



# PALATINE TAUX VARIABLE (I)

AOÛT 2021

## OBJECTIF DE GESTION

L'OPC cherche à obtenir une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence Euribor 3 Mois sur l'horizon de placement recommandé de 2 ans.

Il investit dans des obligations, des titres de créance et des instruments du marché monétaire sans contrainte de notation et de maturité.

La fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt est comprise entre -1 et +3.

## PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible Risque plus élevé  
Rendement potentiellement inférieur Rendement potentiellement plus élevé



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 à 7, en fonction de son niveau croissant de volatilité.

## PROFIL

**Forme Juridique**

FCP

**Code ISIN**

FR0010474577

**Classification AMF**

Obligataire Euro

**Dépositaire**

Caceis Bank

**Commercialisation**

Palatine Asset Management

**Indicateur de référence**

Euribor 3 mois

**Durée de placement recommandée**

2 ans minimum

**Devise de comptabilité**

Euro

**Valorisation**

Quotidienne

**Souscriptions / rachats**

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)

**Clôture de l'exercice**

Dernier jour de bourse de décembre

**Taux de frais de Gestion**

0,60% TTC max.

## DONNEES AU 31-08-2021

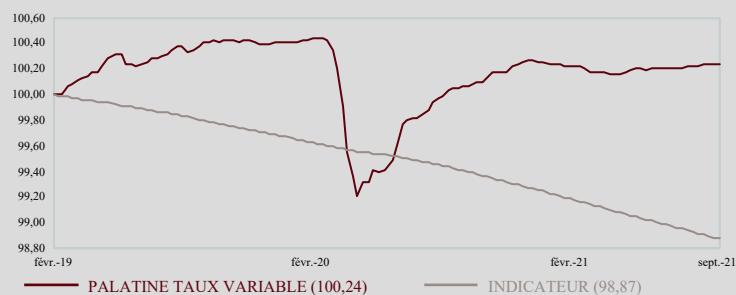
Valeur liquidative : 20 646,77 €

Nombre de parts : 1 442,843

Actif net global : 44,06 M€

## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 01.02.2019



## PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)			ANNUALISÉES (en euro)	
	1 mois	3 mois	2021	1 an	2 ans
PALATINE TAUX VARIABLE (I)	0,01%	0,03%	-0,01%	0,19%	-0,08%
INDICATEUR	-0,05%	-0,14%	-0,37%	-0,54%	-0,47%
ECART DE PERFORMANCE	0,06%	0,17%	0,36%	0,73%	0,39%



## STATISTIQUES

ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

	1 mois	3 mois	2021	1 an	2 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	0,05%	0,04%	0,07%	0,11%	0,45%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	0,00%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
TRACKING ERROR	0,05%	0,04%	0,07%	0,11%	0,45%
RATIO D'INFORMATION	14,71	14,90	7,28	6,80	0,86

## HISTORIQUE

	31.12.2020	31.12.2019			
VALEUR LIQUIDATIVE PART I	20 647,82€	20 681,97€			
ACTIF NET PART I	18,82M€	26,43M€			
	<b>2020</b>				
PERFORMANCE DE L'OPC	-0,17%				
PERFORMANCE INDICATEUR	-0,43%				

## COMMENTAIRE DE GESTION



Justine PETRONIO

La propagation du variant Delta de la Covid-19 continue de peser sur les marchés financiers. Certains pays ont décidé d'adopter de nouvelles mesures de restrictions sanitaires au cours du mois. Celles-ci ont d'ailleurs impacté les statistiques économiques publiées, notamment en Chine, qui sont ressorties en-dessous des estimations. Pour le mois de juillet, la production industrielle chinoise n'a augmenté que de +6,4% en rythme annuel et les ventes au détail n'ont de leur côté progressé que de +8,5% sur un an.

Au mois d'août, ni la BCE ni la FED ne se sont réunies à l'occasion de leur réunion de politique monétaire. Cependant, les minutes des réunions du mois de juillet ont été publiées par les deux institutions. Du côté de la BCE, le compte-rendu a montré qu'une minorité des membres se sont opposés au message très accommodant de l'institution. Les premières divergences apparaissent donc mais C. Lagarde maintient pour l'instant l'ensemble des mesures de soutien. De son côté, la FED a souligné les progrès en matière d'emploi et a déclaré que son objectif pourrait être atteint d'ici la fin de l'année. A noter, le dernier rapport sur l'emploi américain du mois de juillet était meilleur qu'attendu ce qui a rassuré les marchés quant à la bonne santé économique des Etats-Unis.

