



# PALATINE TAUX VARIABLE (R)

SEPTEMBRE 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

Rendement potentiellement inférieur

Risque plus élevé

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**

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 30-09-2021

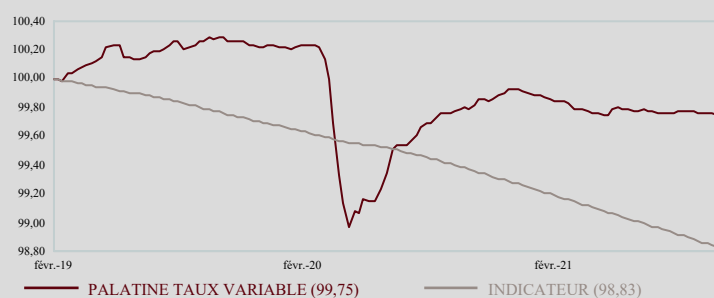
Valeur liquidative : 412,19 €

Nombre de parts : 32 338,410

Actif net global : 44,59 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)	-0,01%	-0,01%	-0,14%	-0,03%	-0,26%
INDICATEUR	-0,05%	-0,14%	-0,41%	-0,54%	-0,47%
ECART DE PERFORMANCE	0,04%	0,13%	0,27%	0,51%	0,21%



## STATISTIQUES

ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

	1 mois	3 mois	2021	1 an	2 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	0,03%	0,03%	0,08%	0,11%	0,45%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	0,02%	0,02%	0,01%	0,01%	0,01%
TRACKING ERROR	0,04%	0,04%	0,08%	0,11%	0,45%
RATIO D'INFORMATION	9,82	12,38	4,44	4,52	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€			
	<b>2020</b>				
PERFORMANCE DE L'OPC	-0,32%				
PERFORMANCE INDICATEUR	-0,43%				

