



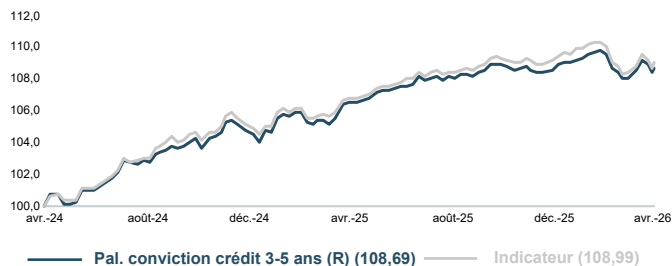
PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 ANS

FR0010368175 - Part R

Reporting mensuel au 30 avril 2026

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 30.04.2024



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

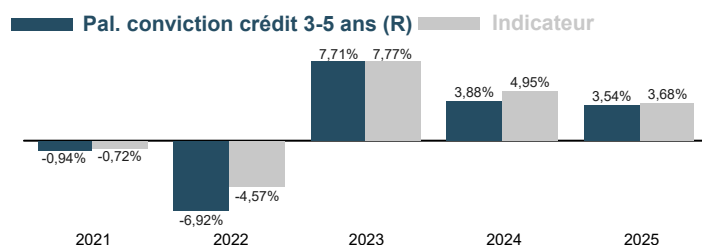


Rémi DURAN

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
Déléguataire 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 récurrents	0,705% TTC
Commission de surperformance	30% max. de la performance excédant celle de l'indicateur de référence

DONNÉES AU 30.04.2026

Valeur liquidative	185,27 €
Nombre de parts	16 082,950
Actif net global	54,81 M€
Actif net de la part	2,98 M€

PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 ANS

FR0010368175 - Part R

PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Pal. conviction crédit 3-5 ans (R)	0,94%	0,08%	2,02%	8,69%	12,37%	7,42%	9,65%
Indicateur	0,92%	-0,16%	2,03%	8,99%	14,55%	11,29%	12,97%
Ecart de performance	0,02%	0,24%	-0,01%	-0,30%	-2,18%	-3,87%	-3,32%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Pal. conviction crédit 3-5 ans (R)	2,02%	4,26%	3,96%	1,44%	0,93%
Indicateur	2,04%	4,40%	4,62%	2,16%	1,23%
Ecart de performance	-0,02%	-0,14%	-0,66%	-0,72%	-0,30%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité de l'OPC	1,97%	2,28%	2,68%	2,88%	2,56%
Volatilité de l'indicateur	2,11%	2,29%	2,67%	3,03%	2,28%
Tracking error	0,37%	0,42%	0,55%	1,33%	1,66%
Ratio d'information	-0,03	-0,31	-1,17	-0,53	-0,18
Ratio Sharpe de l'OPC	0,08	0,70	0,34	-0,15	0,09
Ratio Sharpe de l'indicateur	0,08	0,75	0,58	0,09	0,23

COMMENTAIRE DE GESTION

Avril a été marqué par la désescalade du conflit américano-iranien et la résilience de l'économie américaine. Les prix du pétrole ont atteint leur plus haut niveau fin mars et ont diminué jusqu'au 20 avril, suite à l'accord de cessez-le-feu conclu entre les États-Unis et l'Iran le 8 avril. Cependant, les États-Unis ont imposé un blocus naval à l'Iran le 13 avril, et l'absence subséquente d'un accord a ramené les prix du pétrole Brent aux niveaux de mars à la fin du mois d'avril. Comme on pouvait s'y attendre, l'inflation a augmenté en mars en raison de la hausse des prix de l'énergie. L'économie américaine a néanmoins démontré une remarquable résilience. Les rapports sur l'emploi et les ventes au détail de mars ont, tous deux, été solides. Cette résilience a permis au S&P 500 d'atteindre de nouveaux sommets historiques et aux spreads de l'indice IG de se resserrer pour revenir aux niveaux d'avant le conflit. Parallèlement, la hausse des prix du pétrole a poussé les anticipations du marché concernant les politiques de la Fed et de la BCE dans une direction plus restrictive, nos stratégestes prévoyant désormais deux hausses de taux pour la BCE.

Sur la période, le marché primaire enregistre un volume d'émission de 58Mds € en deçà des attentes. Les émetteurs ont dû composer avec les vacances de Pâques et les périodes de "blackout" liées aux publications de résultats. Les émissions s'équilibrent presque parfaitement avec 30 Mds€ sur les financières et 28 Mds€ sur les corporates après que les émissions financières aient été nettement en retrait en mars. La dette subordonnée Hybride a représenté une part relativement importante des émissions (22 % soit 13 milliards d'euros), faisant d'avril le mois le plus actif depuis 2020 sur cette classe d'actif.

Dans cette période troublée, les fonds Investment Grade enregistrent des flux légèrement en retrait sur les fonds IG classiques mais très négatifs sur les fonds stratégiques et les fonds HY avec respectivement 4.3Mds€ et 3.3Mds€ de sortie.

Dans ce contexte et après avoir touché un plus haut fin mars à 82bps en LOAS, le marché du crédit (BBEAC) s'est resserré de 14bps et clôture le mois à 68bps de spread contre courbe swap. Il enregistre une performance positive de 0,94% pour le mois, mais affiche une progression très légèrement négative de -0.06 % depuis le début de l'année. Les secteurs de l'assurance et des REITS affichent les meilleures performances, tandis que le secteur des utilities rencontre davantage de difficultés. Concernant les indices synthétiques, l'iTraxx Main se resserre de 12bps sur la période et s'établit à 59bps en fin de mois, dans le même temps le Xover se resserre de 61bps et s'établit à 292bps.

