



# PALATINE IMPULSIONS TAUX (C)

DECEMBRE 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 Rendimento potentiellement inférieur Risque plus élevé Rendimento 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**

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 31-12-2021

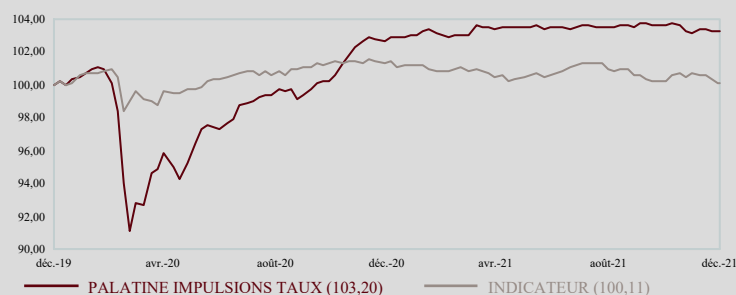
Valeur liquidative : 139,47 €

Nombre de parts : 239 763,000

Actif net global : 33,96 M€

## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 31.12.2019



## PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)			ANNUALISÉES (en euro)		
	1 mois	3 mois	2021	1 an	2 ans	5 ans
PALATINE IMPULSIONS TAUX (C)	0,24%	-0,43%	0,44%	0,44%	1,59%	1,09%
INDICATEUR	-0,60%	-0,45%	-1,25%	-1,25%	0,06%	0,51%
ECART DE PERFORMANCE	0,84%	0,02%	1,69%	1,69%	1,53%	0,58%



## STATISTIQUES

ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

	1 mois	3 mois	2021	1 an	2 ans	5 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	1,33%	1,34%	1,17%	1,17%	5,16%	3,64%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	1,34%	2,28%	1,46%	1,46%	1,84%	1,75%
TRACKING ERROR	1,04%	2,29%	1,69%	1,69%	4,70%	3,56%
RATIO D'INFORMATION	8,39	0,03	0,99	0,99	0,32	0,16
RATIO SHARPE DE L'OPC	2,29	-0,76	0,86	0,86	0,41	0,43
RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR	-4,23	-0,48	-0,46	-0,46	0,34	0,57

## 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

Le variant Omicron a quelque peu agité les marchés au cours du mois de décembre, le nombre de contaminations repartant à la hausse de manière fulgurante. Toutefois, la parution de plusieurs études, démontrant que les formes graves seraient plus rares, sont parvenues à rassurer les investisseurs. L'inflation, qui est toujours très élevée outre-Atlantique et sur le vieux continent a de nouveau été un point d'attention.

Les dernières réunions des Banques Centrales étaient très attendues par les investisseurs en ce mois de décembre. Du côté de la BCE, C. Lagarde a annoncé une poursuite de la réduction de ses achats d'obligations sur les marchés mais a promis de maintenir un soutien important à l'économie en 2022. Les achats réalisés dans le cadre du Programme d'achats d'urgence face à la pandémie (PEPP) continueront de diminuer dans les prochains mois pour s'arrêter totalement fin Mars 2022, comme attendu. Mais les achats du programme APP, plus ancien et moins souple, doubleront, pour atteindre 40 Mds€ par mois au 2ème trimestre 2022, avant de diminuer progressivement. A noter que la présidente de la BCE a déclaré qu'aucune hausse de taux n'était pour l'instant prévue pour l'année 2022. De son côté, la FED a annoncé une accélération de la réduction de l'assouplissement quantitatif, comme attendu par les marchés. Le Tapering sera désormais de 30 mMds\$ par mois, ce qui entraînera un arrêt des injections de liquidités en Mars 2022 au lieu de Juin 2022. De plus, la FED prévoit désormais 3 hausses de taux en 2022, 3 également pour l'année 2023 et 2 pour 2024. Toutefois, J. Powell s'est fait un point d'honneur à garder une politique flexible selon l'évolution de l'inflation et surtout du niveau de chômage. Le patron de la FED remet ainsi l'accent sur son cheval de bataille de 2021 : la recherche du plein emploi. Il est important de souligner que la Banque Centrale d'Angleterre a annoncé une hausse de son taux directeur, de 15 points de base à +0,25%, après que le FMI lui ait recommandé de resserrer sa politique monétaire, étant donné qu'un pic d'inflation est attendu dans les mois à venir. Toutefois, il a été décidé de maintenir le programme d'achat d'obligations d'Etat à 875 Mds£.

