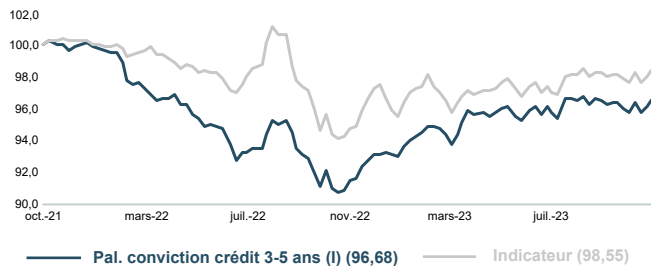


PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 ANS (I)

REPORTING • 31 octobre 2023

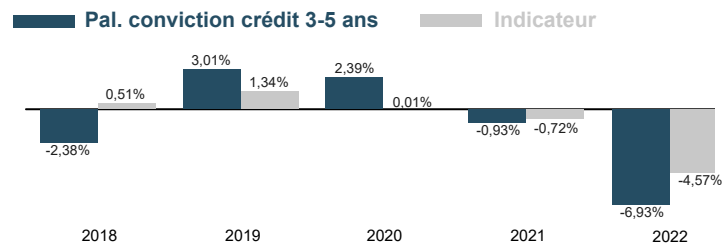
ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 29.10.2021



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 ».

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

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	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 31.10.2023

Valeur liquidative	224,55 €
Nombre de parts	227 767,470
Actif net global	51,47 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)	0,60%	0,02%	4,01%	5,79%	-3,32%	-3,16%	0,60%
Indicateur	0,48%	0,23%	3,22%	4,08%	-1,45%	-2,28%	-0,63%
Ecart de performance	0,12%	-0,21%	0,79%	1,71%	-1,87%	-0,88%	1,23%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans
Pal. conviction crédit 3-5 ans (I)	5,79%	-1,67%	-1,06%	0,12%
Indicateur	4,08%	-0,73%	-0,76%	-0,13%
Ecart de performance	1,71%	-0,94%	-0,30%	0,25%

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	3,03%	3,38%	2,82%	2,93%
Volatilité de l'indicateur	3,60%	3,68%	3,01%	2,39%
Tracking error	1,68%	2,02%	1,72%	2,18%
Ratio d'information	1,01	-0,46	-0,16	0,12
Ratio Sharpe de l'OPC	0,85	-0,90	-0,63	-0,03
Ratio Sharpe de l'indicateur	0,25	-0,57	-0,50	-0,15

COMMENTAIRE DE GESTION

De la volatilité et encore de la volatilité
C'est la géopolitique qui a dominé l'actualité en ce début de mois avec une nouvelle page sanglante dans le conflit israélo-palestinien.

Comme le marché l'attendait, la Banque Centrale Européenne a conservé sa politique hawkish en maintenant ses taux directeurs inchangés à 4% sur une base d'inflation qui a atteint 4,3% en septembre (contre 5,2% le mois précédent) et qui s'inscrit dans un mouvement de ralentissement mettant en exergue le travail déjà accompli et qui semble porter ses fruits. Cette baisse est due non seulement à la chute des prix de l'énergie depuis 2022, mais aussi à la modération des prix des services. Du côté européen, F. Villeroy de Galhau estime que les taux d'intérêts devront désormais être maintenus aux niveaux actuels aussi longtemps que nécessaire, soit jusqu'au 3ème trimestre 2024.

Du côté macroéconomique, 2 contextes se dessinent. D'une part, les Etats-Unis avec l'indice PMI composite qui ressort en territoire d'expansion et meilleur qu'attendu à 51 contre 50 attendu ainsi que le PIB qui progresse en rythme annualisé à 4,9% de manière forte au 3ème trimestre contre 4,5% attendu. De l'autre, la situation économique en Europe montre des signes de faiblesse et les économies tournent au ralenti. En effet, l'indice PMI composite reste faible et demeure en zone de récession pour le 5ème mois consécutif à 46,5 contre 47,2 auparavant.

Le rendement des bons du Trésor américain 10 ans a récemment atteint un plus haut depuis 2007, dépassant brièvement et rapidement le seuil de 5% qui peut susciter des inquiétudes quant à la stabilité financière, notamment pour les banques et autres acteurs du système financier. En effet, selon le dernier rapport sur la stabilité financière du FMI, la transmission des hausses de taux et de leur volatilité à l'économie réelle pourrait potentiellement prendre différentes formes, dont la fragilité de l'immobilier commercial, la réémergence du stress bancaire via les prêts non syndiqués octroyés dans le secteur privé et les tensions sur la liquidité des emprunts du Trésor.

Les cours du baril continuent d'attiser les tensions dans des marchés toujours aussi volatils puisque l'Arabie Saoudite souhaite prolonger son intention de réduction volontaire de quotas de production de pétrole jusqu'à la fin de l'année (1 million de baril par jour) afin de soutenir les cours du brut : le Brent termine à 87,4\$ à fin octobre contre 90\$ en début de mois.

Le marché des taux interbancaires a continué d'être tendu et volatil offrant des perspectives désormais différentes de ce que nous avons pu voir par le passé. La courbe Euribor est désormais quasiment stable, exemple de l'euribor 3 mois qui se tend seulement de 2 points de base à 3,97%, quand le swap Ester 1 an se détend de 17 points de base à 3,73%. Du côté des taux souverains, le 10 ans allemand termine finalement le mois d'octobre à 2,80% soit une baisse de 4 points de base par rapport à fin septembre. Les spreads de crédit se sont également tendus. En effet, le Main progresse de 6 points de base à 86 points, quand le Xover termine, en hausse de 52 points à 452 points.

