



PALATINE IMPULSIONS TAUX (C)

MARS 2021

OBJECTIF DE GESTION

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.

La fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt est comprise entre -6 et +6.

PROFIL DE RISQUE

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

1 2 3 4 5 6 7

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

FR0010744219

Classification AMF

Obligataire International

Dépositaire

Caceis Bank

Commercialisation

Palatine Asset Management

Banque Palatine

Indicateur de référence

50% Morningstar EZN 1-3 Yr Tsy Bd

GR + 50% Morningstar EZN 5-7 Yr

Tsy Bd GR

Durée de placement recommandée

5 ans

Devise de comptabilité

Euro

Valorisation

Quotidienne

Souscriptions / rachats

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

Clôture de l'exercice

Dernier jour de bourse du mois de mars

Taux de frais de Gestion

0,60% TTC max.

DONNEES AU 31-03-2021

Valeur liquidative : 139,43 €

Nombre de parts : 94 579,000

Actif net global : 13,83 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 29.03.2019



PERFORMANCES NETTES

CUMULÉES (en euro)

ANNUALISÉES (en euro)

	1 mois	3 mois	2021	1 an	2 ans	5 ans
PALATINE IMPULSIONS TAUX (C)	0,32%	0,41%	0,41%	11,14%	3,03%	1,47%
INDICATEUR	0,27%	-0,52%	-0,52%	1,21%	0,95%	0,74%
ECART DE PERFORMANCE	0,05%	0,93%	0,93%	9,93%	2,08%	0,73%



STATISTIQUES

ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

	1 mois	3 mois	6 mois	2021	1 an	2 ans	5 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	0,8%	1,5%	1,9%	1,5%	3,4%	5,3%	3,7%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	0,3%	1,1%	1,1%	1,1%	1,3%	1,8%	1,8%
TRACKING ERROR	0,5%	1,6%	2,0%	1,6%	3,3%	4,8%	3,6%
RATIO D'INFORMATION	-6,2	1,5	3,8	1,5	2,7	0,4	0,2
RATIO SHARPE DE L'OPC	3,7	1,1	4,2	1,1	3,3	0,7	0,5
RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR	19,4	-0,8	0,6	-0,8	1,5	0,9	0,7
BÊTA	0,0	0,4	0,5	0,4	0,6	1,3	0,6

HISTORIQUE

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
VALEUR LIQUIDATIVE PART C	138,86€	135,14€	127,55€	134,48€	132,08€	127,62€	128,77€
ACTIF NET PART C	10,83M€	7,09M€	5,44M€	5,57M€	5,47M€	5,62M€	8,75M€

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
PERFORMANCE DE L'OPC	2,75%	5,95%	-5,15%	1,82%	3,49%	-0,89%	0,3%
PERFORMANCE INDICATEUR	1,38%	2,25%	0,77%	-0,57%	1,92%	1,05%	0%

COMMENTAIRE DE GESTION



Rémi DURAN

En Europe, la reprise de l'épidémie entraîne une nouvelle vague de mesures de restriction, ce qui risque de retarder la reprise économique. Les chiffres publiés au mois de mars étaient encourageants avec un PMI Composite en zone d'expansion à 52,5 points. Le PMI Manufacturier continue de tirer l'économie (à 62,4 points) mais le PMI Services a surpris, ressortant supérieur aux attentes à 48,8 points (contre 46 points attendus). Aux Etats-Unis, la reprise économique est plus vigoureuse grâce à une campagne de vaccination plus avancée qu'en Europe. Le PMI Composite ressort donc à 59,1 points, en ligne avec les estimations. A noter, l'annonce de J. Biden d'un nouveau plan d'infrastructures pour 2 000 Md\$.

