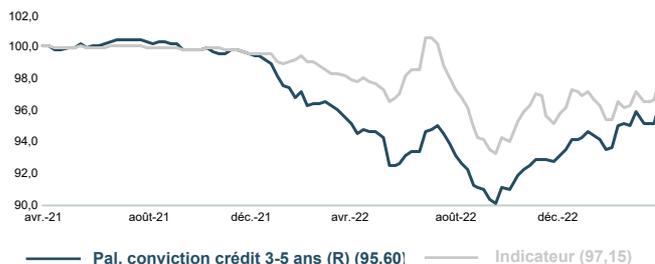


PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 ANS (R)

REPORTING • 28 avril 2023

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 30.04.2021



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

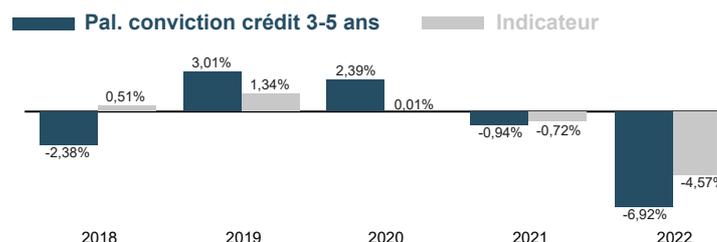


Rémi DURAN

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	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	0,45% TTC
Commission de surperformance	30% max. de la performance excédant celle de l'indicateur de référence

DONNÉES AU 28.04.2023

Valeur liquidative	164,87 €
Nombre de parts	1 529,413
Actif net global	63,75 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)	0,26%	1,49%	3,17%	0,40%	-4,40%	-0,74%	-1,85%
Indicateur	0,68%	0,29%	2,20%	-0,81%	-2,85%	-2,74%	-1,17%
Ecart de performance	-0,42%	1,20%	0,97%	1,21%	-1,55%	2,00%	-0,68%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans
Pal. conviction crédit 3-5 ans (R)	0,40%	-2,23%	-0,25%	-0,37%
Indicateur	-0,81%	-1,44%	-0,92%	-0,24%
Ecart de performance	1,21%	-0,79%	0,67%	-0,13%

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	3,94%	3,10%	2,72%	2,84%
Volatilité de l'indicateur	4,76%	3,46%	2,82%	2,28%
Tracking error	2,49%	2,00%	1,85%	2,25%
Ratio d'information	0,49	-0,40	0,37	-0,06
Ratio Sharpe de l'OPC	-0,14	-0,79	-0,07	-0,05
Ratio Sharpe de l'indicateur	-0,37	-0,48	-0,31	0,00

COMMENTAIRE DE GESTION

Le début de la fin ?

Bien que le point haut de l'inflation core en zone euro n'ait pas été clairement atteint, les investisseurs anticipent fortement un retour à une politique monétaire plus accommodante.

Quelles en sont les raisons ? La première est la dégradation de certains chiffres (les créations d'emplois par exemple, sont en revanche plus fortes qu'attendues et en hausse en avril...) macroéconomiques aux US qui laissent envisager un début de retournement tant attendu du cycle. Mais surtout, la deuxième est le choc provoqué par la chute de plusieurs banques américaines ainsi que celle de Crédit Suisse, qui ont mis en lumière les dégâts colossaux de la politique monétaire des principales banques centrales. Les hausses de taux sans précédent sur des périodes aussi courtes pèsent sur la valeur des actifs obligataires des banques. Dernière en date, la reprise de First Republic, désormais deuxième plus grosse faillite bancaire de l'histoire des Etats-Unis, par JP Morgan vient confirmer la fragilité des banques régionales américaines. Ce sauvetage est d'autant plus exceptionnel puisqu'en temps normal, JP Morgan n'aurait pu acquérir un autre acteur du secteur puisque la banque détient déjà 10% de parts de marché dans les dépôts aux US, limite fixée par la loi. Or si l'inflation hors alimentation et énergie ralentit pour le 6ème mois consécutif aux US, confirmant le point haut de septembre 2022, l'inflation « core » n'a ralenti qu'à 5,6% en avril en zone euro, après 5,7% en mars et 9 mois de hausse.

Le marché des taux interbancaires a continué d'être tendu et volatil. La courbe Euribor continue logiquement de se déplacer vers le haut, exemple de l'euribor 3 mois qui se tend de 23 points de base (et de 370 points en 1 an !) à 3,27%, quand le swap Ester 1 an s'écarte de 16 points de base (après un resserrement de 20 points en mars) à 3,52%.

Les taux souverains sont restés volatils en avril, après être passés par un sommet de près de 12 ans en mars. Après un important écartement sur la première moitié du mois, les investisseurs ont très rapidement anticipé la fin du cycle et des baisses importantes de taux à la suite des publications de chiffres macroéconomiques dégradés aux US. Le 10 ans allemand termine finalement le mois d'avril à 2,31% soit une hausse de 2 points de base par rapport à fin mars.

