



PALATINE IMPULSIONS TAUX (D)

217

Profil de risque*

REPORTING NOVEMBRE 2019

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

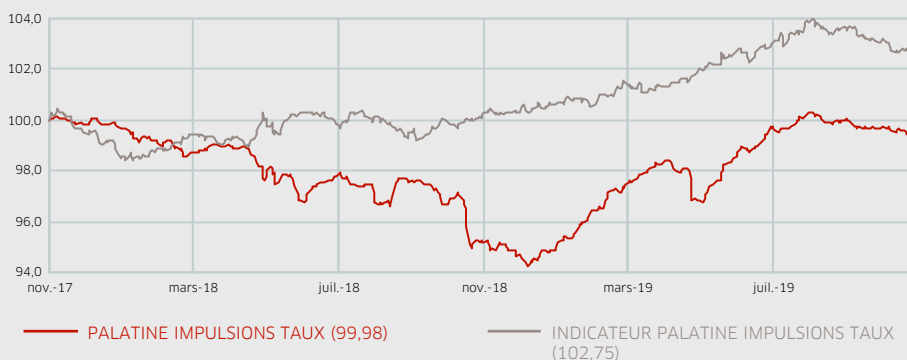
| | |
|---------------------------|---|
| FORME JURIDIQUE : | FCP |
| CODE LEI : | 969500WA3LG7BLQC0X62 |
| CODE ISIN : | FR0013259207 |
| DATE DE CRÉATION : | 10/07/2017 V.L. 119,89 EUR |
| SOCIÉTÉ DE GESTION : | Palatine Asset Management |
| DÉPOSITAIRE : | Caceis Bank |
| COMMISSAIRE AUX COMPTES : | Deloitte & Associés |
| COMMERCIALISATEUR : | Palatine Asset Management & Banque Palatine |

DESCRIPTION DE L'OPC

| | |
|------------------------------|---|
| CLASSIFICATION AMF : | Obligataire International |
| INDICATEUR DE RÉFÉRENCE : | 50% Morningstar EZN 1-3 Yr Tsy Bd GR + 50% Morningstar EZN 5-7 Yr Tsy Bd GR |
| 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 : | Distribution |
| CLÔTURE DE L'EXERCICE : | Dernier jour de bourse du mois de mars |
| TAUX DE FRAIS DE GESTION : | 0,60% TTC max. |

BASE 100 LE 30.11.2017

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



DONNEES AU 29.11.2019

VALEUR LIQUIDATIVE :
118,02 EUR

ACTIF NET GLOBAL :
7,38 M€

NOMBRE DE PARTS :
6 017,568

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

PERFORMANCES CUMULÉES

| | 1 mois | 3 mois | 2019 | 1 an |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| | 31.10.2019 | 30.08.2019 | 31.12.2018 | 30.11.2018 |
| PALATINE IMPULSIONS TAUX (D) | 0,26% | -0,32% | 5,60% | 5,06% |
| INDICATEUR PALATINE IMPULSIONS TAUX | -0,42% | -1,07% | 2,45% | 2,46% |
| ECART DE PERFORMANCE | 0,68% | 0,75% | 3,15% | 2,60% |

RISQUE

INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

| | INDICATEURS ANNUALISÉS | |
|-------------------------|------------------------|--------------------|
| | 2019 31.12.2018 | 1 an 30.11.2018 |
| VOLATILITÉ OPC | 2,31% | 2,29% |
| VOLATILITÉ INDICATEUR | 1,54% | 1,48% |
| TRACKING ERROR | 2,57% | 2,52% |
| RATIO D'INFORMATION | 1,28 | 1,00 |
| RATIO SHARPE OPC | 2,73 | 2,33 |
| RATIO SHARPE INDICATEUR | 1,97 | 1,91 |
| BÊTA | 0,23 | 0,25 |

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

| | 31.12.2018 | 29.12.2017 | | | |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| VALEUR LIQUIDATIVE PART D | 113,71€ | 121,12€ | | | |
| ACTIF NET PART D | 0,97M€ | 1,28M€ | | | |
| | 2018 | | | | |
| PERFORMANCE DE L'OPC | -5,16% | | | | |
| PERFORMANCE INDICATEUR | 0,77% | | | | |
| | 25.11.2019 | 20.08.2019 | 20.05.2019 | 25.02.2019 | 23.11.2018 |
| DIVIDENDE NET | 0,60 € | 0,57 € | 0,56 € | 0,30 € | 0,30 € |

GESTION

POLITIQUE DE GESTION

Le mois de novembre a vu les marchés actions atteindre leurs plus hauts historiques que ce soit en Europe ou aux États-Unis. Les marchés ayant anticipé un accord sur la guerre commerciale, l'appétit pour le risque est remonté. Il en est résulté une tension sur le marché des dettes souveraines, les investisseurs préférant réallouer le risque.