Les banques centrales maintiennent leurs politiques monétaires accommodantes. La BCE a rappelé qu'elle pouvait adapter les outils dont elle disposait si nécessaire. C. Lagarde a d'ailleurs soutenu que la BCE était en mesure de contrer les hausses des taux d'emprunt des états, injustifiées dans un contexte de reprise économique faible. De son côté, la FED a relevé ses prévisions de croissance (à 6,2% sur l'année 2021) mais reste prudente. J. Powell a donc annoncé que les taux resteront proches de zéro au moins pour le reste de l'année, et il a tenu à rassurer les marchés en confirmant que la FED avait les moyens de contenir l'inflation.

Sur le mois, les taux souverains ont été très volatiles. Ils ont évolué en ordre dispersé avec une légère embellie sur les taux européens contre des taux américains qui ne cessent de grimper dans un contexte de reprise économique plus avancée. Le 10 ans allemand termine le mois de mars à -0,293% (contre -0,262% à fin février) et le 10 ans français s'affiche à -0,047% (contre -0,012% à fin février). Le 10 ans italien s'est resserré à 0,667% (contre 0,76% fin février) en ligne avec le resserrement observé sur le 10 ans espagnol qui finit à 0,335% (contre 0,42% fin février). Le 10 ans américain se tend et ressort à 1,742% (contre 1,407% à fin février).

Les spreads de crédits ont été résilients au cours du mois, toujours soutenus par les programmes d'achats des banques centrales. L'Itraxx Main (Investment Grade) finit le mois à 52 points et l'Itraxx Xover (High Yield) ressort à 252 points. Le marché primaire a été dynamique en mars, de nombreux émetteurs cherchant à sécuriser des coûts de refinancement peu élevés. Dans l'ensemble, les carnets d'ordre étaient bien couverts mais les primes d'émission sont restées assez serrées dans la majorité des cas. Coté banques, Barclays et Société Générale ont toutes deux placé 1 Md€ d'obligations Tier 2 de coupon 1,125% (maturité dans 10 ans avec un rappel possible dans 5 ans). Goldman Sachs a émis sur 3 tranches dont une à taux variable (1 Md€, coupon : Euribor3m + 65 Bps) de maturité 2025. On note également les émissions inaugurales suivantes : Traton avec une triple-tranches pour 3 Md€ (coupon de 0,75% à 8 ans) et Arval Service Lease pour 800 M€ (zéro-coupon). Enfin, Fresenius a placé 1,5 Md€ dont 500 M€ de maturité 2031 (coupon de 0,875%).

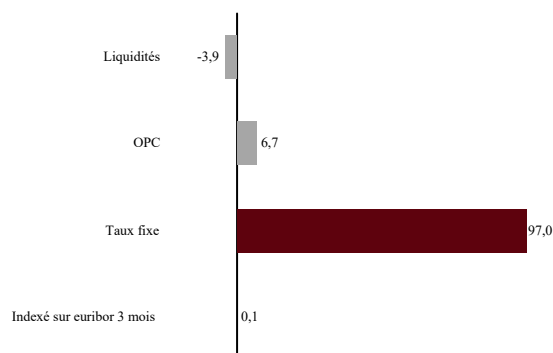
L'Euribor 3 mois termine le mois de mars à -0,538% (contre -0,53% à fin février). L'EONIA ressort quant à lui à -0,489%.

La performance du fonds est de +0,32% en mars. Au cours du mois, nous avons participé au primaire sur ARVAL 2024, FRESENIUS 2031 ou encore TRATON 2024. En face, nous avons vendu nos positions sur ROYCE 2021 et VOLSWAGEN 2024. La sensibilité globale du fonds est de 5,42. Sur le trimestre, le fonds affiche une performance de +0,41% quand l'indicateur de référence ressort à -0,52%.



