



PALATINE TAUX VARIABLE (I)

17

Profil de risque*

REPORTING AVRIL 2019

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE :	FCP
CODE LEI :	9695009G3NQS4EDZ1D95
CODE ISIN :	FR0010474577
DATE DE CRÉATION :	01/02/2019 V.L. 20 597,92 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Philippe Pace
COMMERCIALISATEUR :	Palatine Asset Management

DESCRIPTION DE L'OPC

CLASSIFICATION AMF :	Obligataire Euro
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE :	Euribor 3 mois
DURÉE RECOMMANDÉE :	2 ans minimum
DEVISE DE COMPTABILITÉ :	Euro
PÉRIODE DE VALORISATION :	Quotidienne
CONDITIONS DE SOUS/RACHAT :	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)
POLITIQUE DES REVENUS :	Capitalisation
CLÔTURE DE L'EXERCICE :	Dernier jour de bourse du mois de décembre.
TAUX DE FRAIS DE GESTION :	0,60% TTC max.

VL FIN DE MOIS DE L'OPC ET VALEUR DE SON INDICATEUR (BASE 100)

	date	valeur liquidative	indicateur base 100 le 01.02.2019
Création	01.02.2019	20 597,92 €	100,00
février 2019	28.02.2019	20 613,91 €	99,97
mars 2019	29.03.2019	20 629,54 €	99,94
avril 2019	30.04.2019	20 662,73 €	99,91

DONNEES AU 30.04.2019

VALEUR LIQUIDATIVE :	20 662,73 EUR
ACTIF NET GLOBAL :	23,08 M€
NOMBRE DE PARTS :	232,613

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

PERFORMANCES CUMULÉES				PERFORMANCES ANNUALISÉES	
1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	

CONFORMEMENT A LA RÉGLEMENTATION, LA PART DE CET OPC N'AYANT PAS 1 AN D'EXISTENCE NE PEUT FOURNIR NI GRAPHIQUE NI PERFORMANCE SUR UNE PÉRIODE QUI N'EST PAS FONDÉE SUR UNE TRANCHE COMPLETE DE 12 MOIS.

RISQUE

INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

	INDICATEURS ANNUALISÉS			
	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois
	29.03.2019	28.02.2019		
VOLATILITÉ OPC	0,14%	0,13%		
VOLATILITÉ INDICATEUR	0,01%	0,02%		
TRACKING ERROR	0,13%	0,14%		
RATIO D'INFORMATION	16,65	11,86		
RATIO SHARPE OPC	15,94	12,46		
RATIO SHARPE INDICATEUR	-0,22	2,31		
BÊTA	0	0		

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

	01.01.2019	01.01.2018	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2015
ACTIF NET PART I	-	-	-	-	-

GESTION

POLITIQUE DE GESTION

En avril, l'euphorie entamée fin 2018 s'est poursuivie sur les marchés obligataires, 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.

La performance de Palatine Taux Variable est positive sur le mois d'avril. Nous avons renforcé nos positions sur Mylan 2020, Allergan 2020 et British American Tobacco 2021. Le rendement à maturité du fonds est de Euribor 3m + 57 bps tandis que la sensibilité taux est de 0,2.

Hassan ARABI



PORTEFEUILLE

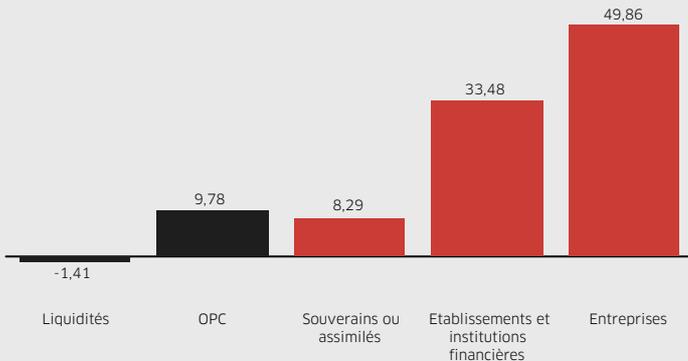
PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S)	PAYS
XS1664643746: BAT CAP Eurib3 16/08/21 *EUR	5,21%	Entreprises (BBB+ / Baa2)	Etats Unis
XS1619284372: MYLAN NV Eurib3 25/05/20 *EUR	5,21%	Entreprises (BBB- / Baa3)	Etats Unis
XS1909193077: ACTAVIS FU Eurib3 11/20 *EUR	5,20%	Entreprises (BBB / Baa3)	Etats Unis
FR0013374881: JCDECAUX Eurib3 24/10/20	4,77%	Entreprises (BBB / Baa2)	France
IT0005009839: CCT Eurib6 15/11/19	4,38%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa3)	Italie
FR0125613846: NEU CP ECONOCOM GRP 24/04/2020 E	4,34%	Entreprises (BBB: noté par Palatine AM)	Belgique
FR0010828095: TECHNIP 5% 27/07/20 *EUR	3,81%	Entreprises (BBB+ / Baa2)	France
FR0013264884: SAFRAN TV17-280621	3,47%	Entreprises	France

