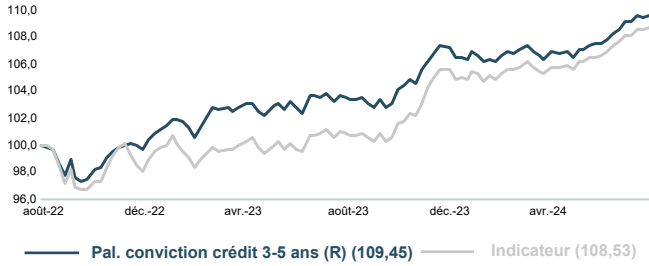


# PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 ANS (R)

REPORTING • 30 août 2024

## ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 31.08.2022



## 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

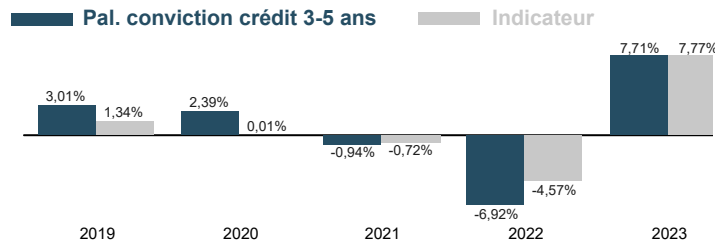


**Rémi DURAN**

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
Délégataire financier	OSTRUM ASSET MANAGEMENT
Code ISIN	FR0010368175
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	0,589% TTC
Commission de surperformance	30% max. de la performance excédant celle de l'indicateur de référence

## DONNÉES AU 30.08.2024

Valeur liquidative	175,42 €
Nombre de parts	10 596,234
Actif net global	52,97 M€
Actif net de la part	1,86 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 (R)	0,37%	2,78%	1,92%	5,34%	9,45%	1,41%	2,35%
Indicateur	0,42%	2,72%	2,75%	7,24%	8,53%	5,27%	4,36%
Ecart de performance	-0,05%	0,06%	-0,83%	-1,90%	0,92%	-3,86%	-2,01%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans
Pal. conviction crédit 3-5 ans (R)	5,35%	4,62%	0,47%	0,47%
Indicateur	7,25%	4,18%	1,73%	0,86%
Ecart de performance	-1,90%	0,44%	-1,26%	-0,39%

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	3,13%	3,29%	3,28%	3,18%
Volatilité de l'indicateur	3,10%	3,68%	3,49%	2,74%
Tracking error	0,56%	1,32%	1,67%	2,14%
Ratio d'information	-3,14	0,32	-0,74	-0,18
Ratio Sharpe de l'OPC	0,37	0,42	-0,43	-0,14
Ratio Sharpe de l'indicateur	0,94	0,26	-0,05	-0,02

### COMMENTAIRE DE GESTION

Lors de sa réunion du 18 juillet, la BCE a laissé ses taux directeurs inchangés (taux «refi» à 4.25%, taux de facilité de prêt marginal à 4.50% et taux de facilité de dépôt à 3.75%). Dans son communiqué d'après réunion, le conseil des gouverneurs, présidé par Christine Lagarde, a déclaré que l'institution «conservera les taux directeurs à un niveau suffisamment restrictif, aussi longtemps que nécessaire» pour atteindre l'objectif de 2% à moyen terme. Les marchés vont donc conjecturer sur le timing du prochain mouvement que certains entrevoyent dès la rentrée alors que d'autres l'envisage pour la fin de l'année. Dans ce contexte les chiffres d'inflation en zone euro pour le mois d'août vont être déterminants.

En ce qui concerne la croissance économique de la zone euro, en 2024, en rythme trimestriel, le PIB s'est affiché en hausse à +0.3% tant au Q1 qu'au Q2 rebondissant par rapport au 0% du Q4 2023. En rythme annuel, le PIB s'est établi à +0.6% au Q2 contre +0.5% au Q1 et +0.2% au Q4 2023. Si la récession semble évitée, le niveau de l'activité demeure faible. En ce qui concerne l'indice PMI Markit composite zone euro, combinant services et activité manufacturière, il s'affiche en hausse à 51.2 en août contre 50.2 en juillet et se situe donc pour le 6ème mois consécutif au-dessus du seuil des 50, frontière entre croissance et récession, après en avoir été précédemment en-dessous pendant 9 mois consécutifs. L'indice PMI du secteur des services s'affiche également en hausse à 53.3 en août contre 51.9 en juillet alors que celui du secteur industriel baisse légèrement à 45.6 en août contre 45.8 en juillet. En août l'inflation globale en zone Euro ressort en nette baisse à +2.2% contre +2.6% en juillet, ce qui est le niveau le plus bas enregistré depuis le grand rebond inflationniste post Covid (plus bas niveaux depuis juillet 2021, soit depuis 37 mois) et se rapproche donc 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, demeure quant à elle un peu plus élevée à +2.8% en août contre +2.9% en juillet. Concernant le taux de chômage de la zone euro, il baisse légèrement en juillet à +6.4% contre +6.5% en juin.

Dans ce contexte, en août, la moyenne mensuelle de l'Ester s'est affichée à +3.663% (+3.663% en juillet), celle du swap 1 an OIS à +2.896% (+3.245% en juillet) et celle de l'Euribor 3 mois à +3.548% (+3.685% en juillet).