ALLOCATION (en %)

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



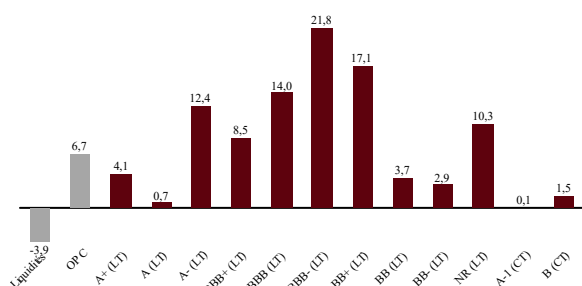
CATEGORIE DES EMETTEURS

Corporates	44,7
Financières	48,0
Liquidités	-3,9
OPC	6,7
Souverains ou assimilés	4,5

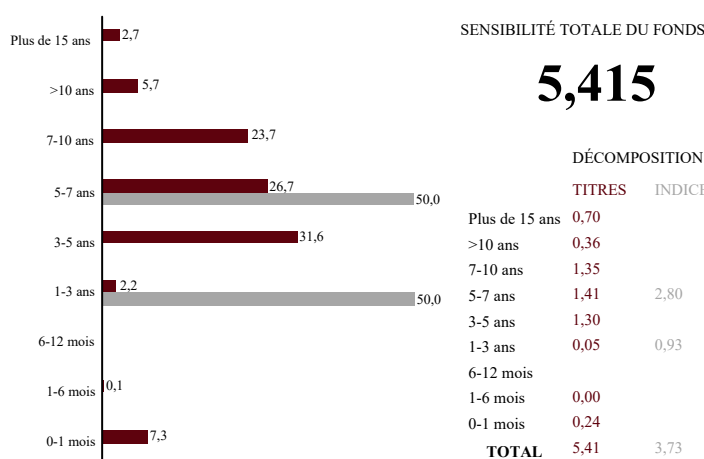
PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS : 38

UNI-MT (OPC)	6,7
TELECOM ITALIA SPA (CORPORATES)	6,0
BPCE (FINANCIÈRES)	5,6
ITALY (SOVERAINS OU ASSIMILÉS)	4,5
ALTAREA COGEDIM (CORPORATES)	3,7

RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



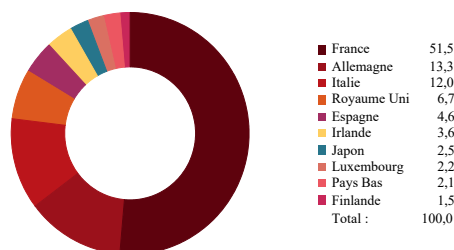
SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

5,415

DÉCOMPOSITION

TITRES	INDICE
Plus de 15 ans	0,70
>10 ans	0,36
7-10 ans	1,35
5-7 ans	1,41
3-5 ans	1,30
1-3 ans	0,05
6-12 mois	0,93
1-6 mois	0,00
0-1 mois	0,24
TOTAL	5,41

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



■ 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

PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) NOMBRE TOTAL DE LIGNES : 43

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0010370528: UNI-MT (C)	6,7%	OPC Obligataire Euro	France
IT0005416570: BTP 0.95% 15/09/27	4,5%	Souverains ou assimilés (BBB: noté par S&P)	Italie
XS1935256369: TELECOM ITALIA 4% 11/04/24 *EUR	4,0%	Entreprises (BB+: noté par S&P)	Italie
DE000A3KNP96: TRATON FINANCE LUXEMBOURG 0,75% 2	3,6%	Etablissements et institutions financières (BBB: noté par S&P)	Allemagne
XS2321466133: BARCLAY FRN 22/03/31 *EUR	3,6%	Etablissements et institutions financières (BB+: noté par S&P)	Royaume Uni
FR0014002NR7: ARVALSVCEL 0% 30/09/24 *EUR	3,6%	Etablissements et institutions financières (A-: noté par S&P)	France
XS2325562697: FRESSENI 0.875% 01/10/31 *EUR	3,6%	Etablissements et institutions financières (BBB: noté par S&P)	Irlande
XS1692347526: VOLKS LEAS 0% 04/04/24 *EUR	3,0%	Entreprises (BBB+: noté par S&P)	Allemagne

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 | e-mail : 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.

