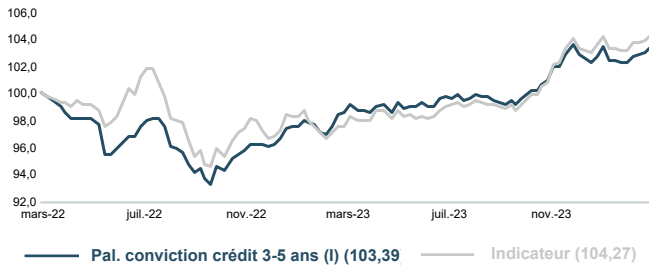


# PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 ANS (I)

REPORTING • 28 mars 2024

## ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 31.03.2022



## OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de l'OPC est de chercher à réaliser une performance annuelle nette de frais supérieure à celle de l'indice Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate 3-5 ans sur l'horizon de placement recommandé de 2 ans. Le FCP investit dans un portefeuille composé principalement d'obligations et de titres de créance en euro.

La fourchette de sensibilité du portefeuille aux taux d'intérêt est comprise entre -2 et +5.

[Cliquez ici](#)



**Thomas BASSIBE**

Gérant

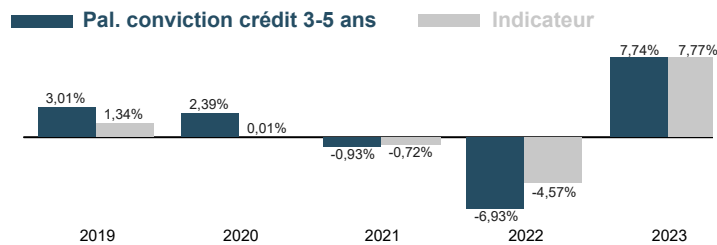


**Rémi DURAN**

Co-gérant

## HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



## PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible

Risque plus élevé

Rendement potentiellement inférieur

Rendement potentiellement supérieur



Cet indicateur représente la volatilité historique annuelle de l'OPCVM sur une période de 5 ans. L'indicateur de risque de l'OPCVM reflète l'exposition de son actif en actions composant son univers d'investissement. Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. La catégorie de risque associée à cet OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

## PROFIL

Forme Juridique	FCP de droit français
Société de gestion	Palatine Asset Management
Déléataire financier	OSTRUM ASSET MANAGEMENT
Code ISIN	FR0010370528
Classification AMF	Obligataire Euro
Classification SFDR	Article 8
Dépositaire	Caceis Bank
Commercialisation	Banque Palatine
Indicateur de référence	Bloomberg Euro Aggregate Corporate 3-5 ans
Durée de placement recommandée	3 ans
Devise de comptabilité	Euro
Valorisation	Quotidienne
Souscriptions / rachats	Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la base de la prochaine VL.
Commission de souscription	0,25%
Commission de rachat	Aucune
Politique des revenus	Capitalisation
Clôture de l'exercice	Dernier jour de bourse de septembre
Frais courants	0,551% TTC
Commission de surperformance	30% max. de la performance excédant celle de l'indicateur de référence

## DONNÉES AU 28.03.2024

Valeur liquidative	232,48 €
Nombre de parts	218 386,713
Actif net global	51,64 M€
Actif net de la part	50,77 M€

### PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	3 mois	YTD	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans
Pal. conviction crédit 3-5 ans (I)	1,13%	-0,06%	-0,06%	4,64%	3,39%	-0,02%	3,21%
Indicateur	1,06%	0,35%	0,35%	6,53%	4,27%	2,71%	3,22%
Ecart de performance	0,07%	-0,41%	-0,41%	-1,89%	-0,88%	-2,73%	-0,01%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans
Pal. conviction crédit 3-5 ans (I)	4,67%	1,69%	-0,01%	0,63%
Indicateur	6,57%	2,12%	0,90%	0,64%
Ecart de performance	-1,90%	-0,43%	-0,91%	-0,01%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	3,45%	3,64%	3,17%	3,14%
Volatilité de l'indicateur	3,45%	4,09%	3,41%	2,68%
Tracking error	0,74%	1,85%	1,68%	2,17%
Ratio d'information	-2,51	-0,24	-0,54	0,00
Ratio Sharpe de l'OPC	0,22	-0,15	-0,41	0,02
Ratio Sharpe de l'indicateur	0,76	-0,03	-0,11	0,03

