

PALATINE IMPULSIONS TAUX

Fonds Commun de Placement

Relevant de la directive 2014/91/UE

Rapport Annuel 2019/2020

PALATINE IMPULSIONS TAUX

FCP à vocation générale

RELEVANT DE LA DIRECTIVE EUROPEENNE 2014/91/UE

OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES DE CREANCES LIBELLES EN EURO

RAPPORT ANNUEL DE GESTION

31/03/2020

- I - CARACTERISTIQUES

► **OPC d'OPC** : Inférieur à 10% de l'actif net

► **Objectif de gestion et stratégie d'investissement** :

L'OPCVM a pour objectif de gestion une rentabilité supérieure à celle de son indicateur composite de référence sur la durée de placement recommandée. Il investit, sans contrainte de répartition des investissements par pays, de maturité, et de répartition entre dette publique et dette privée, dans des titres de créance, uniquement au sein des pays de l'OCDE. Le portefeuille sera plus ou moins concentré sur des titres de l'Union européenne, en fonction des évolutions des marchés ou des émetteurs. La gestion procède à l'allocation du niveau de risque de crédit et se réfère de manière non exclusive aux notations des agences de notation. La part des émetteurs jugés de qualité « spéculative » est limitée à 60% maximum de l'actif net.

L'OPCVM pourra investir jusqu'à 10% de l'actif en parts ou actions d'OPCVM et FIA de droit français. L'indicateur de référence est composé de l'indice Morningstar Eurozone Treasury Bond GR respectivement pour 50% de maturité de 1 à 3 ans et de maturité de 5 à 7 ans, en euro

Le processus de gestion repose sur une analyse pragmatique des facteurs clés (variables économiques, marchés et facteurs techniques) de l'évolution des taux d'intérêt réels, de l'inflation, et du risque de crédit. La répartition des investissements varie selon les choix discrétionnaires de la gestion. Le fonds pourra chercher à tirer profit des évolutions des marchés de taux par une gestion active de la sensibilité permettant de s'exposer à la hausse comme à la baisse des taux à l'intérieur d'une fourchette entre -6 et +6.

L'OPCVM pourra utiliser des instruments financiers à terme sur taux et change, en couverture, pour augmenter ou ajuster l'exposition, en substitution d'une détention directe de titres.

Les engagements hors bilan de l'OPCVM sont limités à 100% de l'actif. Le niveau d'exposition cumulé induit par les positions de l'actif et du hors-bilan est de 200% maximum de l'actif net.

L'exposition au risque de change est limitée à 30% de l'actif net.

Les revenus nets de l'OPCVM sont intégralement investis.

L'investisseur peut demander le rachat de ses parts tous les jours ouvrés avant 11h30. Le rachat sera alors exécuté sur la base de la valeur liquidative datée du même jour.

Durée de placement recommandée : 5 ans.

► **Indicateur de référence** :

L'indicateur de référence est composé de l'indice Morningstar Eurozone Treasury Bond GR respectivement pour 50% de maturité de 1 à 3 ans et de maturité de 5 à 7 ans, calculés en euro. Les indices Morningstar Eurozone Treasury Bond, est un indice représentatif du marché d'emprunts d'état de la zone euro sur des maturités de un à trois ans et de 5 à 7 ans. Les informations sur cet indice sont notamment disponibles sur le site internet www.morningstar.fr.

Conformément à l'article 52 du Règlement UE 2016/ 1011 du Parlement Européen et du Conseil du 8 juin 2016, l'administrateur Morningstar de l'indice Morningstar Eurozone Treasury Bond a jusqu'au 01/01/ 2020 pour demander un agrément. A la date de la dernière mise à jour du présent prospectus, l'administrateur de l'indice de référence n'a pas encore obtenu d'agrément et n'est donc pas encore inscrit sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA.

L'OPCVM n'est ni indiciel ni à référence indicielle et l'indice ne constitue qu'un indicateur de comparaison a posteriori de la performance. Aucune corrélation avec l'indicateur n'est recherchée par la gestion.

► Profil de risque :

Votre argent sera investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion ; ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés financiers.

Compte tenu de l'orientation du FCP, l'investisseur s'expose à un certain nombre de risques, dont les principaux sont détaillés ci-dessous.

Risque de perte en capital : l'investisseur ne bénéficie d'aucune garantie de capital et peut donc ne pas retrouver son capital initialement investi.

Risque lié à la gestion discrétionnaire : le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés de taux. Il existe un risque que le FCP ne soit pas, à tout moment, investi sur les marchés de taux les plus performants et que le gérant ne sélectionne pas les titres de créances les plus performants.

La performance du fonds peut donc être inférieure à l'objectif de gestion.

Risque de taux : il s'agit du risque de baisse des instruments de taux découlant des variations de taux d'intérêt. En cas de hausse des taux d'intérêt, la valeur des produits investis en taux fixe peut baisser et faire baisser la valeur liquidative du fonds.

Risque de crédit : Le FCP peut être totalement exposé au risque de crédit sur les émetteurs publics et privés. En cas de dégradation de leur situation ou de leur défaillance, la valeur des titres de créance peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative. Le FCP peut être exposé, dans la limite de 60% de l'actif net, au risque de crédit sur les titres de créance à caractère spéculatif qui présentent des niveaux de rendement élevé mais peuvent entraîner une baisse plus importante de la valeur liquidative.