Nous restons prudemment constructifs sur la classe d'actif, ce qui se traduit par un positionnement neutre avec un biais légèrement positif sur le crédit tout en restant dynamique compte tenu du regain de volatilité. Enfin, nous sommes encore légèrement sur-sensible sur les taux.

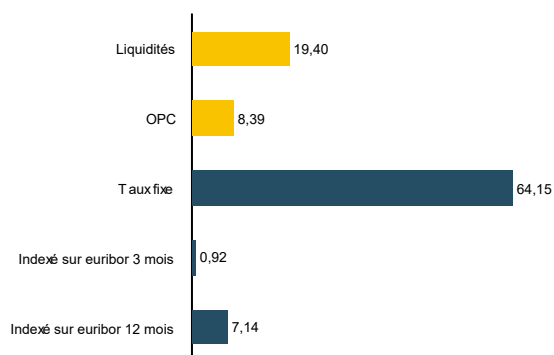
Le fonds présente une performance de +0,94% sur le mois d'avril quand l'indicateur de référence, l'indice Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate 3-5 ans fait +0,92%. La gestion dynamique de l'exposition crédit et de la sensibilité taux ont tous deux permis de générer de l'alpha sur le mois et d'accentuer l'avance du fonds depuis le début de l'année. Toutefois, l'exposition crédit a été fortement réduite avec le renchérissement du marché. Sur les 12 derniers mois, le fonds présente une performance de +2,02% quand l'indicateur de référence fait +2,03%.

PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 ANS

FR0010368175 - Part R

ALLOCATION (%)

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



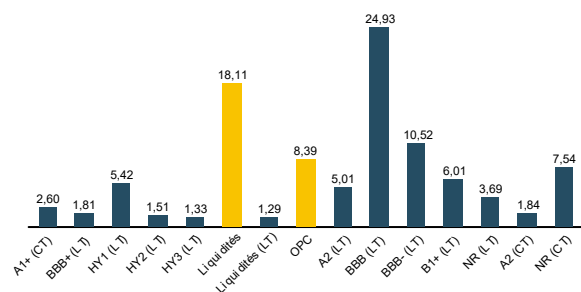
CATÉGORIE DES ÉMETTEURS

CORPORATES	35,00%
FINANCIÈRES	37,21%
LIQUIDITÉS	19,40%
OPC	8,39%

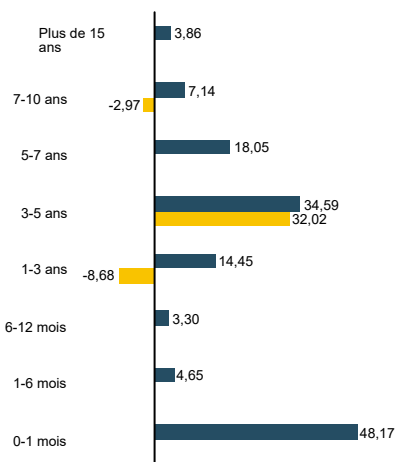
PRINCIPAUX ÉMETTEURS (sur un total de 83 émetteurs)

OSTRUM SRI CREDIT (OPC)	4,56%
OSTRUM SRI CREDIT (OPC)	3,83%
CELANESE US HOLDINGS LLC (CORPORATES)	2,86%
BPCE (FINANCIÈRES)	2,60%
SES (CORPORATES)	2,21%

RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

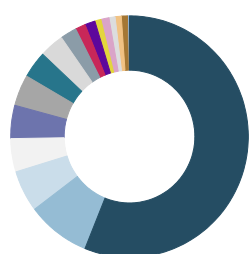
3,489

DÉCOMPOSITION

FUTURES TITRES

Plus de 15 ans	0,11
7-10 ans	-0,23
5-7 ans	0,82
3-5 ans	1,46
1-3 ans	-0,16
6-12 mois	0,02
1-6 mois	0,01
TOTAL	1,08

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



France	56,2
Allemagne	8,6
Italie	5,4
Luxembourg	4,6
Royaume Uni	4,5
Espagne	4,1
Pays Bas	3,6
Danemark	3,4
Etats Unis	2,0
Portugal	1,5
Liquidités	1,3
Belgique	1,1
Japon	0,9
Suède	0,9
Chine	0,8
Irlande	0,8
Finlande	0,4
Total :	100,0

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 91 lignes)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
FR0011003664: OSTRUM SRI CREDIT EURO I	4,56%	OPC Obligataire Euro	France
FR0013231453: OSTRUM SRI CRED ULT SH PLUS IC	3,83%	OPC Obligataire Euro	France
XS2497520705: CE 4.777 07/19/26	2,86%	Entreprises	France
FR0011952621: BPCE 3.85% 25/06/26 *EUR	1,84%	Etablissements et institutions financières	France
XS3297733613: WP CAREY 3.25% 02/10/31 *EUR	1,79%	Etablissements et institutions financières	Etats Unis
XS3314910632: KIONGROUP 4.125% 24/03/31 *EUR	1,65%	Entreprises	Allemagne
XS3266494221: BETCLIC EV 5.125% 12/31 *EUR	1,48%	Etablissements et institutions financières	France
PTEDPSOM0002: EDP TF/TV 16/09/54 *EUR	1,47%	Entreprises	Portugal

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, 86, rue de Courcelles 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