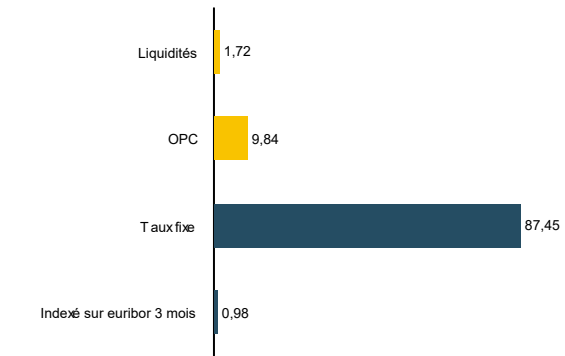
Le fonds présente une performance de +0,60% sur le mois d'octobre quand l'indicateur de performance délivre +0,48%. La sensibilité ressort à 4,25. Depuis le début de l'année, le fonds présente une performance de +4,01% contre +3,22% pour son indicateur de référence.

PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 ANS (I)

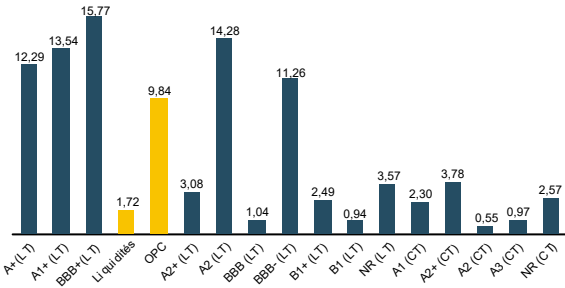
REPORTING • 31 octobre 2023

ALLOCATION (%)

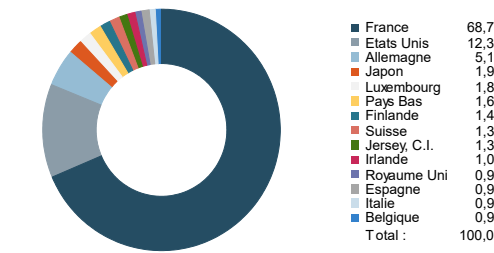
RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONETAIRES) (sur un total de 66 lignes)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
FR0010744219: PALATINE GLOBAL BONDS (I)	9,84%	OPC Obligataire International	France
FR0013286192: OAT 0.75% 25/05/28	3,53%	Souverains ou assimilés	France
DE0001135085: BUND 4.75% 04/07/28	3,23%	Souverains ou assimilés	Allemagne
FR001400I3C5: DANONE 3.47% 22/05/31	3,07%	Entreprises	France
DK0030045703: NYKREDIT 4% 17/07/28 *EUR	3,06%	Etablissements et institutions financières	France
XS2583742239: IBM 3.625% 06/02/31 *EUR	2,91%	Entreprises	Etats Unis
FR001400HX81: L OREAL 2.875% 19/05/28 *EUR	2,88%	Entreprises	France
FR001400F6O6: ARVASL 4.125% 04/13/26	1,98%	Etablissements et institutions financières	France

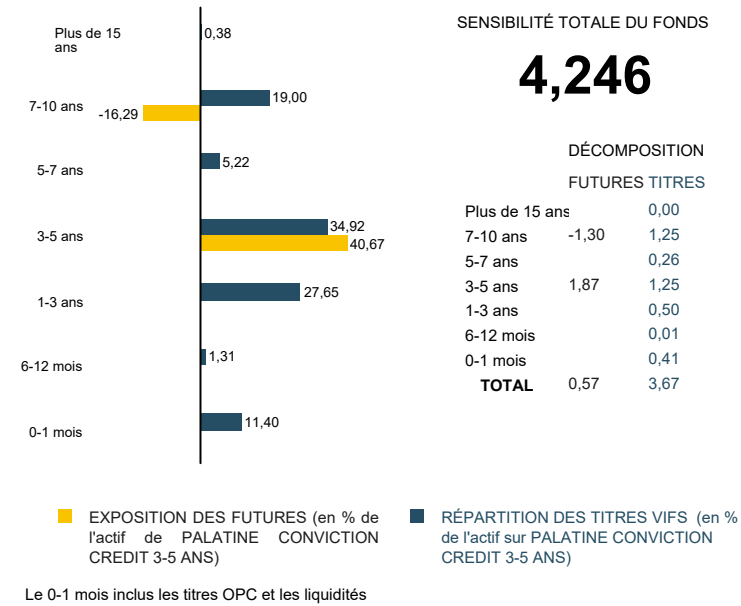
CATÉGORIE DES ÉMETTEURS

CORPORATES	36,49%
FINANCIÈRES	45,19%
LIQUIDITÉS	1,72%
OPC	9,84%
SOUVERAINS OU ASSIMILÉS	6,75%

PRINCIPAUX EMETTEURS (sur un total de 56 émetteurs)

PALATINE GLOBAL BONDS (OPC)	9,84%
BPCE (FINANCIÈRES)	4,21%
RCI BANQUE (FINANCIÈRES)	3,64%
FRANCE TRESOR BTF (SOUVERAINS OU ASSIMILÉS)	3,53%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT (FINANCIÈRES)	3,27%

CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



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>>. 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>> 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>> 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>>

A l'attention des investisseurs résidant en France :

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