Risque de change : Le FCP peut être exposé au risque de change dans la limite de 30% de l'actif net investie hors de la zone euro non systématiquement couverte contre ce risque, ce qui peut entraîner une baisse de sa valeur liquidative.

Risque de contrepartie : l'OPCVM pouvant avoir recours à des instruments financiers négociés de gré à gré (titres de créance, prises en pension) il existe un risque de défaillance d'un intervenant de marché l'empêchant d'honorer ses engagements vis-à-vis de l'OPCVM.

Risque lié aux arbitrages : L'arbitrage est une technique consistant à profiter d'écarts de cours constatés entre les marchés de taux et/ou de titres. En cas d'évolution défavorable de ces arbitrages (hausse des opérations vendeuses et/ou baisse des opérations acheteuses), la valeur liquidative du FCP pourra baisser.

- II - ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE ET FINANCIER ET POLITIQUE DE GESTION

L'euphorie s'est poursuivie sur les marchés obligataires en 2019, soutenue par une croissance économique toujours plus insolente aux Etats-Unis, un rebond de la croissance chinoise (soutenue très activement par une politique de relance), la perspective d'un accord commercial entre les Etats-Unis et la Chine et, enfin, par le report du Brexit.

Le tout toujours sur fonds de politiques monétaires très accommodantes, notamment de la part de la BCE.

Alors que les spreads des pays cœur de la zone euro se sont très légèrement élargis, ceux des pays les moins bien notés de la zone euro se sont resserrés, notamment le 10 ans italien qui diminue de 10 bps malgré la révision en hausse des prévisions de déficit public.

Les indices CDS iTraxx poursuivent leur mouvement de détente. L'itraxx Xover (high yield) s'est resserré de 10 points à 248 pour atteindre son plus bas depuis 1 an, tandis que l'indice Main (Investment grade) s'est resserré de 5 points, à 58 fin avril. Le marché reste fortement acheteur de risque Crédit avec une bonne performance des secteurs les plus cycliques comme l'automobile et les financières. On peut noter le resserrement de toute la courbe Ford et FCE Bank de 60 bps sur le mois, tout comme la courbe VW avec un resserrement de 15 bps.

En mai, la performance d'Impulsion Taux s'établit à -1,5% sur le mois de mai, pénalisée par l'écartement des spreads de crédit. La mise en place d'une procédure de sauvegarde sur l'émetteur Rallye a eu pour incidence la baisse significative de l'ordre de 50% de l'obligation Rallye 2023. Nous avons décidé de vendre cette obligation.

Au mois de juin, les marchés ont été marqués par les annonces des banques centrales, mais aussi par la rencontre entre D. Trump et Xi Jinping qui a permis d'apaiser les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine.

En mai, la FED avait déjà décidé de ne pas relever ses taux directeurs et restait prudente concernant ses prochaines décisions. Lors de sa réunion de juin, elle a maintenu sa politique monétaire inchangée, tout comme ses taux directeurs.

La performance de Palatine Impulsion Taux s'établit à +1,70% sur le mois de juin. Au cours du mois, des arbitrages sur le marché primaire ont été réalisés, sur Eutelsat 2027 et sur l'obligation Arkema Perpétuelle (avec un call en 2024). La sensibilité taux est de 3,5.

Au mois de juillet, ce sont les annonces des banques centrales qui ont principalement rythmé les marchés.

La FED avait maintenu en juin sa politique monétaire inchangée, tout comme ses taux directeurs. J Powell avait alors insisté sur le fait que l'institut d'émission se tenait prêt à agir afin d'atteindre son objectif de plein emploi et d'inflation à 2%. A l'issue de la réunion qui s'est tenue le 31 juillet, c'est une baisse de 25 points de base, à 2,25%, qui a été annoncée. C'est la première baisse de taux opérée par la FED depuis plus de 10 ans.

Concernant la BCE, le nom du successeur de Mario Draghi est désormais connu. Christine Lagarde, directrice générale du FMI, prendra la présidence de la banque centrale le 1er Novembre 2019. A l'issue de la réunion du mois de juillet, la BCE n'a pas modifié ses taux.

La performance de Palatine Impulsion Taux s'établit à +1,28% sur le mois de juillet. Au cours du mois, la gestion s'est positionnée sur Fromagerie Bel 2024 et Loxam 2025. La sensibilité taux est de 3,5.

Le mois d'août a été marqué par les minutes des banques centrales avant la reprise des réunions en septembre, les tensions liées à la guerre commerciale sino-américaine mais aussi par la formation d'un nouveau gouvernement en Italie.

La Fed est restée prudente au mois d'août, annonçant que la banque centrale américaine restait ouverte quant à l'évolution à venir des taux d'intérêt.

L'OPC Palatine Impulsions Taux a réalisé une performance de +0,60% sur le mois d'août. Au cours du mois, la gestion a opéré un allègement sur le titre Loxam 2025, enregistrant ainsi un bénéfice. Le rendement à maturité du fonds est de 1,27% et la sensibilité taux est de 3,41.

Le mois de septembre a principalement été marqué par les annonces des banques centrales.

Pour la fin de son mandat, Mario Draghi, le président de la BCE, a présenté un ensemble de mesures de soutien à l'économie européenne qui est au ralenti. Pour cela, la BCE a annoncé une baisse de son taux de dépôt de 10 points de base, passant ainsi de -0,40% à -0,50%.

