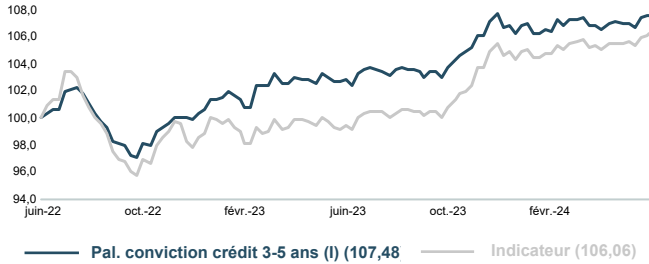


# PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 ANS (I)

REPORTING • 28 juin 2024

## ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 30.06.2022



## 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

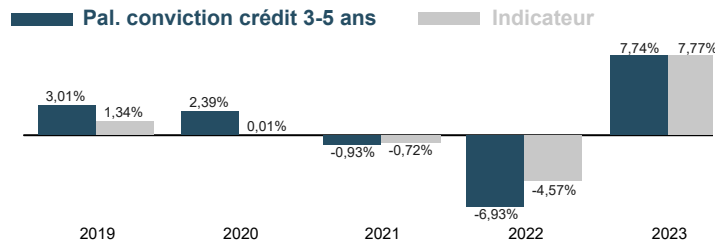


**Rémi DURAN**

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
Déléataire financier	OSTRUM ASSET MANAGEMENT
Code ISIN	FR0010370528
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	0,551% TTC
Commission de surperformance	30% max. de la performance excédant celle de l'indicateur de référence

## DONNÉES AU 28.06.2024

Valeur liquidative	232,61 €
Nombre de parts	215 328,253
Actif net global	51,89 M€
Actif net de la part	50,09 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 (I)	0,81%	0,06%	0,00%	4,44%	7,48%	-0,23%	2,26%
Indicateur	0,72%	0,40%	0,74%	6,71%	6,06%	3,25%	2,87%
Ecart de performance	0,09%	-0,34%	-0,74%	-2,27%	1,42%	-3,48%	-0,61%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans
Pal. conviction crédit 3-5 ans (I)	4,46%	3,68%	-0,08%	0,45%
Indicateur	6,74%	2,99%	1,07%	0,57%
Ecart de performance	-2,28%	0,69%	-1,15%	-0,12%

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	3,27%	3,46%	3,23%	3,18%
Volatilité de l'indicateur	3,16%	4,02%	3,45%	2,72%
Tracking error	0,68%	1,58%	1,68%	2,16%
Ratio d'information	-3,16	0,42	-0,68	-0,05
Ratio Sharpe de l'OPC	0,12	0,24	-0,53	-0,10
Ratio Sharpe de l'indicateur	0,81	0,04	-0,17	-0,07

### COMMENTAIRE DE GESTION

Lors de sa réunion du 6 juin, la BCE a baissé ses taux directeurs (taux «refi» passant de 4.50% à 4.25%, taux de facilité de prêt marginal passant de 4.75% à 4.50% et taux de facilité de dépôt passant de 4.00% à 3.75%). Ainsi après dix hausses consécutives de ses taux directeurs depuis juillet 2022 dont le cumul a atteint 450bps, soit la plus forte progression des taux directeurs depuis la création de l'euro en 1999 en un laps de temps aussi court et après cinq statu quo consécutifs depuis octobre, la BCE s'est décidée à procéder à une première baisse comme elle l'avait évoqué lors de sa précédente réunion du 11 avril alors que l'inflation semble avoir atteint un palier à la baisse au-dessus de l'objectif de moyen terme des 2%. Toutefois dans son communiqué l'Institution a indiqué qu'«il est aujourd'hui opportun de réduire le caractère restrictif de la politique monétaire». Les marchés ont alors rapidement conjecturé sur le timing du prochain mouvement que certains entrevoient dès la rentrée alors que d'autres estiment à la fin de l'année. Lors du Forum annuel de la BCE à Sintra au Portugal, la Présidente de l'Institution, Mme Lagarde, a déclaré que «les perspectives sont bien trop incertaines pour annoncer une deuxième baisse» ajoutant «nous sommes toujours confrontés à plusieurs incertitudes concernant l'inflation future, en particulier en ce qui concerne l'évolution du lien entre les bénéfices, les salaires et la productivité, et si l'économie sera frappée par de nouveaux chocs du côté de l'offre. Il nous faudra du temps pour recueillir suffisamment de données pour être certain que les risques d'une inflation supérieure à l'objectif soient passés». L'incertitude est donc de nouveau de mise.

