



PALATINE TAUX VARIABLE (R)

OCTOBRE 2021

OBJECTIF DE GESTION

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

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

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

PROFIL DE RISQUE

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



L'indicateur synthétique de risque et de rendement représente la volatilité historique annuelle (le pas de calcul est hebdomadaire) sur une période couvrant les 5 dernières années de la vie de l'OPC ou depuis sa création en cas de durée inférieure.

L'OPC est classé sur une échelle de 1 à 7, en fonction de son niveau croissant de volatilité.

PROFIL

Forme Juridique

FCP

Code ISIN

FR0010433185

Classification AMF

Obligataire Euro

Dépositaire

Caceis Bank

Commercialisation

Palatine Asset Management

Indicateur de référence

Euribor 3 mois

Durée de placement recommandée

2 ans minimum

Devise de comptabilité

Euro

Valorisation

Quotidienne

Souscriptions / rachats

Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la base de la prochaine VL.

Commission de souscription

0,50 % (maximum)

Commission de rachat

0,50 % (maximum)

Clôture de l'exercice

Dernier jour de bourse de décembre

Taux de frais de Gestion

1,20% TTC max.

DONNEES AU 29-10-2021

Valeur liquidative : 412,05 €

Nombre de parts : 31 130,180

Actif net global : 46,40 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 01.02.2019



PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)			ANNUALISÉES (en euro)	
	1 mois	3 mois	2021	1 an	2 ans
PALATINE TAUX VARIABLE (R)	-0,03%	-0,05%	-0,17%	-0,13%	-0,27%
INDICATEUR	-0,04%	-0,14%	-0,45%	-0,55%	-0,48%
ECART DE PERFORMANCE	0,01%	0,09%	0,28%	0,42%	0,21%



STATISTIQUES

ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

	1 mois	3 mois	2021	1 an	2 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	0,05%	0,04%	0,08%	0,09%	0,45%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	0,03%	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%
TRACKING ERROR	0,03%	0,04%	0,08%	0,09%	0,44%
RATIO D'INFORMATION	3,61	8,65	4,37	4,72	0,46

HISTORIQUE

	31.12.2020	31.12.2019			
VALEUR LIQUIDATIVE PART R	412,77€	414,10€			
ACTIF NET PART R	43,46M€	48,14M€			
	2020				
PERFORMANCE DE L'OPC	-0,32%				
PERFORMANCE INDICATEUR	-0,43%				

COMMENTAIRE DE GESTION



Justine PETRONIO

Au cours du mois, quelques déceptions sont venues assombrir les perspectives économiques. Les investisseurs cherchent à savoir si le redressement de l'activité va se poursuivre après le spectaculaire redémarrage des derniers mois. La première estimation de la croissance des Etats-Unis pour le troisième trimestre a laissé une impression mitigée. En effet, le PIB américain n'a augmenté que de 2% en rythme annualisé, marquant ainsi un fort ralentissement (comparé aux 6,7% du deuxième trimestre). Cela s'explique en partie par la résurgence des cas de Covid-19, qui s'est traduite par de nouvelles restrictions et des reports de réouvertures d'établissements dans certaines parties du pays. Si le risque d'un emballement de l'inflation du fait de la crise énergétique se réduit, le risque sanitaire reste en arrière-plan avec la remontée des contaminations dans plusieurs pays.

Au mois d'octobre, les investisseurs attendaient avec impatience les réunions des Banques Centrales, suite aux chiffres d'inflation qui sont ressortis à la hausse. Du côté de la BCE, et malgré son insistance, C. Lagarde n'a pas réussi à rassurer les investisseurs financiers quant au fait que l'inflation finirait par rechuter suffisamment vite et fort pour que l'institution ne modifie pas sa politique monétaire. D'après elle, les principaux facteurs qui poussent aujourd'hui l'inflation à la hausse sont : 1. Les prix de l'énergie, 2. Le décalage entre la reprise de l'offre et de la demande et 3. Les effets de base. Concernant de futures hausses de taux, la présidente de la BCE a déclaré que les anticipations de marché n'étaient pas en ligne avec la Guidance de la BCE. De son côté, et comme l'avait anticipé les investisseurs, la FED a annoncé le début de son Tapering avec une réduction de ses achats d'actifs de 15 milliards de dollars chaque mois. Cela signifie qu'au milieu de l'année 2022, l'institution aura terminé d'injecter des liquidités dans le marché. Toutefois, J. Powell s'est évertué à bien distinguer les décisions concernant les achats d'actifs de celles concernant les hausses de taux.

Le mois d'octobre a été très mouvementé sur les marchés obligataires dans un contexte de doutes croissants sur l'inflation et d'inquiétudes d'un relèvement des taux directeurs plus rapide qu'anticipé. Le mouvement de tension sur les taux a été particulièrement marqué sur les pays périphériques. Le 10 ans italien s'est ainsi écarté à 1,169% (contre 0,900% septembre) et le 10 ans espagnol a fini à 0,608% (contre 0,459% fin septembre). Le 10 ans allemand termine le mois d'octobre à -0,107% (contre -0,20% à fin septembre) et le 10 ans français s'affiche à 0,268% (contre 0,153% fin septembre). Enfin, le 10 ans Américain s'est également tendu et ressort à 1,555% (contre 1,488% fin septembre).