Le programme de Quantitative Easing est quant à lui relancé. Il se poursuivra « tant que nécessaire ». En effet, malgré un risque de récession jugé faible par la BCE, la croissance prévue pour l'année 2019 n'est que de 1,1%. Quant à l'inflation, elle est toujours très loin de l'objectif des 2%, avec une prévision à 1,1% pour l'année 2019 et 1,2% pour l'année 2020.

La FED a quant à elle baissé ses taux pour la deuxième fois de l'année. Son président, J Powell a en effet annoncé une diminution des taux directeurs de 25 points de base, à 2%. Cette décision est motivée par une inflation qui n'a toujours pas atteint l'objectif des 2% et par la politique commerciale de D Trump qui a conduit les industriels à réduire leurs investissements.

Les taux des pays cœur de la zone Euro se sont écartés, avec un 10 ans allemand ressortant à -0,57% à fin septembre et un 10 ans français atteignant -0,28%. Le 10 ans américain a fini quant à lui le mois à un niveau de 1,67% alors qu'il était légèrement sous la barre des 1,50% à fin août. Les taux italiens se sont quant à eux resserrés, avec un taux à 10 ans à 0,82% contre 0,99% le mois précédent.

Les indices CDS iTraxx ont poursuivi le resserrement initié depuis le début de l'année. L'Itraxx Xover (High Yield) a terminé à 232 points, tandis que l'Itraxx Main (Investment Grade) finit le mois à 55 points. Les émetteurs ont été très actifs sur le marché primaire. Abertis a émis pour 1,5 milliards d'euros sur des échéances à 9 ans et 13 ans. AT&T est a émis 3 souches : à 7 ans, 11 ans et 20 ans.

La performance de Palatine Impulsion Taux s'établit à -0,33% sur le mois de septembre. Au cours du mois, la gestion a opéré un arbitrage sur l'obligation Groupama 2029 ainsi que sur Vonovia 2023. Le rendement à maturité du fonds est de 1,16% et la sensibilité taux est de 3,80.

L'OPC Palatine Impulsions Taux a réalisé une performance de -0,33% sur le mois de septembre. Au cours du mois, la gestion a opéré un arbitrage sur le marché du primaire engendrant une prise de bénéfice sur Groupama. Le rendement à maturité du fonds est de 1,17% et la sensibilité et de 3,67.

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 performance de Palatine Impulsions Taux s'établit à -0,25% sur le mois d'octobre. Nous sommes restés actifs sur le marché du primaire avec des arbitrages sur Apicil 29. Nous avons continué à réduire nos positions sur les euro pp avec la vente de Réside Etudes 2023. Le rendement à maturité du fonds est de 1,35% et la sensibilité taux est de 3,70.

Le mois de novembre a vu les marchés actions atteindre leurs plus hauts historiques que ce soit en Europe ou aux Etats-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.

Au cours du mois, la gestion a été active sur le marché 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.

Au cours du mois de décembre, les taux souverains ont poursuivi leur tendance haussière. La dissipation des incertitudes politiques et géopolitiques (Brexit, guerre commerciale sino-américaine) ainsi que des indicateurs économiques bien orientés ont soutenu le mouvement.

Comme attendu, la BCE n'a pas modifié ses taux directeurs en cette fin d'année. Le niveau du taux de dépôt ressort donc à -0,50% suite à la baisse de 10 points de base qui a eu lieu courant septembre. Le taux de refinancement est quant à lui à 0,00%.

C. Lagarde a annoncé le maintien de la politique monétaire accommodante adoptée par la BCE (taux bas, QE) qui se justifie par une croissance faible en zone euro. Le 20 décembre, le Quantitative Easing de 20 milliards d'euros par mois a été interrompu pour une reprise attendue le 6 janvier 2020. Courant janvier, la BCE compte également commencer sa revue stratégique qui devra être finalisée avant la fin de l'année 2020.

La performance de Palatine Impulsions Taux s'établit à +0,33% sur le mois de décembre. Face à un marché du crédit atone en décembre (peu d'émissions, tension des taux longs, statu quo de la BCE dans ses achats d'actifs du 20 décembre au 6 janvier), nous avons profité de la trêve des confiseurs pour réaliser quelques arbitrages sur Ageas, Accor, ainsi qu'une nouvelle exposition sur Jaguar. La performance de Palatine Impulsions Taux a été de 5,95% en 2019. Le rendement à maturité du portefeuille est de 1,45%. La sensibilité taux est de 3,66.

Les marchés ont suivi une bonne dynamique en ce début d'année : les indices actions étaient à la hausse et les taux souverains s'écartaient très légèrement. L'annonce du coronavirus a perturbé cette tendance, l'épidémie risquant d'avoir un impact sur la croissance économique mondiale. La crainte des investisseurs s'est donc traduite par la baisse des indices actions et par le resserrement des taux souverains, flight to quality.

Au cours du mois de janvier, les spreads de crédit se sont légèrement écartés. L'Itraxx Xover (High Yield) ressort à 230 points, tandis que l'Itraxx Main (Investment grade) finit le mois à 46 points. La performance de Palatine Impulsions Taux a été de +0,70% sur le mois de janvier. Au cours du mois, la gestion a été active sur le marché du primaire, réalisant des arbitrages sur Air France 2025 ou encore Crédit Agricole 2032. Le rendement à maturité du fonds est de 1,18% et la sensibilité taux est de 3,67.