### COMMENTAIRE DE GESTION

Lors de sa réunion du 7 mars, la BCE a laissé à nouveau ses taux directeurs inchangés (taux «refi» à 4.50%, taux de facilité de prêt marginal 4.75% et taux de facilité de dépôt à 4.00%). Ainsi après dix hausses consécutives de ses taux directeurs depuis juillet 2022 dont le cumul a atteint 450bps, la BCE a laissé ses taux inchangés pour la quatrième fois consécutive depuis octobre alors que l'inflation est en net recul ces derniers mois dans la zone euro. Ainsi si le processus désinflationniste est bien entamé en zone euro, la BCE n'est en revanche pas encore assez confiante concernant l'évolution vers l'objectif de 2 % d'inflation, a déclaré sa présidente Mme Lagarde. De nombreux intervenants de marché estiment donc que la BCE, en tardant à baisser ces taux, risque de compromettre un rebond salutaire de l'activité. De fait, la BCE a abaissé sa prévision croissance du PIB pour la zone euro en 2024 à 0,6 % contre 0,8 % précédemment.

Dans ce contexte, les marchés ont continué de corriger en mars comme en janvier et février les excès de leurs anticipations ayant prévalu fin 2023 tant en termes d'horizon des premières baisses des taux directeurs (de la fin du 1er trimestre à la fin du 1er semestre) que d'ampleur de ces baisses cumulées d'ici à la fin de l'année (de 175bps fin décembre à 125bps fin janvier, puis à 100bps fin février et à 75/100bps en mars). En ce qui concerne l'indice PMI Markit composite zone euro, combinant services et activité manufacturière, il s'affiche en hausse en mars à 49.9 contre 49.2 en février mais se situe donc pour le 10ème mois consécutif sous le seuil des 50, frontière entre croissance et récession. L'inflation globale de la zone euro, en mars, elle a enregistré un nouveau repli à +2.4% contre +2.6% en février et retrouve donc son plus bas de novembre à +2.4% et demeure donc toujours un peu éloignée des 2% cibles d'équilibre de moyen-terme de la BCE. L'inflation sous-jacente (hors énergie, produits alimentaires, boissons alcoolisées et tabac), indicateur de référence des banquiers centraux, a, quant à elle, également enregistré un léger repli à en mars +2.9% contre +3.1% en février, soit son niveau le plus bas depuis mars 2022. Le taux de chômage de la zone euro baisse légèrement en janvier à +6.4% contre +6.5% en décembre et retrouve son niveau de novembre 2023.

Dans ce contexte, en mars, la moyenne mensuelle de l'Ester s'est affichée à +3.907% (+3.907% en février), celle du swap 1 an OIS à +3.455% (+3.413% en février) et celle de l'Euribor 3 mois à +3.923% (+3.9223% en février). Pour ce qui est des rendements obligataires de la zone euro, le taux du Bund 10 ans est passé de +2.02% fin décembre à +2.16% fin janvier, à +2.41% fin février et à +2.30% fin mars (plus bas historique à -0.86% début mars 2020 et plus haut à 2.97% début octobre 2023). Ce léger repli des taux obligataires de la zone euro en mars trouve son origine tant dans la faiblesse persistante de la croissance économique que dans la poursuite de la désinflation en zone euro encrant les anticipations de début du cycle baissier des taux directeurs BCE à la fin du premier semestre 2024. Toutefois toute extension des conflits armés actuellement en cours, et notamment du conflit proche-oriental, pouvant entraîner de nouvelles hausses des prix des produits pétroliers, est susceptible de remettre en cause à tout moment ce scénario central. Pour ce qui est de l'écart mensuel moyen entre l'Euribor 3 mois et le swap à 3 mois contre Ester, qui mesure le coût de la liquidité interbancaire sur cette durée, ce spread est repassé en territoire positif reflétant un regain d'intérêt des banques de la zone euro à lever du cash sur le court terme dans un contexte de remboursement total des TLTRO 3 dans le courant de l'année 2024. Ainsi cet écart est passé de +4.8bps en février à +3.8bps en mars. Concernant le marché du crédit, l'indice iTRAXX Europe 5 ans Corporate IG «générique», représentatif de la moyenne des spreads de crédit à 5 ans de 125 émetteurs corporates européens «investment grade», est quasi-stable d'un mois sur l'autre passant de +55bps fin février à +54bps fin mars.