Début de mois, les taux souverains étaient orientés à la baisse face aux nouvelles craintes sanitaires en lien avec l'apparition du variant Omicron. Mi-décembre, la tendance s'est cependant inversée avec des taux en nette hausse, en ligne avec le mouvement observé au cours de l'année. Derrière cette tension sur les taux, on note un retour des craintes inflationnistes, une pause dans les programmes d'achat de la BCE et des propos rassurants sur la virulence du nouveau variant. Le 10 ans italien s'est ainsi écarté à 1,170% (contre 0,968% fin novembre) et le 10 ans espagnol a fini à 0,563% (contre 0,397% fin novembre). Le 10 ans allemand termine le mois de décembre à -0,182% (contre -0,351% à fin novembre) et le 10 ans français s'affiche à 0,195% (contre 0,009% fin novembre). Le 10 ans Américain s'est également écarté et ressort à 1,512% (contre 1,447% fin novembre). Le discours de J.Powell en faveur d'une accélération du Tapering a, par ailleurs, entraîné une forte pression sur les taux courts, entraînant une dépentification de la courbe des taux.

Les spreads de crédit se sont fortement resserrés et ce malgré les incertitudes sur le plan sanitaire. Les indices Xover et Main terminent ainsi l'année à 245 et 48 points de base, proches de leurs niveaux d'ouverture début 2021. En décembre, la nervosité des marchés et l'approche de la clôture de l'année ont fortement réduit les flux primaires. On retiendra du marché primaire en 2021, des volumes réduits par rapport à l'année précédente, mais à des niveaux tout de même élevés en absolu. Les émetteurs ont, en effet, bénéficié d'une surabondance de liquidités levées en 2020. En termes de dynamique, on note les nombreuses émissions dans le secteur des foncières, portées par le refinancement d'acquisitions. Les volumes ESG ont, eux, triplé avec une année record sur ce segment.

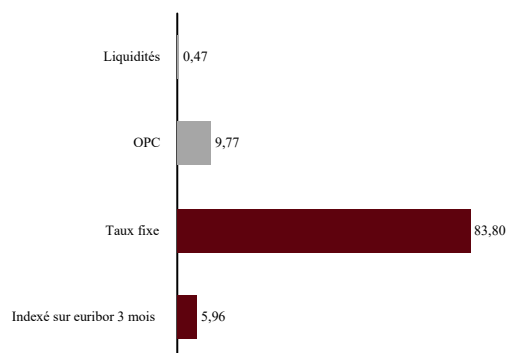
L'Euribor 3 mois termine le mois de décembre à -0,572% (contre -0,573% à fin novembre). L'Ester ressort quant à lui à -0,59%.

La performance en 2021 du fonds est de +0,44% quand l'indicateur de référence délivre -1,25%, soit un différentiel favorable de +1,69%. Cette performance est le résultat d'une gestion dynamique de la sensibilité de la duration face à un regain de volatilité sur les taux à court et moyen terme. La bonne lecture du scénario macroéconomique et du positionnement des banques centrales s'est donc avérée payante. La sélection de titre a également permis d'apporter un surplus de rendement sur cette année. Ainsi sur l'année 2021, le fonds a été structurellement acheteur sur le crédit et vendeur sur la partie taux. En fin d'année le fonds a une sensibilité de 1,09 et une duration de 3,9 années.



## ALLOCATION (en %)

### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



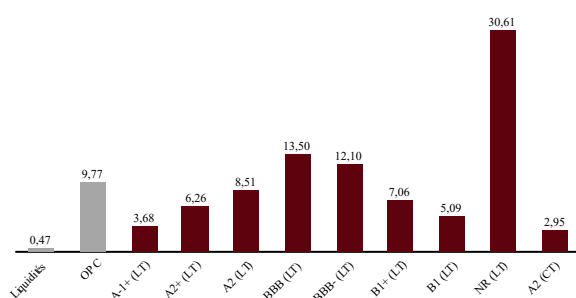
### CATEGORIE DES EMETTEURS

Corporates	50,13
Financières	37,82
Liquidités	0,47
OPC	9,77
Souverains ou assimilés	1,81