En un mois, la tendance sur les marchés s'est inversée avec la crise du Coronavirus, qualifiée par l'OMS d'épidémie d'urgence de santé publique de portée internationale, et son impact récessif sur l'économie mondiale. Ces craintes ont entraîné le resserrement des taux souverains, la baisse des marchés actions et l'écartement des spreads de crédit.

De leur côté, les banques centrales n'ont pas tardé à réagir à l'agitation des marchés financiers. Contrairement aux premières déclarations de C Lagarde fin février, la BCE se dit désormais prête à prendre des mesures appropriées. Celles-ci seront discutées lors de la réunion du 12 mars. J Powell, président de la FED, a quant à lui annoncé le 28 février que l'institution se tenait prête à intervenir si nécessaire : la baisse des taux directeurs de la FED était attendue par les marchés.

Un fort resserrement des taux souverains, flight to quality, a vu le 10 ans allemand terminer le mois à -0,61% (contre -0,44% à fin janvier) et le 10 ans français reculer à -0,29% (contre -0,18% fin janvier). Le 10 ans américain finit quant à lui à 1,15% (contre 1,51% à fin janvier). Seuls les taux souverains italiens s'écartaient avec les nombreux cas de coronavirus détectés dans le pays, le 10 ans Italien remontant à 1,10% contre 0,93% à fin janvier.

Au cours du mois, la gestion a été active sur le marché du primaire, réalisant des arbitrages sur Amplifon 2027 ou encore Unicredit Perpétuelle. Le rendement à maturité du fonds est de 1,05% et la sensibilité taux est de 5,52.

Au cours du mois de mars, le nombre de patients contaminés par le Coronavirus en Europe a fortement augmenté. Les Etats-Unis, jusqu'alors épargnés sont désormais largement frappés par l'épidémie.

Dans ce contexte, les inquiétudes des investisseurs se sont renforcées, entraînant la baisse des marchés actions, l'écartement des taux souverains et des spreads de crédit. Afin de soutenir l'économie, les banques centrales ont donc pris des mesures inédites.

Dès le début du mois, la FED a annoncé une première baisse de taux de 50 points de base. Puis, mi-mars, J. Powell a présenté de nouvelles mesures : une baisse de taux de 100 points de base, portant les taux directeurs de la FED dans la fourchette 0% - 0,25% ; la reprise des achats de titres sur le marché, sans aucune limite.

Enfin, le Congrès américain a validé le plan de relance budgétaire proposé par le gouvernement Trump, d'un montant de 2 000 milliards de dollars (soit 10% du PIB). Cette décision fait notamment suite à la hausse du nombre de nouveaux demandeurs d'emplois : +3,28 millions la semaine dernière, la plus forte contraction du marché du travail américain depuis 2008.

La BCE a préféré attendre sa réunion du 12 mars avant de prendre des mesures pour contrer l'impact de l'épidémie de Coronavirus sur l'économie. Il a alors été annoncé le déblocage d'une enveloppe de 120 milliards d'euros, dédiée à des rachats d'actifs, et le taux de refinancement des banques peut désormais atteindre -0,75%, un plus bas historique. Mi-mars, C. Lagarde a présenté le nouveau programme de rachats d'actifs de la BCE : le Pandemic Emergency Purchase Program, d'un montant de 750 milliards d'euros. Ce dispositif est l'un des plus souples qu'ait mis en place la BCE puisqu'il lui permet d'acheter des billets de trésorerie, des obligations grecques ainsi que des obligations corporates et n'est soumis à aucun plafond mensuel de dépenses.

En mars, les taux souverains se sont écartés, les mesures des différents gouvernements pour soutenir l'économie laissant présager une hausse de l'endettement des Etats. Le 10 ans allemand termine le mois de mars à -0,47% (contre -0,61% à fin février) et le 10 ans français s'affiche à -0,02% (contre -0,29% à fin février). Les taux souverains italiens ont suivi la tendance et le 10 ans finit ainsi à 1,52% contre 1,10% à fin février. Le 10 ans américain s'est quant à lui resserré, suite aux baisses de taux de la FED, pour finir le mois à 0,67% (contre 1,15% à fin février). Les spreads de crédit se sont fortement écartés. L'iTraxx Xover (High Yield) ressort à 572 points (contre 303 points à fin février), tandis que l'iTraxx Main (Investment grade) finit le mois à 96 points (contre 64 points à fin février). Les entreprises, qui avaient délaissé le marché du primaire les deux dernières semaines de février sont de retour depuis mi-mars et les investisseurs sont au rendez-vous.

Palatine Impulsions Taux a réalisé une performance de -7,20% depuis le 1er janvier, marqué par l'écartement des spreads de crédit et l'augmentation de l'aversion au risque de la part des investisseurs. L'impact a été fort sur la performance compte tenu de son positionnement sur des titres à haut rendement. L'écartement des iTraxx est impressionnant sur le mois, dans le top 5 d'après notre historique sur 15 ans : l'iTraxx Xover s'est écarté au plus haut jusqu'à 750 points en séance. Les compagnies aériennes, opérateurs de croisières, groupes de tourisme et associé sont particulièrement sous pression. Notre sous exposition sur ces secteurs nous a permis d'être plutôt défensifs dans l'univers du High Yield, là où certaines souches ont perdu jusqu'à 20% en une semaine. Nous restons confiants sur la qualité de nos investissements ainsi que sur notre positionnement en terme de maturité et duration. Le rendement à maturité du fonds est de 3,5% la sensibilité est de 3,08.