Pour ce qui est des rendements obligataires de la zone euro, depuis le début de l'année 2024, la correction de ces anticipations excessives de baisse des taux directeurs est à l'œuvre et les rendements obligataires sont corrélativement repartis à la hausse. Ainsi si le taux du Bund 10 ans avait atteint 2.60% fin juin, il est demeuré en revanche stable de fin juillet à fin août à +2.30%. Il en a été de même pour l'OAT 10 ans française qui est passée de +3.01% fin juillet à +3.02% fin août et dont le spread avec le bund est donc passé d'un mois sur l'autre de +71bps à +72bps.

En ce qui concerne les spreads de crédit court-terme des émetteurs bancaires, la moyenne mensuelle des spreads à l'émission contre Ester des certificats de dépôt à 3 mois des principales banques françaises s'affiche stable à +9.5bps en août comme en juillet (plus haut à +25.6bps en mai 2020 et plus bas à -5.6bps en décembre 2021). Ainsi la normalisation en cours de la politique monétaire de la BCE (dont les remboursements quasi intégralement réalisés des TLTRO) fait retrouver aux banques une réelle appétence à lever des ressources sur le court terme.

Enfin, 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», a sensiblement baissé passant de +55bps fin juillet à +52 fin août.

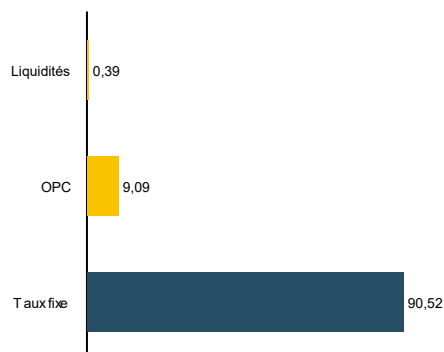
Le fonds présente une performance de +0,37% sur le mois d'août quand l'indicateur de référence, l'indice Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate 3-5 ans fait +0,42%. Le resserrement sur les marchés de taux a été un contributeur à la performance, la sensibilité du portefeuille était en fin de mois de 3,96. Le positionnement sur le marché du crédit reste également porteur, l'indice ITRX MAIN 5Y se resserre de 2 Bps sur le mois à 52 Bps.

# PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 ANS (R)

REPORTING • 30 août 2024

## ALLOCATION (%)

### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



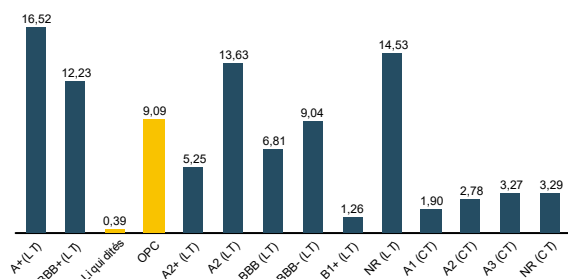
### CATÉGORIE DES ÉMETTEURS

CORPORATES	42,25%
FINANCIÈRES	48,27%
LIQUIDITÉS	0,39%
OPC	9,09%

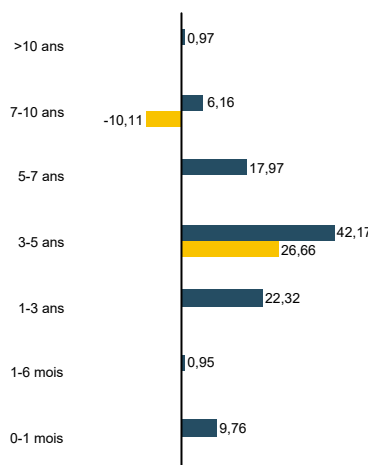
### PRINCIPAUX ÉMETTEURS (sur un total de 64 émetteurs)

PALATINE GLOBAL BONDS (OPC)	9,09%
BPCE (FINANCIÈRES)	4,21%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT (FINANCIÈRES)	3,34%
UNILEVER FIN NLD (FINANCIÈRES)	3,23%
BFCM (FINANCIÈRES)	3,15%

### RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



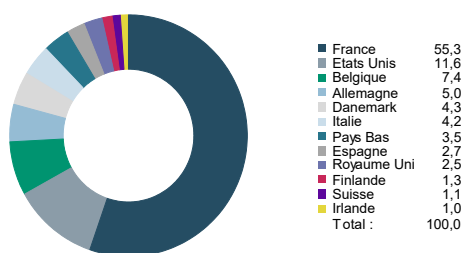
### SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

**3,961**

#### DÉCOMPOSITION FUTURES TITRES

Tranche de Maturité	Sensibilité	Futures Titres
>10 ans	0,09	0,09
7-10 ans	-0,80	0,43
5-7 ans	0,90	0,90
3-5 ans	1,16	1,47
1-3 ans	0,41	0,41
1-6 mois	0,00	0,00
0-1 mois	0,30	0,30
<b>TOTAL</b>	<b>0,36</b>	<b>3,61</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 77 lignes)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
FR0010744219: PALATINE GLOBAL BONDS (I)	9,09%	OPC Obligataire International	France
FR001400D6N0: Electricite de France SA 4.375% 1	2,05%	Entreprises	France
BE0002938190: GBL 4% 15/05/33	1,98%	Etablissements et institutions financières	Belgique
FR001400FBR0: BFCM 4% 26/01/33 *EUR	1,97%	Etablissements et institutions financières	France
XS2583742239: IBM 3.625% 06/02/31 *EUR	1,97%	Entreprises	Etats Unis
XS2591848275: UNILEV FI 3.25% 23/02/31 *EUR	1,95%	Etablissements et institutions financières	Etats Unis
FR001400I3C5: DANONE 3.47% 22/05/31	1,94%	Entreprises	France
XS2497520705: CE 4.777 07/19/26	1,94%	Entreprises	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