



# PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 ANS (R)

JUN 2022

## OBJECTIF DE GESTION

L'OPC cherche à obtenir une performance supérieure au marché des emprunts d'état français de maturité de 3 à 5 ans sur l'horizon de placement recommandé de 2 ans. Il investit dans des obligations et des titres de créance sans contrainte de notation et de maturité.

La fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt est comprise entre 1 et 5.

## PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible Risque plus élevé  
Rendement potentiellement inférieur Rendement potentiellement plus élevé



L'indicateur synthétique de risque et de rendement représente la volatilité historique annuelle (le pas de calcul est hebdomadaire) sur une période couvrant les 5 dernières années de la vie de l'OPC ou depuis sa création en cas de durée inférieure.

L'OPC est classé sur une échelle de 1 à 7, en fonction de son niveau croissant de volatilité.

## PROFIL

### Forme Juridique

FCP

### Code ISIN

FR0010368175

### Classification AMF

Obligataire Euro

### Dépositaire

Caceis Bank

### Commercialisation

Banque Palatine

### Indicateur de référence

Morningstar EZN 1-3 Yr Tsy Bd GR EUR

### 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

### Clôture de l'exercice

Dernier jour de bourse de septembre

### Taux de frais de Gestion

1,196% TTC max.

## DONNEES AU 30-06-2022

Valeur liquidative : 160,18 €

Nombre de parts : 1 623,330

Actif net global : 56,82 M€

## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 30.06.2020



## PERFORMANCES NETTES

CUMULÉES (en euro)

ANNUALISÉES (en euro)

	1 mois	3 mois	YTD	12 mois	2 ans	5 ans
PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 ANS (R)	-1,84%	-3,75%	-6,70%	-7,18%	-2,49%	-0,90%
INDICATEUR	-0,37%	-1,30%	-2,31%	-2,65%	-1,45%	-0,22%
ECART DE PERFORMANCE	-1,47%	-2,45%	-4,39%	-4,53%	-1,04%	-0,68%



## STATISTIQUES

ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

	1 mois	3 mois	YTD	12 mois	2 ans	5 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	5,69%	3,20%	3,07%	2,42%	2,06%	2,39%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	3,63%	2,50%	2,32%	1,69%	1,23%	1,15%
TRACKING ERROR	3,46%	2,28%	2,10%	1,68%	1,52%	2,07%
RATIO D'INFORMATION	-4,18	-3,75	-4,20	-2,61	-0,57	-0,30
RATIO SHARPE DE L'OPC	-3,83	-4,43	-4,43	-2,79	-0,91	-0,15
RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR	-2,02	-2,25	-2,06	-1,39	-0,82	0,22

## HISTORIQUE

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015
VALEUR LIQUIDATIVE PART R	172,38€	174,01€	169,99€	166,97€	175,10€	180,48€	180,41€
ACTIF NET PART R	0,28M€	0,32M€	0,40M€	0,55M€	0,62M€	0,84M€	0,87M€
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
PERFORMANCE DE L'OPC	-0,94%	2,39%	3,01%	-2,38%	-0,86%	1,5%	-0,85%
PERFORMANCE INDICATEUR	-0,72%	0,01%	1,34%	0,51%	-0,69%	1,46%	0,76%

## COMMENTAIRE DE GESTION



Rémi DURAN

La volatilité sur les marchés financiers est toujours forte. Le mois de juin n'a pas été épargné, les marchés actions et obligataires ont été particulièrement volatiles. Les sous-jacents à cette volatilité sont principalement l'inflation et les craintes d'un ralentissement.

Les chiffres décevants du mois de mai se confirment en juin. L'indice PMI composite américain du mois de juin est ressorti à 52,3 (53,8 en mai). L'indice composite de la zone euro est lui, tombé à 52 (contre 54,8 en mai). Rappelons qu'un indice en dessous de 50 est censé refléter une contraction de l'économie. Dans un même temps, les pressions inflationnistes se confirment : sur 1 mois glissant l'inflation augmente de 0,8% et s'élève à 8,6% sur un an glissant.