## COMMENTAIRE DE GESTION



Justine PETRONIO

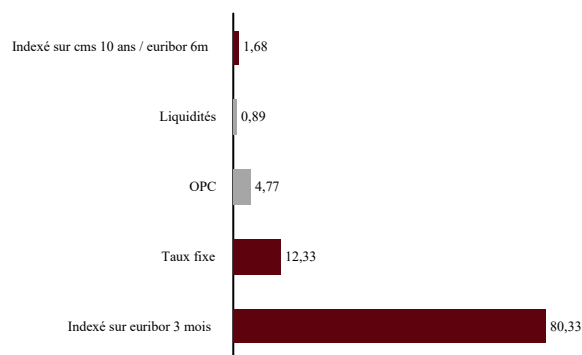
En cette rentrée, les sources d'inquiétudes ont été nombreuses. En effet, la répression réglementaire en Chine s'est intensifiée (avec des restrictions imposées aux crypto-monnaies) quand le risque d'une contagion de la faillite d'Evergrande se propageait. Dans le même temps, les marchés ont dû faire face à l'annonce d'une réduction à venir des rachats d'actifs de la FED alors que la menace d'un « shutdown » du gouvernement américain planait. Et enfin, le retour de l'inflation continue d'alimenter les inquiétudes des investisseurs. Au mois de septembre, la BCE et la FED ont repris leur réunion de politique monétaire, après la trêve estivale. Du côté de la BCE, C. Lagarde a annoncé un recalibrage de son programme d'achats d'actifs d'urgence, mais n'a pas annoncé de Tapering. L'institution estime que des conditions de financement favorables peuvent être maintenues avec un rythme d'achats via le PEPP légèrement plus faible. En moyenne, les achats devraient être compris entre 60/70Mds€ par mois, contre 80Mds€ précédemment. A noter que la présidente de la BCE considère que l'activité économique en Zone Euro devrait atteindre son niveau d'avant pandémie d'ici la fin de l'année. L'institution prévoit d'ailleurs une croissance dans la Zone Euro de 5% pour l'année 2021 (contre 4,6% en mars). De son côté, la FED a indiqué qu'elle pourrait commencer son Tapering au mois de Novembre, si les voyants sont toujours au vert. Cependant, J. Powell a souligné que le rythme du ralentissement des achats d'actifs ne serait pas lié à d'éventuelles hausses de taux futures. Toutefois, on constate - d'après les différentes estimations de marché - qu'une première hausse de taux pourrait avoir lieu plus tôt que prévu, dès 2022. Sur les 18 gouverneurs de la FED, 6 membres sont favorables à une hausse de 25bps l'année prochaine et 3 membres à deux hausses de taux. Les taux se sont fortement écartés en septembre dans le sillage des discours moins accommodants des banques centrales. A souligner également, la forte hausse des anticipations d'inflation sur fond de progression constante des prix des matières premières, qui a été une source de pression supplémentaire sur les taux en fin de mois. Le 10 ans américain s'est ainsi tendu fortement et ressort à 1,488% (contre 1,31% fin août). Côté européen, les taux ont suivi le mouvement, celui-ci ayant été particulièrement marqué pour les pays cœurs. Le 10 ans allemand termine le mois de septembre à -0,20% (contre -0,385% à fin août) et le 10 ans français s'affiche à 0,153% (contre -0,032% fin août). Le 10 ans italien s'est écarté à 0,857% (contre 0,708% fin août) et le 10 ans espagnol a fini à 0,459% (contre 0,337% fin août). Les spreads de crédit se sont écartés sur le mois face à l'environnement macroéconomique agité. Les émetteurs High Yield ont particulièrement souffert. Les indices Main et Xover ressortent en hausse de 5 et 25 points de base. A noter, une partie de cet écartement est dû au roll des indices de crédit. Le marché primaire a été dynamique, les émetteurs ont profité de conditions d'exécution favorables (primes d'émission toujours réduites). McDonald's et Pernod Ricard ont, par exemple, émis des titres de coupon 0,25% et 0,125% à 7 et 8 ans. Par rapport aux années précédentes, les volumes apparaissent cependant modérés et dominés par des émissions de petites tailles provenant d'émetteurs moins fréquents. Sofina et Viterra ont ainsi placé leurs premières obligations libellées en euro pour 700M et 1,2Md. Celles-ci ont été bien reçues par le marché avec des carnets d'ordre 2 et 5 fois sursouscrits. Côté financières, les volumes restent élevés. Les émetteurs profitent de l'environnement favorable pour avancer leurs programmes de financement. Abanca et Bank of America sont ainsi venus sur le segment des Senior à 6 et 5 ans pour 500M€ et 2Mds€. Enfin, Natwest a placé une obligation Tier 2 de coupon 1%, bien accueillie par les investisseurs. L'Euribor 3 mois termine le mois de septembre à -0,545% (contre -0,548% à fin août). L'EONIA ressort quant à lui à -0,495%.

La performance du fonds s'établit à -0,01% sur le mois de septembre. Au cours du mois, nous avons opéré des arbitrages. A titre d'exemple, nous avons participé à la nouvelle émission de Bank of America 09/2026 – sortie à DM + 50 points de base – et avons ainsi pu solder notre position sur la souche à échéance 08/2025. Dans le même temps, nous avons entré en portefeuille des EMTN à échéance 24 mois : Bellon est sorti à Euribor 3 Mois + 90 points de base et Sofiprotéol ressort à Euribor 3 Mois + 68 points de base. La sensibilité du fonds est de 0,09 en fin de mois.