Depuis le 1er Avril 2019, la performance de Palatine Impulsions Taux a été de -4,5% pénalisée par l'écartement des spreads de crédit et la volatilité sur le marché obligataire lors du 1er trimestre 2020 nous restons confiants sur la solidité du portefeuille ainsi que sur son positionnement tant en terme de duration que d'émetteurs.

Le fonds affiche sur la période une performance de - 4,47 % contre +0,90 % pour son indicateur de référence (l'indice Morningstar Eurozone Treasury Bond GR respectivement pour 50% de maturité de 1 à 3 ans et de maturité de 5 à 7 ans).

Les performances passées du FCP ne préjugent pas de ses performances futures.

A partir de février 2020, la crise sanitaire liée au Covid-19 a déclenché une tempête boursière inédite, qui a été renforcée par l'arrêt volontaire, progressif mais généralisé de pans entiers de l'économie mondiale par le biais du confinement des populations.

Il est particulièrement difficile de prévoir les marchés dans les prochaines semaines ou mois, et sans doute resteront-ils très volatils au gré des évolutions sanitaires et des nouvelles économiques. »

- III - INFORMATION SUR LES TECHNIQUES DE GESTION DE PORTEFEUILLE

- ✓ Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace de portefeuille ;
- ✓ Identité des contreparties à ces techniques ;
- ✓ Type et montant des garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie.
- ✓ Revenus découlant de ces techniques pour l'exercice comptable et frais opérationnels directs et indirects occasionnés.

Sur l'exercice 2019/2020, le FCP n'a pas eu recours à ces techniques.

- IV - INFORMATION SUR LA TRANSPARENCE DES OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET LA REUTILISATION (SFTR)

- ✓ Informations générales : Montant des titres et matières premières prêtés
 Montant des actifs engagés
- ✓ Données sur la concentration ;
- ✓ Données d'opérations agrégées pour chaque type d'opérations de financement sur titres et de contrats d'échange sur rendement global ;

- ✓ Données sur la réutilisation des garanties (collatéral) ;
- ✓ Conservation des garanties reçues par l'OPC dans le cadre des opérations de financement sur titres et des contrats d'échange sur rendement global ;
- ✓ Conservation des garanties fournies par l'OPC dans le cadre des opérations de financement sur titres et des contrats d'échange sur rendement global ;
- ✓ Données sur les revenus et les coûts de chaque type d'opération de financement sur titres et de contrat d'échange sur rendement global.

Sur l'exercice 2019/2020, l'OPC n'a pas eu recours à ce type d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

- V - INFORMATIONS D'ORDRE DEONTOLOGIQUE

- Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires.

Les intermédiaires financiers sont sélectionnés dans le respect des principes de « best execution » sur la base d'une approche multi - critères faisant l'objet d'une grille d'évaluation spécifique :

- | | |
|---|---|
| - Tarification | - Confidentialité |
| - Qualité de l'exécution | - Organisation de réunions avec les émetteurs |
| - Qualité des analyses | - Qualité du back – office |
| - Qualité du conseil | - Traitement des litiges |
| - Capacité à intervenir dans des situations spéciales | |

Certains intermédiaires peuvent être privilégiés de manière plus systématique en fonction de leur spécialisation sur certains marchés ou sur certaines valeurs.

Un Comité semestriel encadre la sélection des intermédiaires, l'évaluation de l'adéquation de la qualité des services offerts, et analyse les statistiques d'activité et le volume de courtage.

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation de Palatine Asset Management pour l'ensemble des transactions sur actions réalisées au cours de l'exercice 2019 est disponible sur le site www.palatine-am.com rubrique A propos / Réglementation.

Support d'information sur les critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG).

L'information sur les modalités de prise en compte par la société de gestion de critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG) figure sur le site internet de Palatine Asset management www.palatine-am.com rubrique ISR.

Le FCP ne prend pas en compte l'ensemble des critères ESG.

Les principaux critères de sélection sont la solidité financière des émetteurs, les caractéristiques des émissions, leur durée de vie et tout particulièrement le rendement offert.

Risque global du FCP

La société de gestion utilise pour calculer le risque global du FCPE la méthode du calcul de l'engagement telle que définie aux articles 411-74, 411-75 et 411-76 du règlement général de l'AMF, et par l'instruction AMF n° 2011-15.

Mention sur les rémunérations

La rémunération variable est composée en règle générale de 70 % de critères quantitatifs et de 30 % de critères qualitatifs. Ces éléments qualitatifs prennent notamment en compte : le management, les intérêts du client, le travail en équipe (présence et participation aux comités, qualité du travail en binôme et avec le reste de l'équipe), partage de l'information, participation à la réussite collective, transparence, capacité à nouer une relation de confiance avec les clients et prospects.

Egalement, la rémunération variable peut être modifiée selon le risque pris et la rentabilité de la société de gestion. Le pourcentage appliqué pourra être différent selon les fonctions et les résultats de chaque collaborateur. La réduction de la rémunération variable sera significative en cas de pertes

semestrielles ou annuelles de la société, ou d'une prise de risques passés et futurs jugée excessive et inacceptable. Elle pourra aller jusqu'à la suppression totale de la rémunération variable.

Les risques visés comprennent principalement les risques pris en matière de gestion, le risque de contrepartie, le risque de non conformité, une insuffisance en matière de contrôle, de connaissance des clients, des pratiques visant à s'éloigner de la réglementation.

