profil de risque\*

## REPORTING DECEMBRE 2018

### CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

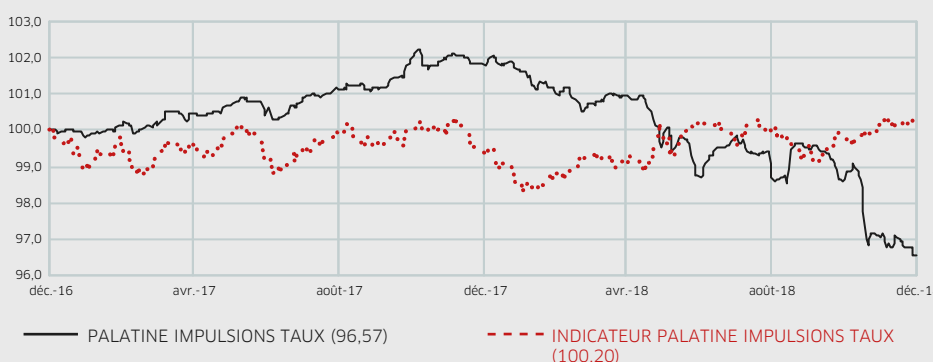
FORME JURIDIQUE : FCP  
 CODE LEI : 969500WA3LG7BLQC0X62  
 CODE ISIN : Part C: FR0010744219  
 Part D: FR0013259207  
 DATE DE CRÉATION : Part C: 12/05/2009 V.L. 100,00 EUR  
 Part D: 10/07/2017 V.L. 119,89 EUR  
 SOCIÉTÉ DE GESTION : Palatine Asset Management  
 DÉPOSITAIRE : Caceis Bank  
 COMMISSAIRE 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

### 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 30.12.2016

### ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 31.12.2018

### DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE :  
 Part C : 127,55 EUR / Part D : 113,71 EUR  
 ACTIF NET :  
 Part C : 5,44 M€ / Part D : 967 575,01 €  
 NOMBRE DE PARTS :  
 Part C : 42 622,000 / Part D : 8 508,920

### 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)	30.11.2018	28.09.2018	29.12.2017	29.12.2017	31.12.2015	31.12.2013
PALATINE IMPULSIONS TAUX (D)	-0,51%	-2,97%	-5,15%	-5,15%	-0,02%	-0,13%
INDICATEUR PALATINE IMPULSIONS TAUX	0,01%	0,78%	0,77%	0,77%	0,70%	
ECART DE PERFORMANCE	-0,52%	-3,75%	-5,92%	-5,92%	-0,72%	

## RISQUE

## INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

	INDICATEURS ANNUALISÉS			
	YTD 29.12.2017	1 an 29.12.2017	3 ans 31.12.2015	5 ans 31.12.2013
VOLATILITÉ OPC	2,44%	2,44%	1,94%	1,52%
VOLATILITÉ INDICATEUR	1,55%	1,55%	1,73%	
TRACKING ERROR	3,24%	3,24%	2,46%	
RATIO D'INFORMATION	-1,88	-1,88	-0,29	
RATIO SHARPE OPC	-2,03	-2,03	0,17	
RATIO SHARPE INDICATEUR	0,74	0,74	0,61	
BÊTA	-0,45	-0,45	0,12	

## 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%		
	23.11.2018	12.08.2018	23.05.2018	14.02.2018	24.11.2017
DIVIDENDE NET	0,30 €	0,30 €	0,30 €	0,30 €	0,30 €

## GESTION

## POLITIQUE DE GESTION Par Hassan ARABI

2018 aura été une année de correction pour le marché des obligations à haut rendement. Comme pour la plupart des classes d'actifs, le marché du high Yield en euro va terminer l'année dans le rouge.

Une évolution de marché qui s'est également illustrée au niveau de la collecte nette, les sorties de capitaux atteignant 7,011 milliards d'euros de janvier à fin novembre, soit environ 10 % des encours sous gestion en Europe.

La fin du QE par la BCE impacte de manière indirecte le marché du High Yield, en effet beaucoup d'investisseurs se sont retournés vers le marché du HY en 2016 et 2017 pour capter le rendement que n'offraient plus les obligations investment grade.

En outre, la forte corrélation entre le marché du HY et le marché actions a accentué la déroute du marché High Yield dans le dernier trimestre de l'année 2018.

Les spreads sur l'Itraxx Xover se sont écartés de plus de 130 points durant l'année 2018. La normalisation du marché se ressent aussi sur le marché primaire : les investisseurs ne sont plus prêts à tout acheter. En 2018, environ une douzaine de nouvelles émissions de dette high Yield ont échoué, ce qui est beaucoup pour le marché européen et qui est surtout très élevé par rapport aux années précédentes. Les investisseurs sont devenus plus sélectifs. Cette normalisation du marché ouvre donc des opportunités. De fait, les taux de défaut restent contenus, autour de 2 %, soit sous leur moyenne de long terme de 3,75 % selon Moody's.

Le rendement à maturité de la poche obligataire est de 4.1%, nous gardons des liquidités conséquentes et une sous sensibilité au marché dans un contexte volatil tant sur les marchés actions que sur le crédit.