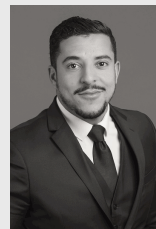
Le premier discours de Christine Lagarde était fortement attendu. Sa teneur fut tant politique que monétaire, rappelant d'un côté la nécessité d'entreprendre « des réformes structurelles et de relances » et affirmant de l'autre que « la politique monétaire continuera à soutenir l'économie et apporter des réponses face aux risques, en surveillant de façon continue ses effets secondaires ».

C'est donc l'appel à un nouveau policy-mix qui a été le point marquant de son discours. Les taux des pays cœur se sont écartés, avec un 10 ans allemand ressortant à -0,36% à fin novembre et un 10 ans français s'écartant de 5 points de base -0,05%. Les taux italiens se sont aussi écartés, dans la lignée du mouvement entrepris le mois dernier, avec un taux à 10 ans à 1,23% contre 0,92% à fin octobre.

Aux États-Unis, les indicateurs économiques ont soufflé le chaud et le froid. D'un côté la demande et la consommation sont restés soutenues, de l'autre l'industrie américaine a tourné au ralenti. La FED attendra un « changement matériel » des conditions économiques pour agir à nouveau. Le 10 ans américain a fini quant à lui le mois à un niveau de 1,77%, s'écartant de 7 points de base sur le mois. En Chine, la banque centrale a assoupli sa politique monétaire en baissant ses taux de 5 points de base et en injectant autour de 1000 milliards de CNY (130 milliards d'euros) depuis 3 mois. Son objectif est d'adoucir l'atterrissage de son économie. Les indices CDS ITraxx ont poursuivi le resserrement initié depuis le début de l'année. L'Itraxx Main (Investment grade) a fini le mois à 47 points, tandis que l'Itraxx Xover (High Yield) a terminé à 220 points -19 points de base sur le mois. Les émissions sur le marché primaire ont continué d'être abondantes sur le mois de novembre. Essilor est venu à l'émission pour 5 milliards d'euros pour un book final de 13 milliards d'euros, pour financer l'acquisition de Grandvision. EDF a émis une perpétuelle pour 500 millions d'euros avec un call en 2027, pour un book final de 7 milliards d'euros. La courbe des taux Euribor est restée sur les mêmes niveaux que le mois précédent.

La performance de Palatine Impulsion Taux s'établit à +0,26% sur le mois de novembre. Au cours du mois, la gestion a été active sur le marché du primaire en investissant sur Arcelor Mittal 1% 2023 ou encore Ceetrus 2,75% 2026. Le rendement à maturité du fonds est de 1,32% et la sensibilité taux est de 3,86.

Hassan ARABI



PORTEFEUILLE

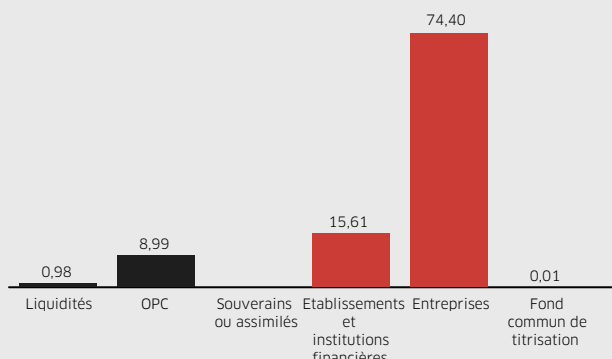
PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES)

| CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE | % ACTIF | CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S) | PAYS |
|---|---------|--|-----------|
| FR0010433185: PALATINE TAUX VARIABLE (R) | 8,98% | OPC Obligataire Euro | France |
| XS1987729768: FNAC DARTY 2.625% 05/26 *EUR | 7,06% | Entreprises (BB+ / Ba2) | France |
| FR0125720609: NEU CP ELIS SA 22/07/2020 PRECOMP | 6,77% | Entreprises (BB+ / Ba2) | France |
| FR0011993120: NEOPOST 2.5% 23/06/21 *EUR | 5,65% | Entreprises | France |
| XS2031870921: LOXAM 3.25% 14/01/25 *EUR | 5,63% | Entreprises (BB- / -) | France |
| XS1692347526: VOLKS LEAS 0% 04/04/24 *EUR | 5,58% | Entreprises (BBB+ / A3) | Allemagne |
| FR0013444551: DASSAU SYS 0.375% 16/09/29 | 5,39% | Entreprises (A- / -) | France |
| FR0013399680: CNP ASSUR 2.75% 05/02/29 *EUR | 4,68% | Etablissements et institutions financières (BBB+ / A3) | France |