Aucune rémunération n'est versée par l'OPC, il n'y a pas d'intéressement aux plus-values (carried interests).

La politique de rémunération a fait l'objet d'un amendement en juillet 2018 sur le volet partie variable du Président du Directoire à effet 2019.

Pour l'exercice 2019, le montant total des rémunérations versées par Palatine Asset Management à son personnel (29 personnes) représente 2 752 K€, et se décompose pour 2 215 K€ au titre des rémunérations fixes et pour 537 K€ au titre des rémunérations variables.

- VI – PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU PORTEFEUILLE

ISIN	Designation	Type	Date	Quantité	Montant(€)
XS1155697243	MONDIALE TF/TV PERP *EUR	Vente d'obligations	22/05/2019	500	564 530
XS1155697243	MONDIALE TF/TV PERP *EUR	Achat d'obligations	22/05/2019	500	564 370
XS1492457665	MYLAN NV 2.25% 22/11/24 *EUR	Vente d'obligations	29/07/2019	500	542 236
FR0013322187	ORPEA 2.625% 10/03/25	Vente d'obligations	28/05/2019	5	521 405
XS1492457665	MYLAN NV 2.25% 22/11/24 *EUR	Achat d'obligations	04/07/2019	500	519 177
FR0013425170	ARKEMA TF/TV PERP *EUR	Vente d'obligations	06/06/2019	5	502 750
FR0013422623	EUTLSAT SA 2.25% 13/07/27	Vente d'obligations	07/06/2019	5	502 500
XS1987729768	FNAC DARTY 2.625% 05/26 *EUR	Achat d'obligations	25/04/2019	500	500 000
XS2031870921	LOXAM 3.25% 14/01/25 *EUR	Achat d'obligations	17/07/2019	500	500 000
FR0013425170	ARKEMA TF/TV PERP *EUR	Achat d'obligations	05/06/2019	5	499 945

- VII - OPERATIONS OU LE GROUPE A UN INTERET PARTICULIER

Au 31/03/2020 :
 - OPCVM = 9,79 % de l'actif net
 - Obligations = Néant

- VIII - INFORMATIONS PARTICULIERES

- CHANGEMENTS INTERVENUS :

Depuis le 1^{er} février 2020 : changement d'indicateur de référence : 50% MorningStar EZN 1-3 Yr Tsy Bd GR +50 % MorningStar EZN 5-7 Yr Tsy Bd GR

- CHANGEMENTS A INTERVENIR SUR LE PROCHAIN EXERCICE :

Néant.

PALATINE IMPULSIONS TAUX

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
Palatine Asset Management

42, rue d'Anjou
75008 Paris

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 mars 2020

PALATINE IMPULSIONS TAUX

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
Palatine Asset Management

42, rue d'Anjou
75008 Paris

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 mars 2020

Aux porteurs de parts du FCP PALATINE IMPULSIONS TAUX,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif PALATINE IMPULSIONS TAUX constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) relatifs à l'exercice clos le 31 mars 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport. Ces comptes ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du FCP, à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion sur les comptes annuels

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 30 mars 2019 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le FCP ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé

d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

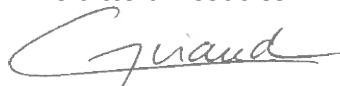
Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre:

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense, le 5 juin 2020

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés



Sylvain GIRAUD

BILAN ACTIF AU 31/03/2020 EN EUR

	31/03/2020	29/03/2019
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00
Instruments financiers	7 669 199,48	6 186 738,02
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	6 355 473,38	5 689 426,22
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	6 355 473,38	5 689 426,22
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	499 699,69	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	499 699,69	0,00
<i>Titres de créances négociables</i>	499 699,69	0,00
<i>Autres titres de créances</i>	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	814 026,41	497 311,80
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	814 026,41	497 311,80
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,00	0,00
Comptes financiers	647 849,71	375 582,44
Liquidités	647 849,71	375 582,44
Total de l'actif	8 317 049,19	6 562 320,46

BILAN PASSIF AU 31/03/2020 EN EUR

	31/03/2020	29/03/2019
Capitaux propres		
Capital	8 273 001,78	6 677 793,14
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	352,91
Report à nouveau (a)	20,58	73,55
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-37 749,73	-224 740,78
Résultat de l'exercice (a, b)	77 220,62	105 728,71
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	8 312 493,25	6 559 207,53
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	4 555,94	3 112,93
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	4 555,94	3 112,93
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	8 317 049,19	6 562 320,46

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

HORS-BILAN AU 31/03/2020 EN EUR

	31/03/2020	29/03/2019
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/03/2020 EN EUR

	31/03/2020	29/03/2019
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	115 654,23	155 839,62
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	22,53	25,87
Total (1)	115 676,76	155 865,49
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	2 620,70	1 084,15
Autres charges financières	0,00	0,00
Total (2)	2 620,70	1 084,15
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	113 056,06	154 781,34
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	44 922,42	39 635,60
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	68 133,64	115 145,74
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	15 512,47	-1 312,47
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	6 425,49	8 104,56
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	77 220,62	105 728,71

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en EURO.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

INFORMATION SUR LES INCIDENCES LIEES A LA CRISE DU COVID-19

Les comptes ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes

« Différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion, en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;

TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN)

ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

Les taux appliqués sur la base de l'actif net étaient de 0,60% maximum TTC.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables :