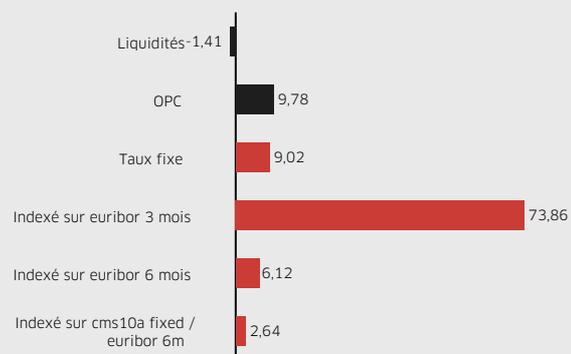
PORTEFEUILLE

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

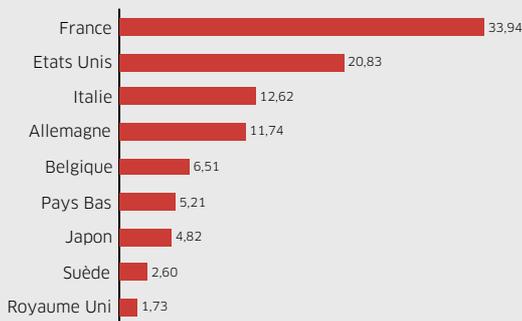
RÉPARTITION PAR CATEGORIE D'EMETTEURS



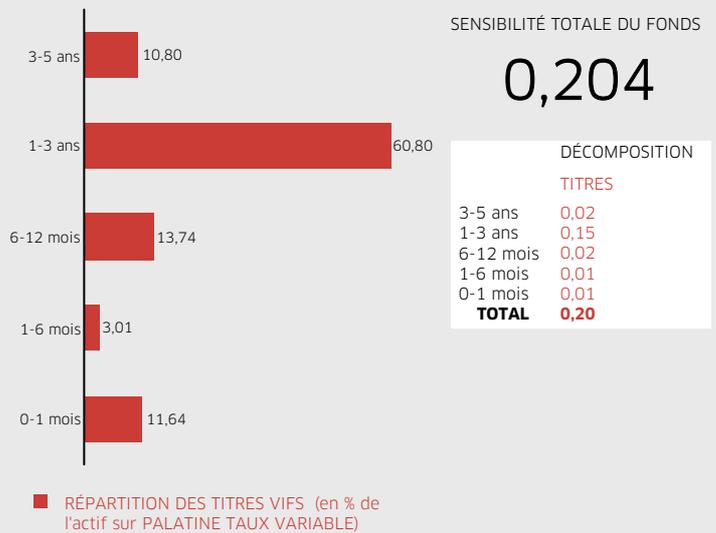
RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ TAUX PAR TRANCHE DE MATURITÉ



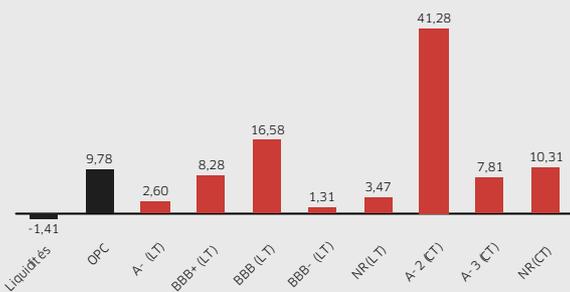
SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

0,204

DÉCOMPOSITION

Tranche de maturité	Pourcentage (%)
3-5 ans	0,02
1-3 ans	0,15
6-12 mois	0,02
1-6 mois	0,01
0-1 mois	0,01
TOTAL	0,20

RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



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.

Le **TRACKING ERROR** est une mesure de risque utilisée en gestion d'actifs dans les portefeuilles indiciaires ou se comparant à un indice de référence. Elle représente l'écart type de la série des différences entre les rendements du portefeuille et les rendements de l'indice de référence.

Le **RATIO D'INFORMATION** est un ratio égal au rendement moyen d'un actif par rapport à la moyenne d'un point de référence, divisée par l'erreur de suivi de ce dernier. Il s'agit donc d'un indicateur synthétique de l'efficacité du couple rendement risque associé à la gestion du portefeuille qui permet d'établir dans quelle mesure un actif obtient un rendement supérieur par rapport à un point de référence. Ainsi, un ratio d'information élevé signifie que l'actif dépasse régulièrement le point de référence.

Le **RATIO DE SHARPE** mesure l'écart de rentabilité d'un portefeuille d'actifs financiers (actions par exemple) par rapport au taux de rendement d'un placement sans risque (autrement dit la prime de risque, positive ou négative), divisé par un indicateur de risque, l'écart type de la rentabilité de ce portefeuille (autrement dit sa volatilité).

