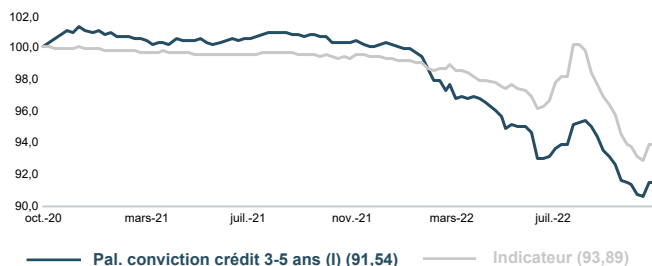


## PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 ANS (I)

REPORTING • 31 octobre 2022

### ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 30.10.2020



### 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

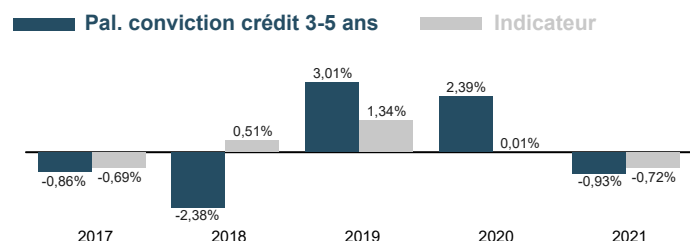


**Rémi DURAN**

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
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	Supérieure à 2 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	0,54% TTC
Commission de surperformance	30% max. de la performance excédant celle de l'indicateur de référence

### DONNÉES AU 31.10.2022

Valeur liquidative	212,26 €
Nombre de parts	268 467,549
Actif net global	57,19 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)	-0,02%	-3,89%	-8,50%	-8,61%	-8,46%	-7,50%	-6,97%
Indicateur	-0,05%	-6,26%	-5,35%	-5,31%	-6,11%	-6,19%	-4,84%
Ecart de performance	0,03%	2,37%	-3,15%	-3,30%	-2,35%	-1,31%	-2,13%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	YTD	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans
Pal. conviction crédit 3-5 ans (I)	-10,12%	-8,57%	-4,32%	-2,56%	-1,43%
Indicateur	-6,39%	-5,29%	-3,10%	-2,11%	-0,99%
Ecart de performance	-3,73%	-3,28%	-1,22%	-0,45%	-0,44%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	YTD	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	3,65%	3,43%	2,59%	3,16%	2,60%
Volatilité de l'indicateur	4,00%	3,67%	2,62%	2,19%	1,84%
Tracking error	2,41%	2,27%	1,73%	2,50%	2,15%
Ratio d'information	-1,72	-1,58	-0,74	-0,19	-0,22
Ratio Sharpe de l'OPC	-2,86	-2,53	-1,53	-0,66	-0,37
Ratio Sharpe de l'indicateur	-1,58	-1,38	-1,02	-0,74	-0,27

### COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés semblent voir l'idée d'un taux pivot des banques centrales qui pourrait être moins hawkish désormais.

La Banque Centrale Européenne a relevé comme prévu ses taux directeurs de 75 points de base lors de sa réunion du 27 octobre, portant ainsi son taux de rémunération des dépôts à 1,50%, en insistant sur les délais de transmission de la politique monétaire pour expliquer qu'elle adopterait désormais une attitude pragmatique, jugée plus accommodante par les marchés, dans le but de définir de façon plus appropriée la trajectoire à venir de ses taux directeurs. Outre ce relèvement, le conseil des gouverneurs de la BCE a décidé d'ajuster les taux d'intérêt applicables aux TLTRO III à compter du 23 novembre et de proposer aux banques des dates supplémentaires de remboursement anticipé volontaire. Le spread entre le 10 ans Italien et le 10 ans Allemand, surveillé de très près par la BCE afin d'éviter une fragmentation de la zone euro, se maintient toujours autour de 200 points de base, inférieur à la limite de 300 points de base fixée par la BCE. Si les données macroéconomiques du trimestre dernier tiennent, les données d'enquêtes d'opinion laissent entrevoir une contraction de l'activité au 4ème trimestre. Les indicateurs d'activité PMI d'octobre se sont dégradées une nouvelle fois aux Etats-Unis (47.3 contre 49.5 en septembre) et en zone euro (47.1 contre 48.1 en septembre). L'Allemagne est la plus impactée, en particulier dans son secteur manufacturier qui est plus exposé aux restrictions énergétiques. Du côté outre-manche, le paysage politique du mois d'octobre a bien été agité. En effet, la nomination de Rishi Sunak au poste de premier ministre intervient après la démission de Liz Truss qui aura seulement effectué 44 jours de mandat en raison de la crise provoquée par son plan budgétaire jugé trop radical par l'ensemble des acteurs politiques et financiers. Par ailleurs, les prix à la consommation ont augmenté de 10,1% sur un an en septembre renouant avec le pic de 40 ans atteint en juillet dernier.