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts. Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des Revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Sommes Distribuables	Parts C	Parts D
Affectation du résultat net	Capitalisation	Distribution
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation	Capitalisation et/ou Distribution et/ou Report

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/03/2020 EN EUR

	31/03/2020	29/03/2019
Actif net en début d'exercice	6 559 207,53	7 067 802,37
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	5 071 344,03	318 963,21
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-2 842 605,00	-726 765,13
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	175 809,93	5 708,47
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-200 823,76	-114 699,64
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	-118 915,71
Frais de transactions	0,00	-219,26
Différences de change	0,00	0,00
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-504 031,97	-6 369,25
Différence d'estimation exercice N	-471 380,46	32 651,51
Différence d'estimation exercice N-1	-32 651,51	-39 020,76
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	29 520,00
Différence d'estimation exercice N	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N-1	0,00	29 520,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	-190,58
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-8 115,66	-2 668,13
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	68 133,64	115 145,74
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-6 425,49	-8 104,56
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	8 312 493,25	6 559 207,53

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
Actif		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	6 038 613,01	72,65
Obligations à taux. VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	316 860,37	3,81
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	6 355 473,38	76,46
Titres de créances		
Titres négociables à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	499 699,69	6,01
TOTAL Titres de créances	499 699,69	6,01
Passif		
Opérations de cession sur instruments financiers		
TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Hors-bilan		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	6 038 613,01	72,65	0,00	0,00	316 860,37	3,81	0,00	0,00
Titres de créances	499 699,69	6,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	647 849,71	7,79
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.3. VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	403 182,04	4,85	416 100,63	5,01	2 350 949,73	28,28	3 185 240,98	38,32
Titres de créances	0,00	0,00	499 699,69	6,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	647 849,71	7,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

							Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	31/03/2020
Créances	
Total des créances	0,00
Dettes	
Frais de gestion	4 555,94
Total des dettes	4 555,94

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
PALATINE IMPLUSIONS TAUX C		
Parts souscrites durant l'exercice	37 501,000	5 041 262,50
Parts rachetées durant l'exercice	-19 227,000	-2 563 912,99
Solde net des souscriptions/rachats	18 274,000	2 477 349,51
PALATINE IMPLUSIONS TAUX D		
Parts souscrites durant l'exercice	254,885	30 081,53
Parts rachetées durant l'exercice	-2 348,352	-278 692,01
Solde net des souscriptions/rachats	-2 093,467	-248 610,48

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
PALATINE IMPLUSIONS TAUX C	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
PALATINE IMPLUSIONS TAUX D	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

3.7.FRAIS DE GESTION

	31/03/2020
PALATINE IMPLUSIONS TAUX C	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	40 032,38
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,60
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
PALATINE IMPLUSIONS TAUX D	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	4 890,04
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,60
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des titres faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/03/2020
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	31/03/2020
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

3.9.3. Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

	Code Isin	Libellés	31/03/2020
Actions			0,00
Obligations			179 946,83
	FR0013455540	BPCE 0.5% 24-02-27 EMTN	179 946,83
TCN			0,00
OPC			814 026,41
	FR0000299877	PALATINE INSTIT. C	157 715,85
	FR0010433185	PALATINE TAUX VARIABLE R	655 424,00
	FR0010370528	UNI-MT-C PART C	886,56
Instruments financiers à terme			0,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice

	Date	Part	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédits d'impôt unitaire
Acomptes	25/11/2019	D1	3 610,54	0,60	0,00	0,00
Acomptes	25/02/2020	D1	2 814,95	0,45	0,00	0,00
Total acomptes			6 425,49	1,05	0,00	0,00

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	31/03/2020	29/03/2019
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	20,58	73,55
Résultat	77 220,62	105 728,71
Total	77 241,20	105 802,26

	31/03/2020	29/03/2019
PALATINE IMPLUSIONS TAUX C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	76 819,89	96 340,57
Total	76 819,89	96 340,57

	31/03/2020	29/03/2019
PALATINE IMPLUSIONS TAUX D		
Affectation		
Distribution	375,33	9 434,28
Report à nouveau de l'exercice	45,98	27,41
Capitalisation	0,00	0,00
Total	421,31	9 461,69
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	6 255,453	8 348,920
Distribution unitaire	0,06	1,13
Crédits d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	0,00

**Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente
aux plus et moins-values nettes**

	31/03/2020	29/03/2019
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	352,91
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-37 749,73	-224 740,78
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-37 749,73	-224 387,87

	31/03/2020	29/03/2019
PALATINE IMPLUSIONS TAUX C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-34 587,67	-191 212,45
Total	-34 587,67	-191 212,45

	31/03/2020	29/03/2019
PALATINE IMPLUSIONS TAUX D		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-3 162,06	-33 175,42
Total	-3 162,06	-33 175,42

**3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS
CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS
EXERCICES**