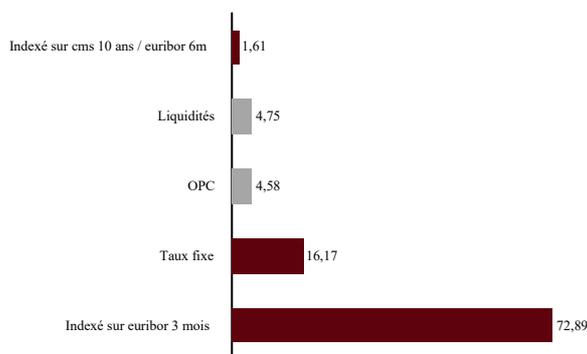
Les spreads de crédit se sont révélés résilients, les indices Main et Xover se sont ainsi légèrement écartés pour atteindre 50 et 258 Bps. La saison des publications bat son plein, avec des résultats souvent de bonne tenue et de nombreux relèvements de perspectives. Les volumes primaires en Europe ont été modérés avec des investisseurs au rendez-vous mais plus sélectifs. Coté financières, on note l'émission inaugurale de BPCE (1,75Md€) sous le format d'une Tier 2. CNP a également placé une Tier 2 pour 500M€ de coupon 1,875%. Thermo Fisher et Heimstaden Bostad sont venus sur le marché avec des jumbo deal à tranches multiples afin de financer leurs opérations de fusion-acquisition. Enfin, les émissions ESG sont restées populaires avec des concessions minimales de la part des émetteurs. L'Euribor 3 mois termine le mois d'octobre à -0,553% (contre -0,545% à fin septembre). L'EONIA ressort quant à lui à -0,493%.

La performance du fonds s'établit à -0,03% sur le mois d'octobre. Peu d'émission à taux variable ont eu lieu au cours du mois, ce qui a limité les mouvements dans le fonds. Nous avons investi les liquidités en billets de trésorerie sur des émetteurs comme Fimalac, offrant un rendement de -0,04% sur du 3 mois. La sensibilité du fonds est de 0,17 en fin de mois.



ALLOCATION (en %)

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



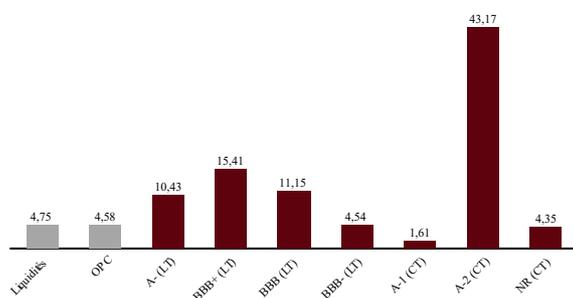
CATEGORIE DES EMETTEURS

Corporates	35,74
Financières	54,93
Liquidités	4,75
OPC	4,58

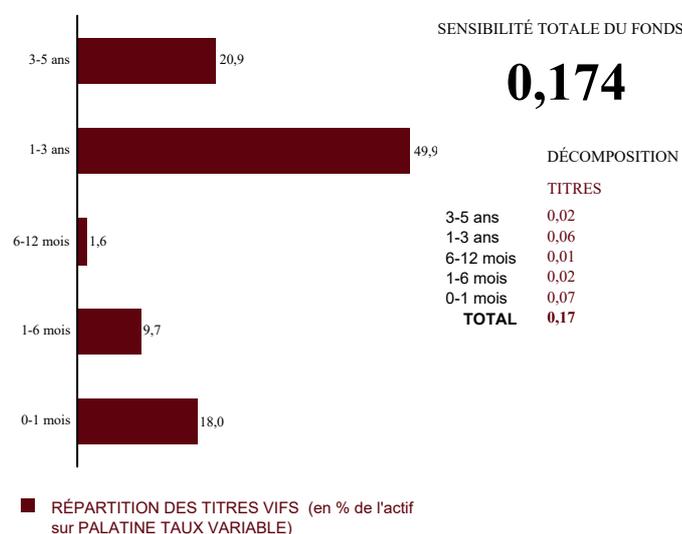
PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS : 28

ALTAREIT (FINANCIÈRES)	6,47
AMADEUS IT HOLDING (CORPORATES)	5,39
EIFFAGE (CORPORATES)	5,39
RCI BANQUE (FINANCIÈRES)	4,54
VOLKSWAGEN INTL FI (CORPORATES)	4,48

RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)

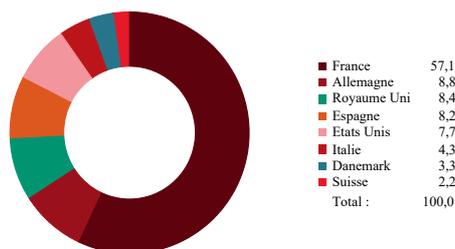


CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



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

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



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

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0126704826: NEU MTN EIFFAGE 12/02/2024 EURIB	5,39%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
XS1910947941: VOLKS IF Eurib3 16/11/24 *EUR	4,48%	Entreprises (BBB+: noté par S&P)	Allemagne
XS1616341829: SOCIETE GENERALE TV17-220524	4,38%	Etablissements et institutions financières (BBB: noté par S&P)	France
XS1799039976: SANTAN UK Eurib3 03/24 *EUR	4,35%	Etablissements et institutions financières (BBB: noté par S&P)	Royaume Uni
DE000A3KT6Q0: TRATON FIN Eurib3 08/23 *EUR	4,35%	Etablissements et institutions financières (BBB: noté par S&P)	Allemagne
FR0014004QH7: VILOGIA SA Eurib3 27/07/23	4,34%	Autre (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0127011163: NEU CP FIMALAC 17/01/2022 PRECOMP	4,31%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0127062695: NEU CP ORPEA 15/11/2021 PRECOMPTE	4,31%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France

Palatine Asset Management - Société Anonyme au capital de 1 917 540 €
 Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 05000014 - Siège social : 42 rue d'Anjou 75008 PARIS
 950 340 885 RCS PARIS - Une société du groupe BPCE
 Site internet : www.palatine-am.com | 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.