## PORTEFEUILLE

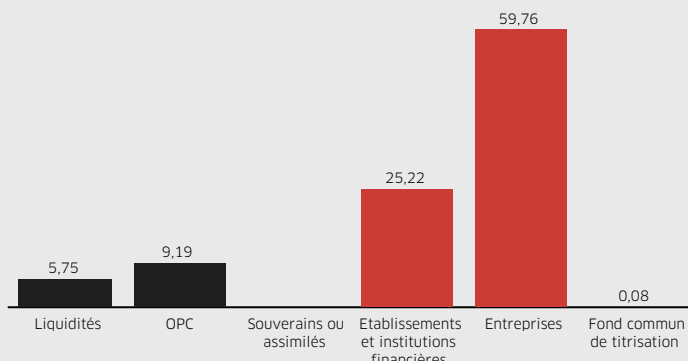
## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S)	PAYS
FR0013322187: ORPEA 2.625% 10/03/25	7,92%	Entreprises	France
XS1716820029: BARCLAY 0.625% 14/11/23 *EUR	7,43%	Etablissements et institutions financières (BBB+ / Baa3)	Royaume Uni
XS1692347526: VOLKS LEAS 0% 04/04/24 *EUR	6,09%	Entreprises (BBB+ / A3)	Allemagne
FR0013048220: FIN APSYS 5% 13/11/20 *EUR	4,73%	Entreprises	France
XS1751004232: BCO SANTA 0% 17/01/25 *EUR	4,64%	Etablissements et institutions financières (A- / Baa1)	Espagne
FR0013258936: CM ARKEA 1.25% 31/05/24 *EUR	4,63%	Etablissements et institutions financières (BBB+ / Baa1)	France
XS1637277572: BNP PARIB 1% 27/06/24 *EUR	4,60%	Etablissements et institutions financières (A- / Baa1)	France
FR0013287273: ILIAD 1.50% 14/10/24	4,29%	Entreprises	France

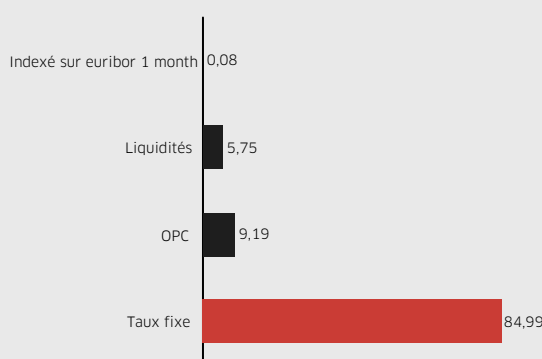
## PORTEFEUILLE

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

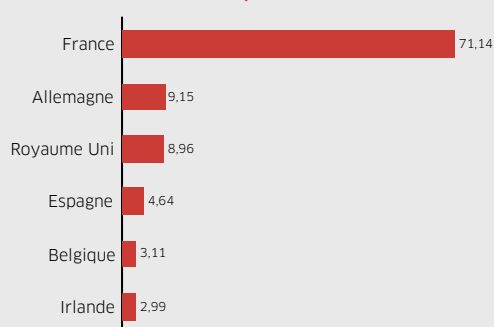
## RÉPARTITION PAR CATEGORIE D'EMETTEURS



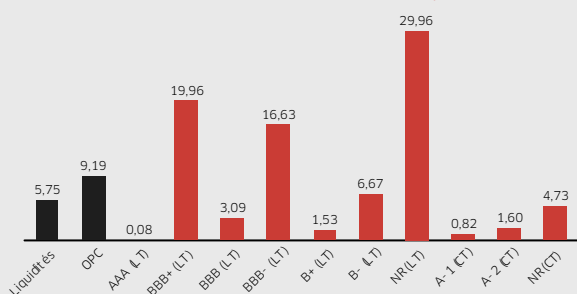
## RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



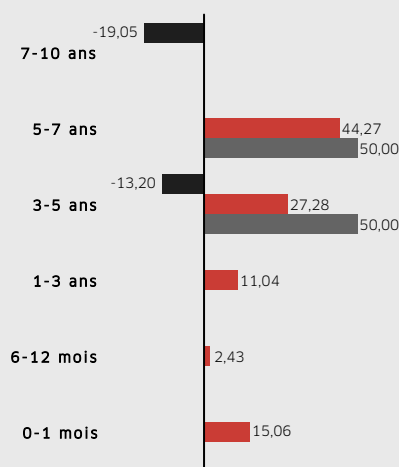
## RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



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



## CONTRIBUTION A LA SENSIBILITE TAUX PAR TRANCHE DE MATURITE



## SENSIBILITE TOTALE DU FONDS

1,712

	DÉCOMPOSITION		
	FUTURES	TITRES	INDICE
7-10 ans	-1,14		
5-7 ans		2,34	2,82
3-5 ans	-0,79	1,04	1,95
1-3 ans		0,24	
6-12 mois		0,02	
0-1 mois		0,01	
<b>TOTAL</b>	<b>-1,93</b>	<b>3,65</b>	<b>4,77</b>

■ 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 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 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).