	31/03/2016	31/03/2017	29/03/2018	29/03/2019	31/03/2020
Actif net Global en EUR	5 609 076,81	5 371 378,60	7 067 802,37	6 559 207,53	8 312 493,25
PALATINE IMPLUSIONS TAUX C					
Actif net en EUR	5 609 076,81	5 371 378,60	5 801 965,49	5 584 168,68	7 627 352,30
Nombre de titres	43 261,000	40 620,000	43 610,000	42 517,000	60 791,000
Valeur liquidative unitaire en EUR	129,65	132,23	133,04	131,33	125,46
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-3,81	-1,25	0,05	-4,49	-0,56
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	5,54	2,61	1,57	2,26	1,26
PALATINE IMPLUSIONS TAUX D					
Actif net en EUR	0,00	0,00	1 265 836,88	975 038,85	685 140,95
Nombre de titres	0,000	0,000	10 590,568	8 348,920	6 255,453
Valeur liquidative unitaire en EUR	0,00	0,00	119,52	116,78	109,52
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	0,02	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes unitaire non distribuées en EUR	0,00	0,00	0,04	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	0,00	-3,97	-0,50
Distribution unitaire en EUR sur résultat	0,00	0,00	1,18	2,03	1,11
Crédit d'impôt unitaire en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	*
Report à nouveau unitaire en EUR sur résultat	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

* Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

3.12. INVENTAIRE EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
VOLKSWAGEN LEASING 1.125% 04-04-24	EUR	400 000	384 603,41	4,63
TOTAL ALLEMAGNE			384 603,41	4,63
FINLANDE				
NOKIA OYJ 2.0% 11-03-26 EMTN	EUR	200 000	179 299,10	2,16
TOTAL FINLANDE			179 299,10	2,16
FRANCE				
ALTAREA 2.25% 05-07-24	EUR	200 000	211 257,26	2,54
BPCE 0.5% 24-02-27 EMTN	EUR	200 000	179 946,83	2,16
CEETRUS FRANCE SA 2.75% 26-11-26	EUR	300 000	295 062,75	3,55
CNPFP 2 3/4 02/05/29	EUR	300 000	304 001,34	3,66
DASSAULT SYSTMES 0.375% 16-09-29	EUR	400 000	372 291,57	4,49
FINA APSY 5.0% 12-11-20	EUR	300 000	303 408,69	3,65
FNAC DARTY 2.625% 30-05-26	EUR	200 000	171 634,17	2,06
FROMAGERIES BEL LA VACHE QUI RIT 1.5% 18-04-24	EUR	300 000	297 872,78	3,58
ILIAD 1.5% 14-10-24	EUR	300 000	292 935,96	3,52
INGENICO COMPAGNIE INDUSTRIELLE ET FIN 1.625% 13-09-24	EUR	200 000	198 811,72	2,39
LAGARDERE SCA 1.625% 21-06-24	EUR	200 000	179 581,62	2,16
LOGGIAS 2001 1 E1R+0.25% 27-12-23	EUR	250 000	0,00	0,00
LOXAM SAS 3.25% 14-01-25	EUR	400 000	321 579,89	3,88
PRIAMS 5.75% 07-12-21	EUR	200 000	199 013,61	2,39
QUADIENT 2.25% 03-02-25	EUR	200 000	188 222,03	2,26
RENAULT CREDIT INTL BANQUE E3R+0.45% 08-07-20	EUR	100 000	99 773,35	1,20
RENAULT CREDIT INTL BANQUE 1.125% 15-01-27	EUR	300 000	251 474,26	3,03
TOTAL FRANCE			3 866 867,83	46,52
ITALIE				
AMPLIFON 1.125% 13-02-27	EUR	200 000	180 820,23	2,18
ASSICURAZIONI GENERALI 4.125% 04/05/2026	EUR	300 000	328 454,53	3,94
TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 2.75% 15-04-25	EUR	250 000	242 324,56	2,92
TOTAL ITALIE			751 599,32	9,04
LUXEMBOURG				
ARCELLOR MITTAL 1.0% 19-05-23	EUR	300 000	276 085,06	3,32
TOTAL LUXEMBOURG			276 085,06	3,32
ROYAUME UNI				
BRITISH TEL 1.874% 18-08-80	EUR	400 000	342 729,16	4,12
JAGUAR LAND ROVER 6.875% 15-11-26	EUR	100 000	74 747,75	0,90

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
NATWEST MKTS E3R+0.72% 18-06-21	EUR	220 000	217 087,02	2,61
TOTAL ROYAUME UNI			634 563,93	7,63
SUEDE				
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.624% PERP	EUR	300 000	262 454,73	3,16
TOTAL SUEDE			262 454,73	3,16
TOTAL Obligations & val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.			6 355 473,38	76,46
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			6 355 473,38	76,46
Titres de créances				
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé				
FRANCE				
ELIS EX HOLDELIS ZCP 22-07-20	EUR	500 000	499 699,69	6,01
TOTAL FRANCE			499 699,69	6,01
TOTAL Titres de créances négo. sur marchés régl. ou ass.			499 699,69	6,01
TOTAL Titres de créances			499 699,69	6,01
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
PALATINE INSTIT. C	EUR	62	157 715,85	1,90
PALATINE TAUX VARIABLE R	EUR	1 600	655 424,00	7,88
UNI-MT-C PART C	EUR	4,032	886,56	0,01
TOTAL FRANCE			814 026,41	9,79
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			814 026,41	9,79
TOTAL Organismes de placement collectif			814 026,41	9,79
Dettes			-4 555,94	-0,05
Comptes financiers			647 849,71	7,79
Actif net			8 312 493,25	100,00

PALATINE IMPLUSIONS TAUX C	EUR	60 791,000	125,46
PALATINE IMPLUSIONS TAUX D	EUR	6 255,453	109,52

COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON

Portefeuille : PALATINE IMPULSIONS TAUX

DECOMPOSITION DU COUPON

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables				
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values				
TOTAL				