Les spreads de crédit se sont (enfin !) stabilisés après plusieurs mois volatils, notamment en mars. En effet, le Main et le Xover terminent à l'équilibre à 83 et 435 points de base, en-deçà des sommets de 2022 mais toujours à des niveaux élevés.

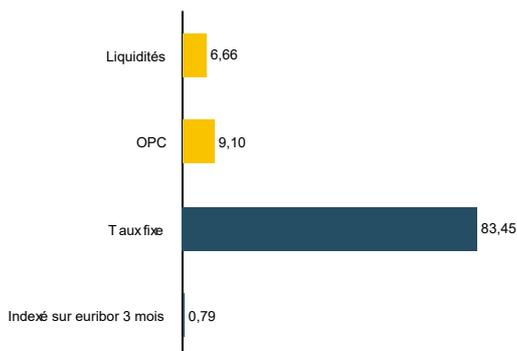
Le fonds présente une performance de +0,26% sur le mois d'avril quand l'indicateur de performance délivre +0,68%. A fin de mois, la sensibilité titre vif est de 3,77 contre 1,03 de sensibilité négative sur contrat à terme allemand. La sensibilité totale ressort donc en baisse à 2,74. Depuis le début de l'année, le fonds présente une performance de +3,17% contre +2,20% pour son indicateur de référence. Le fonds a bénéficié de son bon positionnement sur la sensibilité taux d'une part et d'autre part d'une approche prudente sur le crédit dans un contexte très volatil. L'équipe de gestion reste défensive sur son exposition aux financières et très sélective sur la séniorité.

PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 ANS (R)

REPORTING • 28 avril 2023

ALLOCATION (%)

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



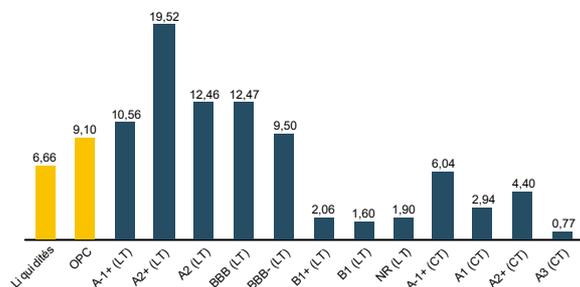
CATÉGORIE DES ÉMETTEURS

CORPORATES	30,83%
FINANCIÈRES	36,33%
LIQUIDITÉS	6,66%
OPC	9,10%
SOUVERAINS OU ASSIMILÉS	17,08%

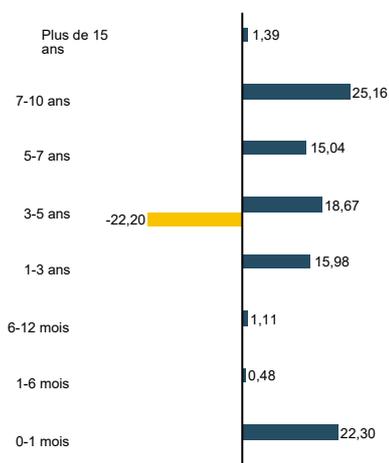
PRINCIPAUX ÉMETTEURS (sur un total de 58 émetteurs)

PALATINE GLOBAL BONDS (OPC)	9,10%
FRANCE TRESOR BTF (SOUVERAINS OU ASSIMILÉS)	8,85%
BUNDESREP DEUTSCH (SOUVERAINS OU ASSIMILÉS)	8,23%
BPCE (FINANCIÈRES)	3,42%
RCI BANQUE (FINANCIÈRES)	2,96%

RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



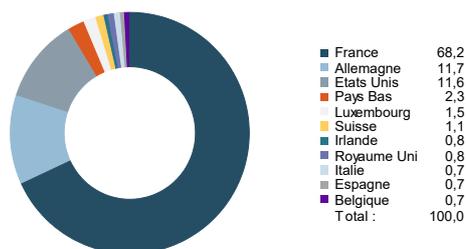
SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

2,739

DÉCOMPOSITION FUTURES TITRES

Plus de 15 ans	0,16
7-10 ans	1,88
5-7 ans	0,73
3-5 ans	-1,03
1-3 ans	0,27
6-12 mois	0,01
1-6 mois	0,00
0-1 mois	0,13
TOTAL	-1,03

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 71 lignes)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
FR0010744219: PALATINE GLOBAL BONDS (I)	9,10%	OPC Obligataire International	France
FR001400BKZ3: OAT 2% 25/11/32	8,85%	Souverains ou assimilés	France
DE0001102317: BUND 1.5% 15/05/23	6,04%	Souverains ou assimilés	Allemagne
DK0030045703: NYKREDIT 4% 17/07/28 *EUR	2,49%	Etablissements et institutions financières	France
XS2583742239: IBM 3.625% 06/02/31 *EUR	2,38%	Entreprises	Etats Unis
XS2167007249: WFC 1.338 05/04/25	2,32%	Etablissements et institutions financières	Etats Unis
DE0001135085: BUND 4.75% 04/07/28	2,18%	Souverains ou assimilés	Allemagne
FR001400DNG3: BOUYGUES 4.625% 07/06/32 *EUR	1,72%	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>>. 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