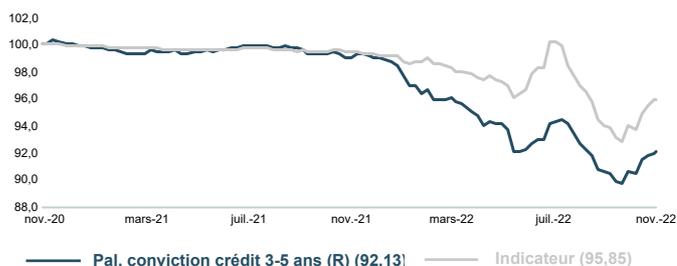


## PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 ANS (R)

REPORTING • 30 novembre 2022

### ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 30.11.2020



### 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

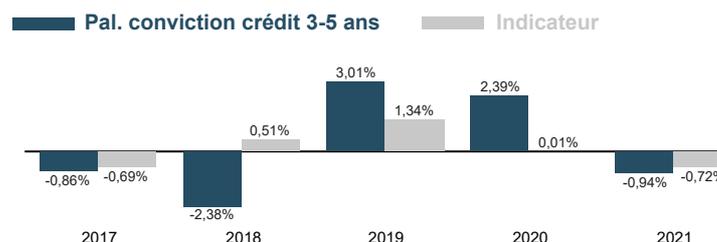


**Rémi DURAN**

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	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
Politique des revenus	Capitalisation
Clôture de l'exercice	Dernier jour de bourse de septembre
Frais courants	0,54% TTC
Commission de surperformance	30% max. de la performance excédant celle de l'indicateur de référence

### DONNÉES AU 30.11.2022

Valeur liquidative	159,68 €
Nombre de parts	1 312,447
Actif net global	51,99 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)	1,64%	-0,37%	-6,99%	-6,81%	-7,87%	-5,88%	-5,52%
Indicateur	2,06%	-0,79%	-3,40%	-3,68%	-4,15%	-4,10%	-2,70%
Ecart de performance	-0,42%	0,42%	-3,59%	-3,13%	-3,72%	-1,78%	-2,82%
PERFORMANCE ANNUALISÉE			YTD	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans
Pal. conviction crédit 3-5 ans (R)			-7,62%	-6,82%	-4,02%	-2,00%	-1,13%
Indicateur			-3,71%	-3,68%	-2,10%	-1,39%	-0,55%
Ecart de performance			-3,91%	-3,14%	-1,92%	-0,61%	-0,58%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	YTD	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	3,80%	3,65%	2,70%	3,26%	2,68%
Volatilité de l'indicateur	4,22%	4,01%	2,85%	2,38%	1,97%
Tracking error	2,35%	2,28%	1,71%	2,55%	2,18%
Ratio d'information	-1,73	-1,40	-1,13	-0,23	-0,26
Ratio Sharpe de l'OPC	-2,11	-1,91	-1,40	-0,50	-0,26
Ratio Sharpe de l'indicateur	-0,93	-0,94	-0,65	-0,43	-0,07

### COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés anticipent désormais un ralentissement dans le rythme de hausses des taux aux US mais aussi en zone euro. Après avoir relevé comme prévu ses taux directeurs de 75 points de base lors de sa réunion du 27 octobre, le doute plane autour de la réunion de la BCE du 15 décembre après le large consensus d'octobre. Malgré des discours globalement toujours hawkish de la part des BCE speakers, la publication des minutes de la FED et de la BCE a eu pour conséquence de faire passer l'anticipation de hausse de taux pour la réunion de la BCE de décembre, de 75 points de base à 50 points de base.

En effet, quelques officiels auraient préféré une hausse de 50 points de base à une hausse de 75 points de base compte tenu de la modification simultanée des conditions du TLTRO ayant pour but de pousser les banques commerciales à rembourser par anticipation les 2 000 Mds€ consentis par la BCE. Cette modification a posteriori du contrat est un autre outil, utilisé à la surprise générale, de l'arsenal de resserrement monétaire dont dispose la BCE. Cependant, les remboursements réalisés ont été nettement moins élevés qu'attendus (300Mds€ vs 600Mds€ attendu, soit 15% des encours seulement), ce qui pourrait pousser la BCE à durcir le ton sur les modalités du TLTRO. Des membres tels que le Lituanien Simkus ou l'Autrichien Holzmann continuent d'affirmer leur préférence pour 75 points de base en décembre tandis que le marché de taux ne donne qu'une probabilité de 20% à cette hausse.