Au mois d'août, les investisseurs attendaient avec impatience l'intervention de J. Powell au symposium de Jackson Hole. Lors de son allocution, il a tenu à rassurer les marchés en affirmant que le FED allait maintenir, encore quelques temps, sa politique monétaire accommodante. Même si des progrès ont été accomplis sur le front de l'emploi, le taux de chômage retombant à 5,4%, cela reste 2% plus élevé qu'avant la crise sanitaire. Par ailleurs, J. Powell a rappelé que les pressions inflationnistes n'étaient que transitoires. A noter qu'un calendrier pour le « Tapering » semble se dessiner, avec un début probable en Novembre ou Décembre.

Les taux sont restés volatiles en août. Les marchés ont eu des difficultés à assimiler des données aux courants contraires et ont souvent surréagi aux chiffres et interventions des membres des banques centrales. A partir de mi-août, la prudence s'est confirmée - en amont du symposium de Jackson Hole - et les taux se sont tendus. Les discours de plusieurs membres de la BCE, en faveur d'une réduction des achats d'obligations ont également contribué au mouvement de hausse des taux. Le 10 ans américain s'est tendu et ressort à 1,31% (contre 1,224% à fin juillet). Les taux européens des pays cœurs et périphériques se sont également écartés. Le 10 ans allemand termine le mois d'août à -0,385% (contre -0,462% à fin juillet) et le 10 ans français s'affiche à -0,032% (contre -0,107% à fin juillet). Le 10 ans italien s'est tendu à 0,708% (contre 0,62% fin juillet) et le 10 ans espagnol a fini à 0,337% (contre 0,266% fin juillet).

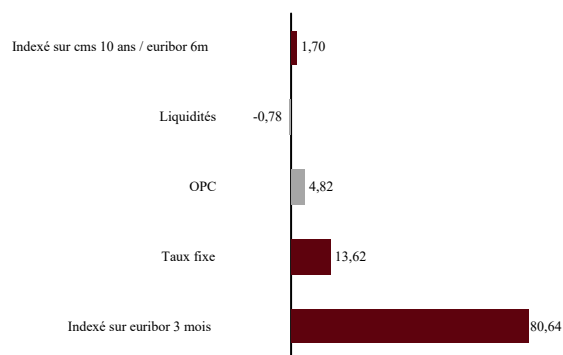
Les spreads de crédit se sont révélés résilients, les indices Main et Xover se sont ainsi resserrés pour atteindre 45 et 228 Bps. Les volumes sur le marché primaire sont restés faibles, en raison de la période estivale. On constate tout de même plusieurs transactions multi tranches qui ont été bien accueillies par le marché (carnets d'ordres 3 à 4 x couverts). Vonovia a ainsi surpris avec 5 Mds€ de dette sur 5 tranches dans le cadre du financement du rachat de son concurrent Deutsche Wohnen. Début août, Volkswagen Financial Services a également levé avec succès 2,5 Mds€ sur 3 tranches. Coté financières, on note l'obligation Tier 2 de BNP Paribas de maturité 12 ans (1 Md€) et les émissions Senior de Crédit Suisse London et Barclays (3 Mds€ et 1,5 Md€). L'intérêt des investisseurs pour ces transactions a été mitigé face aux primes d'émissions assez limitées. L'Euribor 3 mois termine le mois d'août à -0,548% (contre -0,544% à fin juillet). L'EONIA ressort quant à lui à -0,485%.

La performance du fonds s'établit à 0,01% sur le mois d'août. Au cours du mois, nous avons opéré des arbitrages. A titre d'exemple, nous avons vendu notre position sur Carrefour Banque 09/2023 et soldé notre exposition à l'Italie en vendant notre ligne de CCTS 07/2023. En face, nous avons entré en portefeuille Barclays 05/2026 à un rendement de DM + 43 points de base. A noter que nous avons participé à la nouvelle émission de Traton sur du 2 ans, qui est sortie à DM + 32 points de base. La sensibilité du fonds est de 0,20 en fin de mois.