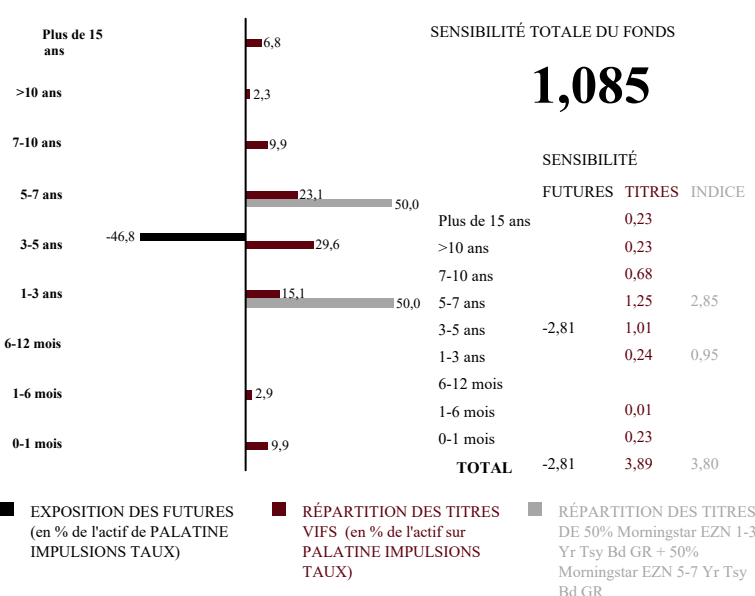
### PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS : 57

UNI-MT (OPC)	8,88
SUEZ ENVIRONNMT CO (CORPORATES)	5,95
STE FONCIERE FINAN (FINANCIÈRES)	4,57
GOLDMAN SACHS GROUP INC (FINANCIÈRES)	4,46
ILIAD (CORPORATES)	3,84

### RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



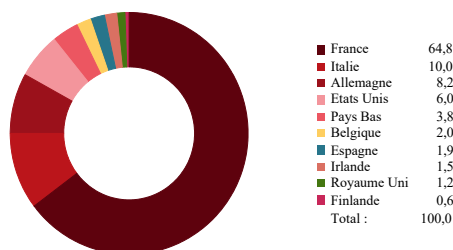
**1,085**

SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

SENSIBILITÉ

FUTURES TITRES INDICE

### RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



EXPOSITION DES FUTURES (en % de l'actif de PALATINE IMPULSIONS TAUX)

RÉPARTITION DES TITRES VIFS (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 MONETAIRES) NOMBRE TOTAL DE LIGNES : 63

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0010370528: UNI-MT (C)	8,88%	OPC Obligataire Euro	France
FR0012949923: SUEZ SA 1.75% 10/09/25 *EUR	5,95%	Entreprises	France
FR0013457405: FFP 1.875% 30/10/26 *EUR	4,57%	Etablissements et institutions financières	France
XS2338355360: GSACHS G Eurib3 30/04/24 *EUR	4,46%	Etablissements et institutions financières (BBB+: noté par S&P)	Etats Unis
FR0013430840: GROUPE VYV 1.625% 02/07/29	3,14%	Entreprises	France
XS2180509999: FE NEW NV 1.50% 27/05/25 *EUR	3,07%	Entreprises (A1: noté par Palatine AM)	Italie
FR0013521960: EIFFAGE 1.625% 14/01/27	3,05%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0127131144: NEU CP ILIAD 18/05/2022 PRECOMPTE	2,95%	Entreprises (B1: 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** : 86, rue de Courcelles 75008 PARIS | 950 340 885 RCS PARIS - Une société du groupe BPCE

**Adresse Reporting Client** : 68, rue du Faubourg Saint-Honoré 75008 PARIS | e-mail : [amr-reporting@palatine.fr](mailto:amr-reporting@palatine.fr) | Tél : 01.55.27.96.29 ou 01.55.27.94.26

**Adresse courrier** : TSA 60140 - 93736 Bobigny cedex 9 | Site internet : [www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com)

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 Adm., ITM Concepts, Bloomberg.