En ce qui concerne la croissance économique de la zone euro, on rappellera qu'au Q1 2024, en rythme trimestriel, le PIB s'affiche en hausse à +0.3% rebondissant par rapport au -0.1% du Q4 2023. En rythme annuel, au Q1 2024, le PIB s'établit à +0.4% contre +0.1% au Q4 2023. La récession semble évitée mais 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 nette baisse en juin à 50.8 contre 52.2 en mai mais se situe pour le 4ème mois consécutif au-dessus du seuil des 50, frontière entre croissance et récession, après en avoir été en-dessous pendant 9 mois consécutifs. L'indice PMI du secteur des services baisse également à 52.6 en juin contre à 53.2 en mai de même que celui du secteur industriel à 45.8 en juin contre 47.3 en mai. Pour ce qui concerne l'inflation globale de la zone euro, en juin elle s'est légèrement repliée à +2.5% contre +2.6% en mai et demeure donc toujours au-dessus 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, est, quant à elle, demeurée stable en juin à +2.9% comme en mai. Or c'est bien l'évolution de cette inflation sous-jacente qui préoccupe en premier lieu la BCE et son maintien sur des niveaux très proches des 3% va interroger la BCE car la cible des 2% demeure toujours un peu éloignée. En ce qui concerne le taux de chômage de la zone euro, il demeure stable en mai à +6.4% comme en avril. Le niveau extrêmement faible de la croissance actuelle de la zone euro ne semble donc pas encore suffisant pour trouver sa traduction dans les chiffres du chômage qui résiste bien. Dans ce contexte, en juin, la moyenne mensuelle de l'Ester s'est affichée à +3.749% (+3.907% en mai), celle du swap 1 an OIS à +3.381% (+3.446% en mai) et celle de l'Euribor 3 mois à +3.724% (+3.813% en mai).

Pour ce qui est des rendements obligataires de la zone euro, depuis le début de l'année 2024, la correction des anticipations excessives de baisse des taux directeurs est à l'œuvre et les rendements obligataires sont corrélativement repartis à la hausse. Ainsi le taux du Bund 10 ans est-il passé de +2.02% fin décembre à +2.66% fin mai. Mais le résultat des élections européennes françaises marquées par la poussée des extrêmes a agité les marchés obligataires européens et a redonné au Bund son rôle de valeur refuge. Son rendement termine ainsi le mois de juin en baisse à +2.50%. Cela a été différent pour les taux obligataires français à 10 ans passant de +3.14% fin mai à +3.30% fin juin, dont le spread avec le bund est passé d'un mois sur l'autre de +48bps à +80bps.

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 est stable à +8bps en juin comme en mai. Ainsi la normalisation en cours de la politique monétaire de la BCE (dont les remboursements en cours des TLTRO) ont 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 très sensiblement monté passant de +53bps fin mai à fin +61bps. Il est patent que cette hausse des spreads de crédit des émetteurs privés en zone euro résulte directement d'inquiétudes issues des élections européennes quant à l'aptitude de certains pays membres à respecter leur trajectoire budgétaire avec les impacts que cela pourrait avoir sur une croissance économique de la zone déjà extrêmement faible.