La FED quant à elle, à travers son président J. Powell, affirme désormais qu'il serait sensé de modérer le rythme des hausses de taux tandis qu'ils approchent du niveau qui devrait être suffisant pour faire refluer l'inflation. Des questions se posent donc quant à la stratégie de la BCE compte tenu du niveau faible de l'euro contre dollar américain, qui est surveillé de près par l'institution monétaire qui a affirmé à plusieurs reprises être inquiète des niveaux actuels et des éventuelles conséquences. C. Lagarde pourrait donc être poussée à profiter de ce début d'accalmie aux US pour reprendre la main et le retard accumulé par rapport aux US. La mission reste d'autant plus délicate que la publication des chiffres de l'inflation en novembre a surpris, affichant toujours de fortes disparités entre les pays. Elle est ressortie inférieure aux attentes en Allemagne et en Espagne mais très nettement supérieure en Italie et dans une moindre mesure en France.

Le marché des taux interbancaires et des taux souverains a continué d'être tendu et volatil. La courbe Euribor se déplace de nouveau vers le haut, exemple de l'euribor 3 mois qui se tend de 27 points de base (après 150 points de base déjà sur les 3 précédents mois !) à 1,97%, quand le swap Ester 1 an s'écarte lui de 14 points de base (après 70 points en octobre) à 2,59%. Les taux souverains se sont quant à eux détendus sur le mois, après des anticipations de hausses de taux moins élevées aux US et en zone euro. Le 10 ans allemand termine ainsi le mois de novembre à 1,93% soit une baisse de 21bps par rapport au mois d'octobre. Sur le mois, les spreads de crédit poursuivent leur importante détente débutée en octobre après un écartement quasi ininterrompu depuis janvier. En effet, grâce au retour des flux acheteurs, le Main et le Xover terminent ainsi à 90 et 460 points de base respectivement contre 115 et 555 Bps à fin octobre.

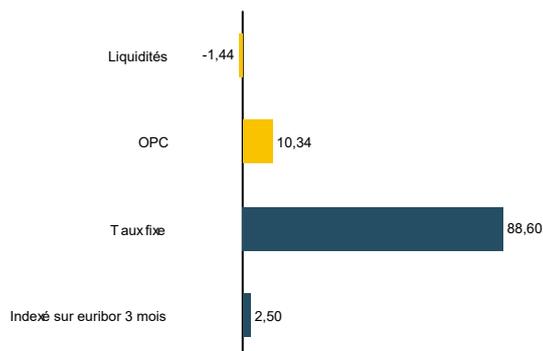
Le fonds présente une performance de +1,64% sur le mois de novembre quand l'indicateur de performance délivre +2,06%. Le fonds a continué de bénéficier d'un environnement macro-économique favorable couplé à une inflation moins forte que prévue et à un ralentissement des prochaines hausses de taux des banques centrales. Ainsi, le rallye se poursuit sur le crédit et les taux souverains se sont globalement détendus. Le positionnement du portefeuille reste orienté sur les titres de haute qualité de crédit principalement. La sensibilité totale ressort à 0,624. La performance depuis le début de l'année est de -6,99% alors que l'indice offre -3,40% soit un différentiel de performance négatif 359 Bps.