## ALLOCATION (en %)

### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



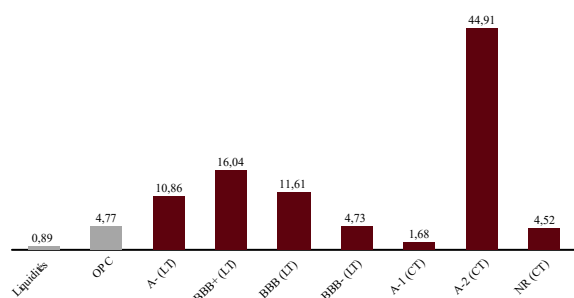
### CATEGORIE DES EMETTEURS

Corporates	25,97
Financières	68,37
Liquidités	0,89
OPC	4,77

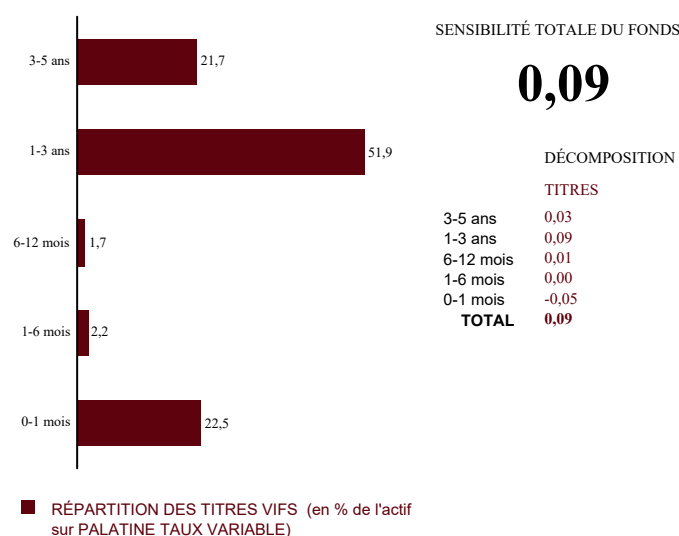
### PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS : 27

VILOGIA SA (FINANCIÈRES)	9,00
ALTAREIT (FINANCIÈRES)	6,73
INTESA SANPAOLO SPA (FINANCIÈRES)	5,62
AMADEUS IT HOLDING (CORPORATES)	5,61
NEXITY (FINANCIÈRES)	5,61

### RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

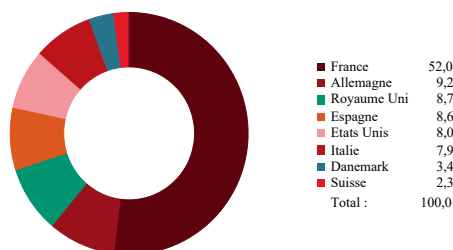
# 0,09

DÉCOMPOSITION

TITRES

3-5 ans	0,03
1-3 ans	0,09
6-12 mois	0,01
1-6 mois	0,00
0-1 mois	-0,05
<b>TOTAL</b>	<b>0,09</b>

### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



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

## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) NOMBRE TOTAL DE LIGNES : 34

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0126704826: NEU MTN EIFFAGE 12/02/2024 EURIB	5,61%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
XS1910947941: VOLKS IF Eurib3 16/11/24 *EUR	4,66%	Entreprises (BBB+: noté par S&P)	Allemagne
XS1616341829: SOCIETE GENERALE TV17-220524	4,56%	Etablissements et institutions financières (BBB: noté par S&P)	France
XS1799039976: SANTAN UK Eurib3 03/24 *EUR	4,53%	Etablissements et institutions financières (BBB: noté par S&P)	Royaume Uni
DE000A3KT6Q0: TRATON FIN Eurib3 08/23 *EUR	4,52%	Etablissements et institutions financières (BBB: noté par S&P)	Allemagne
FR0014004QH7: VILOGIA SA Eurib3 27/07/23	4,51%	Autre (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0013450350: VILOGIA SA TF/TV 08/10/21 *EUR	4,49%	Autre (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0126971250: NEU CP STEF TFE 22/10/2021 PRECOM	4,49%	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](http://www.palatine-am.com) | e-mail : [amr-reporting@palatine.fr](mailto: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.