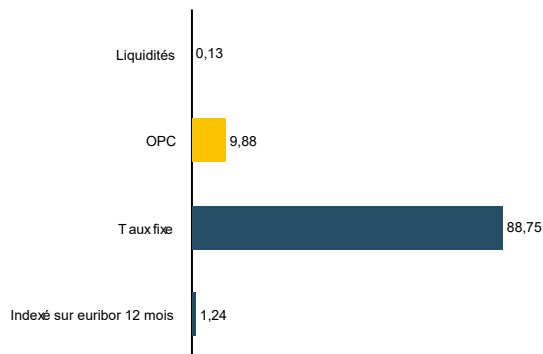
Le fonds présente une performance de +1,13% sur le mois quand l'indicateur de référence, l'indice Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate 3-5 ans, fait +1,06%. Le positionnement long sur la sensibilité taux à 4,32 (pour un maximum à 5) a porté la performance. Le portefeuille conserve ce positionnement long, les rendements encore intéressants sur l'environnement obligataire conjugués à un probable cycle de baisse de taux sur l'année 2024 devraient porter la performance sur l'année 2024. Le positionnement sur le crédit contribue positivement à la performance.

# PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 ANS (I)

REPORTING • 28 mars 2024

## ALLOCATION (%)

### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



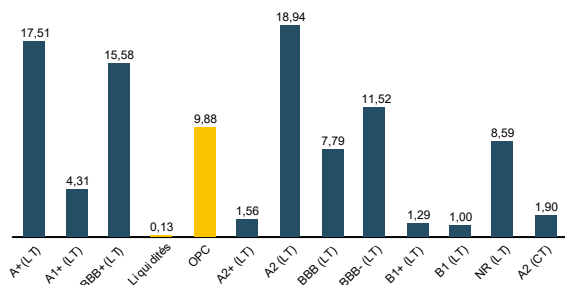
### CATÉGORIE DES ÉMETTEURS

CORPORATES	37,62%
FINANCIÈRES	52,36%
LIQUIDITÉS	0,13%
OPC	9,88%

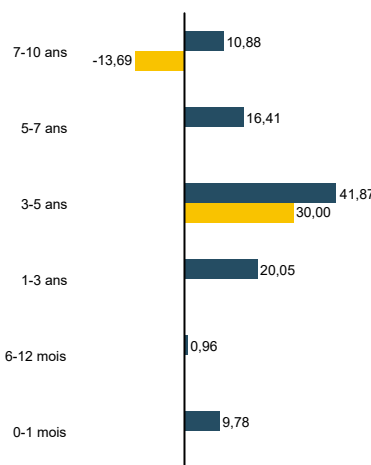
### PRINCIPAUX ÉMETTEURS (sur un total de 62 émetteurs)

PALATINE GLOBAL BONDS (OPC)	9,88%
BPCE (FINANCIÈRES)	4,31%
GRUPE BRUXELLES LAMBERT (FINANCIÈRES)	3,46%
UNILEVER FIN NLD (FINANCIÈRES)	3,26%
GRUPE DANONE (CORPORATES)	3,24%

### RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



### SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

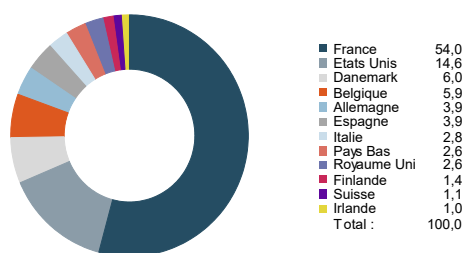
**4,317**

#### DÉCOMPOSITION

#### FUTURES TITRES

7-10 ans	-1,08	0,69
5-7 ans		0,82
3-5 ans	1,41	1,49
1-3 ans		0,43
6-12 mois		0,01
0-1 mois		0,56
<b>TOTAL</b>	<b>0,32</b>	<b>3,99</b>

### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



■ EXPOSITION DES FUTURES (en % de l'actif de PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 ANS)

■ RÉPARTITION DES TITRES VIFS (en % de l'actif sur PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 ANS)