La banque centrale américaine fait face aux mêmes enjeux que la banque centrale européenne, contrôler l'inflation à travers sa politique monétaire. Cependant la nature de l'inflation est différente outre-Atlantique. La Fed doit faire face à une inflation plus endogène, tirée par une demande de biens forte, un marché du travail tendu et des politiques budgétaires de relance. En conséquence, début juin la Fed a relevé ses taux de 75 points de base, avec une fourchette de « fed funds rate » comprise entre +1,50% et 1,75%.

Côté européen, la nature de l'inflation est plus exogène. Elle repose pour le moment principalement sur des facteurs externes, notamment la hausse du prix des matières premières agricoles et fossiles ainsi que par de l'inflation importée dû à un euro bas, proche de la parité. La marge de manœuvre pour la BCE est donc plus étroite car son influence sera limitée sur cette inflation exogène, sans parler des déficits budgétaires croissants qui se nourriraient des hausses de taux et d'une politique monétaire plus restrictive. Cependant les anticipations d'une inflation plus endogène pour 2024 commencent à s'affirmer, elle devra donc agir et anticiper. Une première hausse de taux 25 points de base du taux de dépôt devrait être annoncée lors de la prochaine réunion de juillet.

En conséquence, le marché des taux interbancaires et des taux souverains a souffert d'une forte volatilité. La courbe Euribor s'est déplacée vers le haut, exemple de l'euribor 6 mois se tend de 30 points de base à 0,26%, quand le swap Ester 1 an s'écarte lui de 33 points de base à 0,65%. Les taux souverains ne sont pas en reste, le 5 ans allemand termine le mois de juin à 1,06% (contre 0,83% à fin mai).

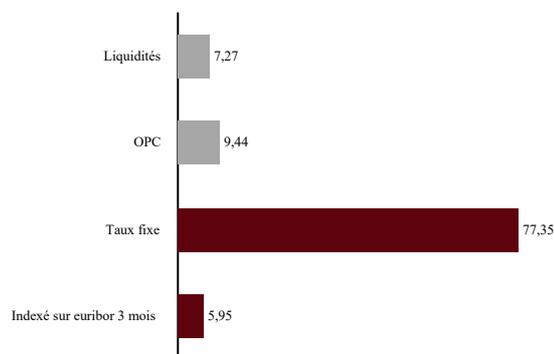
Les spreads de crédits poursuivent leurs tensions. Le Main et le Xover terminent ainsi à 118 et 579 points de base contre 87 et 437 Bps à fin mai. Le marché primaire est resté sur une dynamique faible d'activité.

Le fonds présente une performance de -1,84% sur le mois de juin quand l'indicateur de performance délivre -0,37%. Le fonds a souffert de la forte tension sur les taux interbancaires et souverains pendant le mois ainsi que des tensions sur les spreads de crédits. Le positionnement du portefeuille reste orienté sur les titres de haute qualité crédit principalement. La sensibilité totale ressort donc à 2,50. La performance sur le 1er semestre est de -6,70% alors que l'indice offre -2,31% soit un différentiel de performance négatif de 439 Bps.