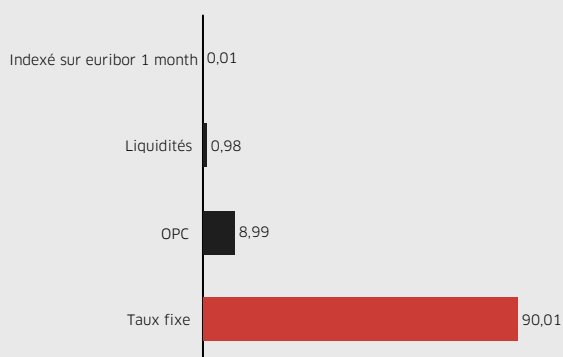
PORTEFEUILLE

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

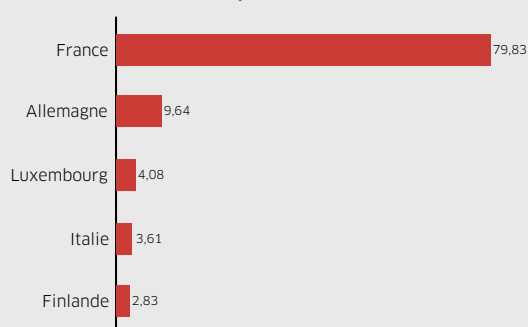
RÉPARTITION PAR CATEGORIE D'EMETTEURS



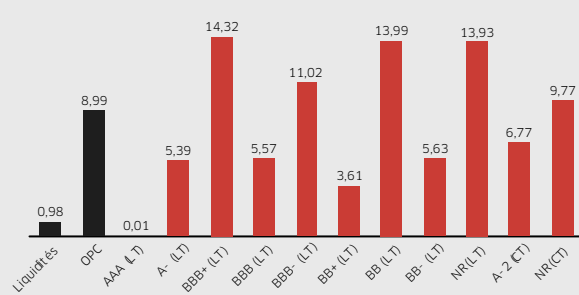
RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



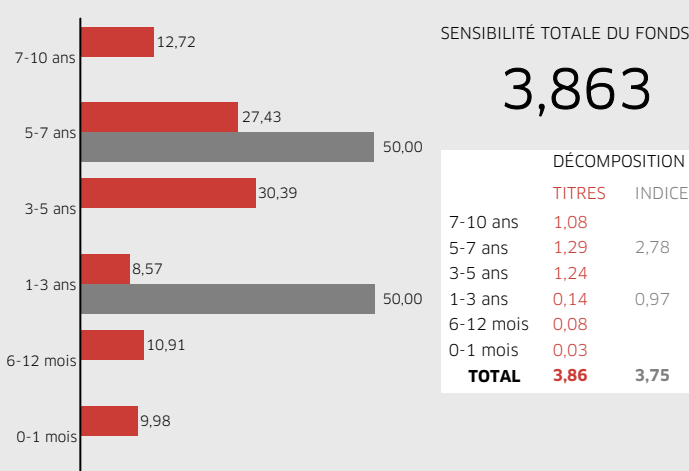
RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITE TAUX PAR TRANCHE DE MATURITE



SENSIBILITE TOTALE DU FONDS

3,863

| | DÉCOMPOSITION | |
|--------------|---------------|-------------|
| | TITRES | INDICE |
| 7-10 ans | 1,08 | |
| 5-7 ans | 1,29 | 2,78 |
| 3-5 ans | 1,24 | |
| 1-3 ans | 0,14 | 0,97 |
| 6-12 mois | 0,08 | |
| 0-1 mois | 0,03 | |
| TOTAL | 3,86 | 3,75 |

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

■ RÉPARTITION DES TITRES DE 50% Morningstar EZN 1-3 Yr Tsy Bd GR + 50% Morningstar EZN 5-7 Yr Tsy Bd GR

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.