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

## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) (sur un total de 73 lignes)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
FR0010744219: PALATINE GLOBAL BONDS (I)	9,88%	OPC Obligataire International	France
FR001400I3C5: DANONE 3.47% 22/05/31	3,24%	Entreprises	France
DK0030045703: NYKREDIT 4% 17/07/28 *EUR	3,22%	Etablissements et institutions financières	Danemark
XS2583742239: IBM 3.625% 06/02/31 *EUR	2,98%	Entreprises	Etats Unis
BE0002938190: GBL 4% 15/05/33	2,09%	Etablissements et institutions financières	Belgique
FR001400D6N0: Electricite de France SA 4.375% 1	2,06%	Entreprises	France
XS2497520705: CE 4.777 07/19/26	2,04%	Entreprises	France
FR001400F6O6: ARVASL 4.125% 04/13/26	2,03%	Etablissements et institutions financières	France

## AVERTISSEMENT, INFORMATIONS IMPORTANTES

Le présent document est un document promotionnel (le « Document »). Le Document est édité par Palatine Asset Management, société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF (Autorité des Marchés Financiers) n° GP 05000014. Siège social : 86, rue de Courcelles 75008 PARIS | 950 340 885 RCS PARIS (la « Société de Gestion »).

Le Document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation de souscription. Les indications de performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures. Les fluctuations de taux de change peuvent influencer la valeur d'un placement, à la hausse ou à la baisse.

La liste des pays dans lesquels le Fonds est autorisé à la commercialisation est disponible sur le site [www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com) <<http://www.palatine-am.com>>. La Société de Gestion peut à tout moment décider de mettre fin à la commercialisation du Fonds dans une ou plusieurs juridictions.

Le prospectus du Fonds (le « Prospectus ») et le document d'information clé pour l'investisseur (le « DICI ») doivent être lus avant toute prise de décision d'investissement dans le Fonds. Ces documents, ainsi que les derniers rapports semestriel et annuel sont disponibles gratuitement sur simple demande à la Société de Gestion, sur le site [www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com) <<http://www.palatine-am.com>> ou au travers des facilités locales reprises ci-dessous.

Il est également vivement recommandé aux investisseurs de lire attentivement les avertissements concernant les risques ainsi que les réglementations figurant dans le prospectus; il est recommandé de requérir l'avis de conseillers financiers et fiscaux.

Conformément à l'article 93 bis de la Directive 2009/65/CE, la Société de Gestion a la possibilité de cesser la commercialisation de tout ou partie des parts du Fonds moyennant une communication ad-hoc telle que prévue par la loi.

Les informations reprises dans ce Document ont été obtenues auprès de sources jugées fiables ; la Société de Gestion ne peut toutefois pas garantir ni leur exactitude ni leur caractère exhaustif. Les informations reprises dans ce Document ont été calculées à la date du rapport indiquée en première page. Ce Document peut être modifié à tout moment sans avis préalable.

Toute réclamation peut être adressée gratuitement à la Société de Gestion, auprès du service Traitement des Réclamations, 68 rue du faubourg saint honorée 75008 PARIS, ou auprès de votre distributeur.

Un résumé des droits des investisseurs est disponible sur le site [www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com) <<http://www.palatine-am.com>> à l'adresse <https://www.palatine-am.com/menu-des-liens-utiles/reglementation> ainsi que la procédure de plainte

Aucune partie du Document ne peut être ni reproduite, ni copiée, ni redistribuée sans l'accord écrit préalable de la Société de Gestion.

### **Facilités à l'attention des investisseurs résidant dans un Etat Membre de l'Union Européenne (UE) ou de l'Espace Économique Européen (EEE) dans lesquels LE FONDS est commercialisé**

Les ordres de souscription, rachats et/ou switch peuvent être effectués auprès de (i) votre banque, intermédiaire financier ou distributeur, (ii) la banque dépositaire CACEIS Bank, 89-91 rue Gabriel Peri 92120 Montrouge, France, ou (iii) de la Société de Gestion.

Toutes les informations relatives à la procédure de souscription, de rachat, de switch, ou la procédure relative au paiement des dividendes est disponible sur le site [www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com) <<http://www.palatine-am.com>>

### **A l'attention des investisseurs résidant en France :**

Le correspondant centralisateur en France est CACEIS Bank, 89-91 rue Gabriel Péri, 92120 Montrouge, France