## ALLOCATION (en %)

### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



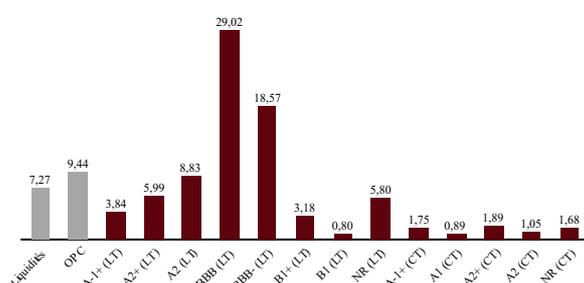
### CATEGORIE DES EMETTEURS

Corporates	23,71
Financières	59,58
Liquidités	7,27
OPC	9,44

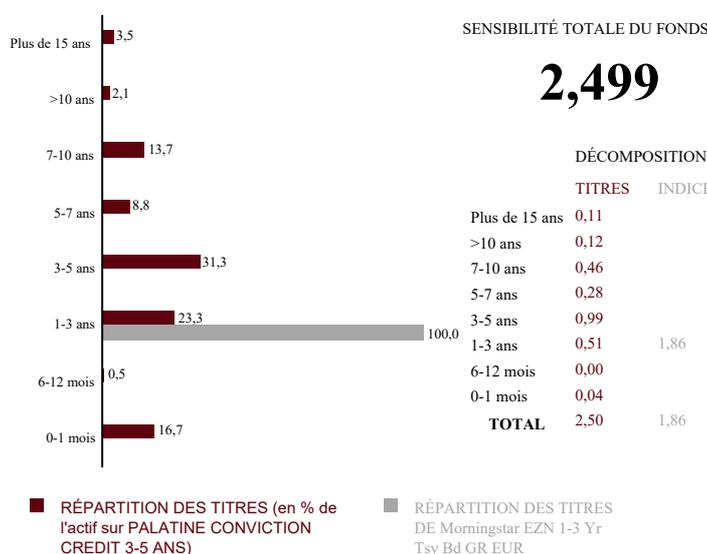
### PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS : 69

PALATINE TAUX VARIABLE (OPC)	5,44
PALATI OP 6 12M (OPC)	4,00
CREDIT AGRICOLE SA (FINANCIÈRES)	3,45
KBC GROUPE SA (FINANCIÈRES)	2,87
VOLKSWAGEN LEASING (CORPORATES)	2,78

### RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



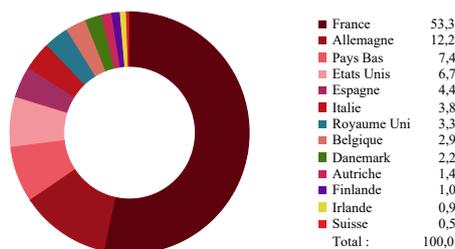
### SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

# 2,499

### DÉCOMPOSITION

TITRES	INDICE
Plus de 15 ans	0,11
>10 ans	0,12
7-10 ans	0,46
5-7 ans	0,28
3-5 ans	0,99
1-3 ans	0,51
6-12 mois	0,00
0-1 mois	0,04
<b>TOTAL</b>	<b>1,86</b>

### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



■ RÉPARTITION DES TITRES (en % de l'actif sur PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 ANS)

■ RÉPARTITION DES TITRES DE Morningstar EZN 1-3 Yr Tsy Bd GR EUR

Le 0-1 mois inclus les titres OPC et les liquidités

## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) NOMBRE TOTAL DE LIGNES : 86

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0010474577: PALATINE TAUX VARIABLE (I)	5,44%	OPC Obligataire Euro	France
FR0013468766: PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (I)	4,00%	OPC Obligataire Euro	France
XS2387929834: BKAMERICA Eurib3 22/09/26 *EUR	2,61%	Etablissements et institutions financières (A-: noté par S&P)	Etats Unis
XS2477154871: LEASEPL CO 2.125% 05/25 *EUR	1,89%	Etablissements et institutions financières (BBB-: noté par S&P)	Pays Bas
FR0013299468: CRDT LOGMT TF/TV 11/29 *EUR	1,83%	Autre	France
FR0011952621: BPCE 3.85% 25/06/26 *EUR	1,82%	Etablissements et institutions financières (A: noté par S&P)	France
FR0013251329: FROM BEL 1.50% 18/04/24 *EUR	1,75%	Entreprises (A1: noté par Palatine AM)	France
FR0013134897: CRED AGRI 2.85% 27/04/26 *EUR	1,73%	Etablissements et institutions financières (A+: noté par S&P)	France

Palatine Asset Management - Société Anonyme au capital de 1 917 540 €. Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 05000014

**Siège social :** 86, rue de Courcelles 75008 PARIS | 950 340 885 RCS PARIS - Une société du groupe BPCE

**Adresse Reporting Client :** 68, rue du Faubourg Saint-Honoré 75008 PARIS | e-mail : [amr-reporting@palatine.fr](mailto:amr-reporting@palatine.fr) | Tél : 01.55.27.96.29 ou 01.55.27.94.26

**Adresse courrier :** TSA 60140 - 93736 Bobigny cedex 9 | Site internet : [www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com)

Ce document non contractuel ne présente pas un caractère publicitaire ou promotionnel. Les informations contenues dans ce document sont données à titre purement indicatif. Pour tout complément, vous devez vous reporter au DICI et au prospectus. Les performances passées sont basées sur des chiffres ayant trait aux années écoulées et ne sauraient présager des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Sources : Palatine AM, CACEIS Fund Adm., ITM Concepts, Bloomberg.