# PALATINE CONVICTIOIN CREDIT 3-5 ANS (R)

REPORTING • 30 novembre 2022

## ALLOCATION (%)

### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



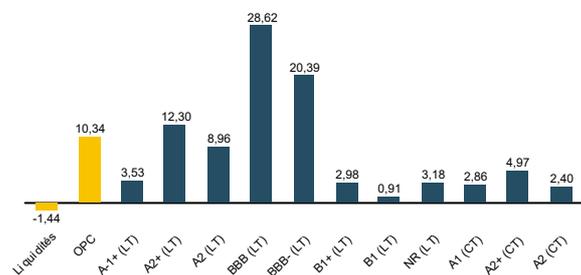
### CATÉGORIE DES ÉMETTEURS

CORPORATES	28,58%
FINANCIÈRES	58,86%
LIQUIDITÉS	-1,44%
OPC	10,34%
SOUVERAINS OU ASSIMILÉS	3,66%

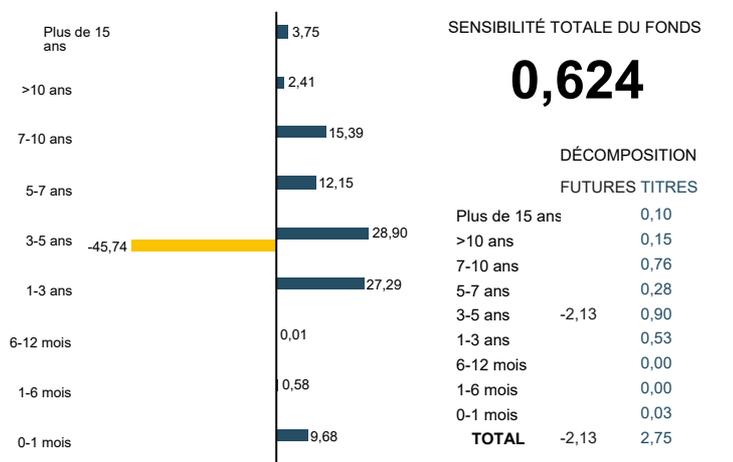
### PRINCIPAUX ÉMETTEURS (sur un total de 63 émetteurs)

PALATI OP 6 12M (OPC)	10,34%
RCI BANQUE (FINANCIÈRES)	4,13%
CREDIT AGRICOLE SA (FINANCIÈRES)	3,74%
FRANCE TRESOR BTF (SOUVERAINS OU ASSIMILÉS)	3,66%
KBC GROUPE SA (FINANCIÈRES)	3,11%

### RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

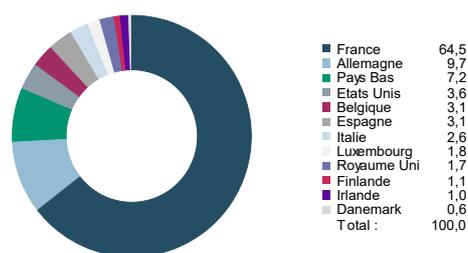
**0,624**

DÉCOMPOSITION

FUTURES TITRES

Plus de 15 ans	0,10
>10 ans	0,15
7-10 ans	0,76
5-7 ans	0,28
3-5 ans	-2,13
1-3 ans	0,53
6-12 mois	0,00
1-6 mois	0,00
0-1 mois	0,03
<b>TOTAL</b>	<b>-2,13</b>

### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



EXPOSITION DES FUTURES (en % de l'actif de PALATINE CONVICTIOIN CREDIT 3-5 ANS)

RÉPARTITION DES TITRES VIFS (en % de l'actif sur PALATINE CONVICTIOIN 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 83 lignes)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0013468766: PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (I)	10,34%	OPC Obligataire Euro	France
FR0014007TY9: OAT 0% 25/02/25	3,66%	Souverains ou assimilés (AA: noté par S&P)	France
XS2477154871: LEASEPL CO 2.125% 05/25 *EUR	2,04%	Etablissements et institutions financières (BBB-: noté par S&P)	Pays Bas
FR0013299468: CRDT LOGMT TF/TV 11/29 *EUR	1,96%	Autre	France
FR0011952621: BPCE 3.85% 25/06/26 *EUR	1,93%	Etablissements et institutions financières (A: noté par S&P)	France
XS1385945131: BFCM 2.375% 24/03/26 *EUR	1,89%	Etablissements et institutions financières (BBB+: noté par S&P)	France
FR0013134897: CRED AGRI 2.85% 27/04/26 *EUR	1,88%	Etablissements et institutions financières (A+: noté par S&P)	France
FR0013251329: FROM BEL 1.50% 18/04/24 *EUR	1,88%	Entreprises (A2+: noté par Palatine AM)	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/index.php?id=371&L=636>> ; 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