Par ailleurs, la Banque du Japon a conservé sa politique monétaire très accommodante en maintenant son taux directeur à -0,1% en dépit d'une inflation constatée à 3% (point haut depuis 8 ans) en glissement annuel et d'une forte dépréciation du yen qui a dépassé les 150 contre le dollar américain. Du côté outre-Atlantique, le FOMC de la Fed, toujours data-dependant, du 2 novembre devrait aboutir, comme attendu par le marché, à une 3ème hausse consécutive de 75bp du taux directeur, le portant à 3,25%-4%. Les investisseurs attendent un discours plus dovish de J. Powell signalant une réduction de l'ampleur des prochains resserments pour revenir à des hausses de taux plus standards à l'avenir. De plus, malgré un retournement assez violent du marché immobilier, le marché du travail américain demeure, quant à lui, très dynamique avec une progression des salaires affichée à 7% le mois dernier en rythme annuel notamment due aux difficultés de recrutement l'année dernière. Autre élément à souligner, le candidat du Parti des travailleurs, Lula Da Silva, a remporté les élections brésiliennes avec 50.9% des voix face au président sortant d'extrême droite Jair Bolsonaro. Pour son troisième mandat, le président de gauche devra composer avec un Congrès de centre droit et une banque centrale décidée à reprendre le contrôle sur l'inflation. En Europe, les indicateurs économiques montrent que l'inflation est toujours loin d'être maîtrisée avec des chiffres pour le mois d'octobre qui sont ressortis plus hauts qu'espérés : l'inflation totale est en hausse de 10,7% sur un an glissant et l'inflation sous-jacente ressort quant à elle à 5%. Le marché des taux interbancaires et des taux souverains a continué d'être extrêmement tendu et volatil. La courbe Euribor se déplace toujours fortement vers le haut, exemple de l'euribor 3 mois qui se tend de nouveau de 53 points de base (après 147 points de base déjà sur les 3 précédents mois !) à 1,70%, quand le swap Ester 1 an s'écarte lui de 70 points de base (après 38 points en septembre) à 1,40%. Les taux souverains se sont fortement tendus les 3 premières semaines du mois pour ensuite se détendre et revenir quasiment à leurs niveaux du mois précédent en raison des déclarations de la Banque Centrale Européenne. Le 10 ans allemand termine ainsi le mois d'octobre à 2,14% soit un taux neutre par rapport au mois de septembre. Après une forte tension en septembre, les spreads de crédit se sont détendus en octobre. Le Main et le Xover terminent ainsi à 114 et 555 points de base respectivement (avec un plus haut à 665 bp pour le Xover) contre 135 et 641 Bps à fin septembre.

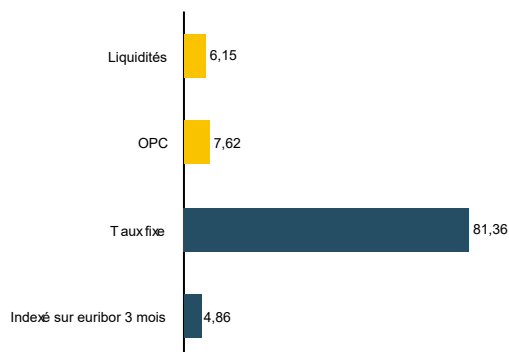
Le fonds présente une performance de -0,02% sur le mois d'octobre quand l'indicateur de performance délivre -0,05%. Le fonds a bénéficié d'un environnement macro-économique mêlant mauvais indicateurs économiques et assouplissement du discours des banquiers centraux provoquant ainsi un resserrement des spreads de crédits notamment sur la partie courte de la courbe. Le positionnement du portefeuille reste orienté sur les titres de haute qualité crédit principalement. La sensibilité totale ressort à 3,32. La performance depuis le début de l'année est de -8,50% alors que l'indice offre -5,35% soit un différentiel de performance négatif qui se réduit à 315 Bps.

# PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 ANS (I)

REPORTING • 31 octobre 2022

## ALLOCATION (%)

### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



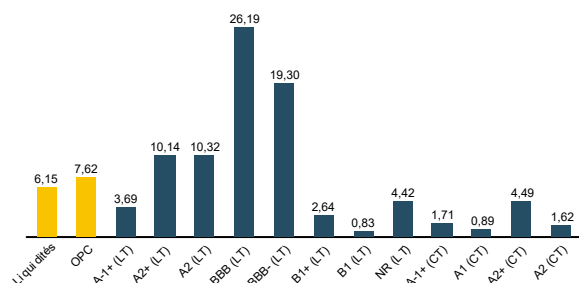
### CATÉGORIE DES ÉMETTEURS

CORPORATES	30,50%
FINANCIÈRES	55,72%
LIQUIDITÉS	6,15%
OPC	7,62%

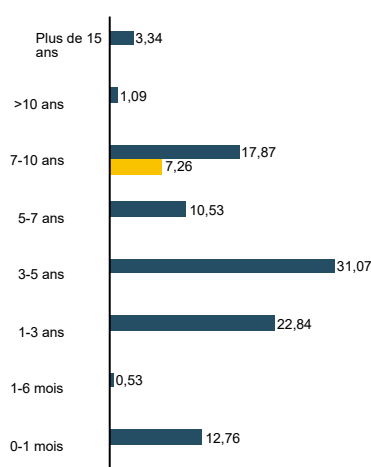
### PRINCIPAUX ÉMETTEURS (sur un total de 70 émetteurs)

PALATI OP 6 12M (OPC)	7,62%
RCI BANQUE (FINANCIÈRES)	3,67%
CREDIT AGRICOLE SA (FINANCIÈRES)	3,34%
KBC GROUPE SA (FINANCIÈRES)	2,77%
VOLKSWAGEN LEASING (CORPORATES)	2,72%

### RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



### SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

**3,32**

#### DÉCOMPOSITION FUTURES TITRES

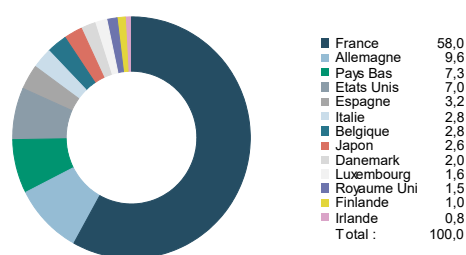
Plus de 15 ans	0,09
>10 ans	0,05
7-10 ans	0,62
5-7 ans	0,29
3-5 ans	0,90
1-3 ans	0,45
1-6 mois	0,00
0-1 mois	0,04
<b>TOTAL</b>	<b>0,62</b>

■ 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

### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) (sur un total de 88 lignes)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0013468766: PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (I)	7,62%	OPC Obligataire Euro	France
XS2387929834: BKAMERICA Eurib3 22/09/26 *EUR	2,59%	Etablissements et institutions financières (A-: noté par S&P)	Etats Unis
XS2528170777: JR-EAST 3.245% 08/09/30 *EUR	2,55%	Entreprises (A+: noté par S&P)	Japon
XS2477154871: LEASEPL CO 2.125% 05/25 *EUR	1,82%	Etablissements et institutions financières (BBB-: noté par S&P)	Pays Bas
FR0013299468: CRDT LOGMT TF/TV 11/29 *EUR	1,78%	Autre	France
FR0011952621: BPCE 3.85% 25/06/26 *EUR	1,74%	Etablissements et institutions financières (A: noté par S&P)	France
FR0013251329: FROM BEL 1.50% 18/04/24 *EUR	1,71%	Entreprises (A1: noté par Palatine AM)	France
XS1385945131: BFCM 2.375% 24/03/26 *EUR	1,68%	Etablissements et institutions financières (BBB+: noté par S&P)	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/index.php?id=371&L=636>> ; 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