## ALLOCATION (en %)

### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



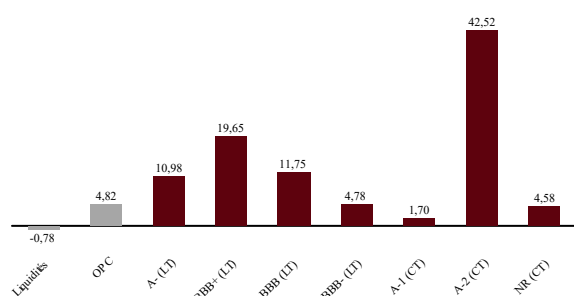
### CATEGORIE DES EMETTEURS

Corporates	26,31
Financières	69,65
Liquidités	-0,78
OPC	4,82

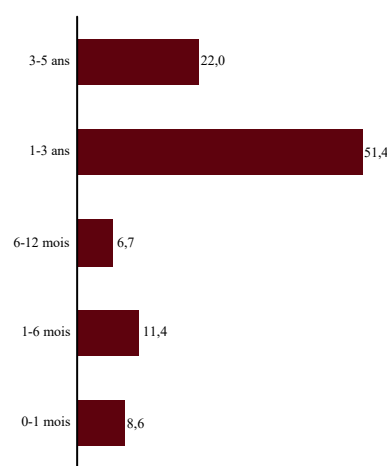
### PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS : 26

VILOGIA SA (FINANCIÈRES)	9,11
ALTAREIT (FINANCIÈRES)	6,81
INTESA SANPAOLO SPA (FINANCIÈRES)	5,68
AMADEUS IT HOLDING (CORPORATES)	5,68
EIFPAGE (CORPORATES)	5,67

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



### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

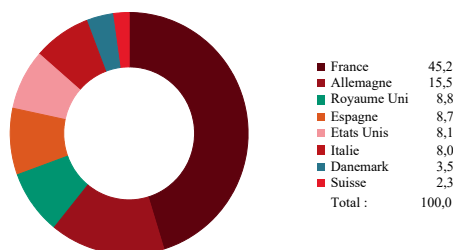
**0,2**

DÉCOMPOSITION

TITRES

3-5 ans	0,04
1-3 ans	0,08
6-12 mois	0,02
1-6 mois	0,01
0-1 mois	0,05
<b>TOTAL</b>	<b>0,20</b>

### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



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

Le 0-1 mois inclus les titres OPC et les liquidités

## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) NOMBRE TOTAL DE LIGNES : 32

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0126704826: NEU MTN EIFPAGE 12/02/2024 EURIB	5,67%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
XS1910947941: VOLKS IF Eurib3 16/11/24 *EUR	4,72%	Entreprises (BBB+: noté par S&P)	Allemagne
XS1616341829: SOCIETE GENERALE TV17-220524	4,61%	Etablissements et institutions financières (BBB: noté par S&P)	France
XS1799039976: SANTAN UK Eurib3 03/24 *EUR	4,59%	Etablissements et institutions financières (BBB: noté par S&P)	Royaume Uni
DE000A3KT6Q0: TRATON FIN Eurib3 08/23 *EUR	4,58%	Etablissements et institutions financières	Allemagne
FR0014004QH7: VILOGIA SA Eurib3 27/07/23	4,57%	Autre (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0013450350: VILOGIA SA TF/TV 08/10/21 *EUR	4,54%	Autre (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0126845819: NEU CP STEF TFE 22/09/2021 PRECOM	4,54%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France

Palatine Asset Management - Société Anonyme au capital de 1 917 540 €  
 Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 05000014 - Siège social : 42 rue d'Anjou 75008 PARIS  
 950 340 885 RCS PARIS - Une société du groupe BPCE  
 Site internet : [www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com) | e-mail : [amr-reporting@palatine.fr](mailto:amr-reporting@palatine.fr) | Tél : 01.55.27.96.29 ou 01.55.27.94.26 | Fax : 01.55.27.97.00

Ce document non contractuel ne présente pas un caractère publicitaire ou promotionnel. Les informations contenues dans ce document sont données à titre purement indicatif. Pour tout complément, vous devez vous reporter au DICI et au prospectus.  
 Les performances passées sont basées sur des chiffres ayant trait aux années écoulées et ne sauraient présager des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

Sources : Palatine AM, CACEIS Fund Administration, ITM Concepts, Bloomberg.