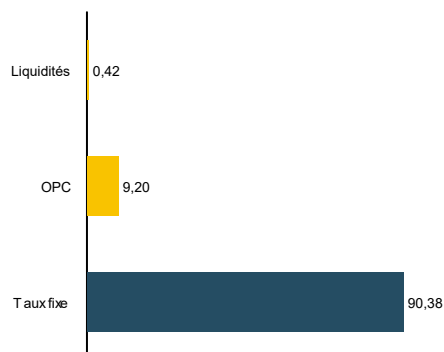
Le fonds présente une performance de +0,81% sur le mois de juin quand l'indicateur de référence, l'indice Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate 3-5 ans, fait +0,72%. Le resserrement global des taux a permis au fonds de performer positivement, après 5 mois d'écartement. Le portefeuille a une sensibilité taux de 3,56 en fin de mois (pour un maximum à 5). Le positionnement neutre sur le crédit permet d'atténuer la volatilité.

# PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 ANS (I)

REPORTING • 28 juin 2024

## ALLOCATION (%)

### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



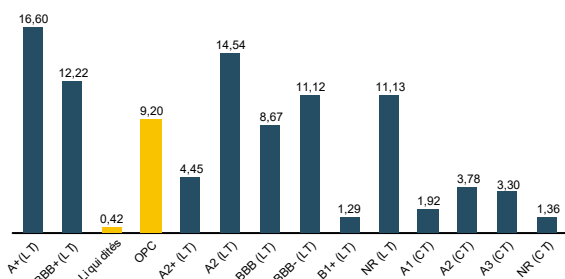
### CATÉGORIE DES ÉMETTEURS

CORPORATES	40,00%
FINANCIÈRES	50,38%
LIQUIDITÉS	0,42%
OPC	9,20%

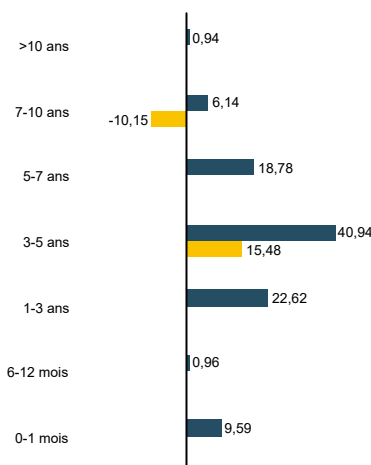
### PRINCIPAUX ÉMETTEURS (sur un total de 64 émetteurs)

PALATINE GLOBAL BONDS (OPC)	9,20%
BPCE (FINANCIÈRES)	4,30%
GRUPE BRUXELLES LAMBERT (FINANCIÈRES)	3,33%
UNILEVER FIN NLD (FINANCIÈRES)	3,23%
BFCM (FINANCIÈRES)	3,14%

### RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



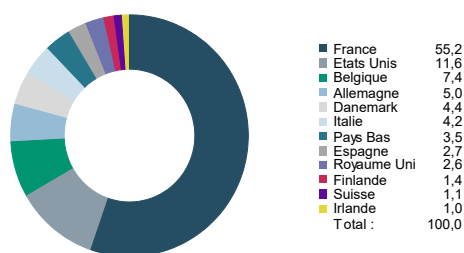
### SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

**3,561**

#### DÉCOMPOSITION FUTURES TITRES

>10 ans	0,09
7-10 ans	-0,81
5-7 ans	0,92
3-5 ans	0,69
1-3 ans	0,44
6-12 mois	0,01
0-1 mois	0,39
<b>TOTAL</b>	<b>-0,12</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)	9,20%	OPC Obligataire International	France
XS2497520705: CE 4.777 07/19/26	2,04%	Entreprises	France
FR001400D6N0: Electricite de France SA 4.375% 1	2,04%	Entreprises	France
BE0002938190: GBL 4% 15/05/33	1,98%	Etablissements et institutions financières	Belgique
XS2583742239: IBM 3.625% 06/02/31 *EUR	1,97%	Entreprises	Etats Unis
FR001400FBR0: BFCM 4% 26/01/33 *EUR	1,97%	Etablissements et institutions financières	France
FR001400F6O6: ARVASL 4.125% 04/13/26	1,95%	Etablissements et institutions financières	France
XS2591848275: UNILEV FI 3.25% 23/02/31 *EUR	1,95%	Etablissements et institutions financières	Etats Unis

### 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