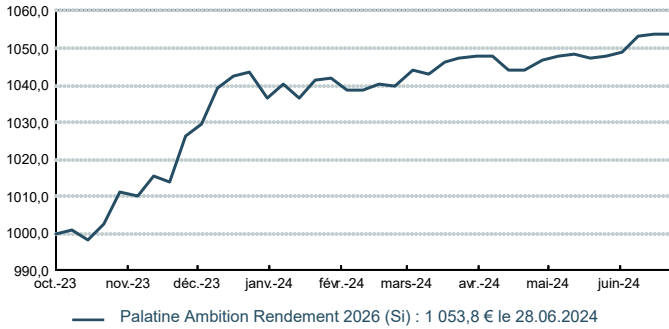


PALATINE AMBITION RENDEMENT 2026 (SI)

REPORTING • 28 juin 2024

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

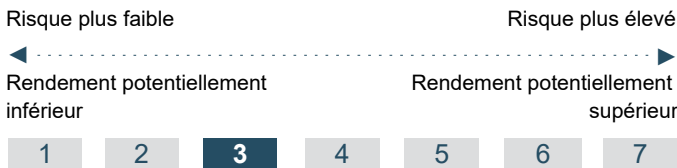
Valeurs Liquidatives de Palatine Ambition Rendement 2026 (Si)



PERFORMANCE

Le fonds Palatine Ambition Rendement 2026 Part SI délivre depuis son lancement le 06 octobre 2023, +5,38 de performance à date du 28 juin 2024.

PROFIL DE RISQUE



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 ».

OBJECTIF DE GESTION

Le fonds a pour objectif de gestion d'obtenir sur un horizon de placement de 3 ans une performance nette de frais supérieure au rendement de l'emprunt d'état français de maturité 25/11/2026 (OAT 11/2026).

Afin de réaliser l'objectif de gestion, l'OPCVM utilise une stratégie d'investissement dite « buy and hold » ou de portage des titres. Le fonds se réserve le droit d'investir dans des obligations émises par des émetteurs privés et souverains dites « spéculatives » dans la limite de 50% de l'actif net. La fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt est comprise entre 0 et +3,5.

[Cliquez ici](#)



Rémi DURAN

Gérant



Thomas BASSIBE

Co-gérant

PROFIL

Forme Juridique	FCP de droit français
Société de gestion	Palatine Asset Management
Délégataire financier	OSTRUM ASSET MANAGEMENT
Code ISIN	FR001400JC76
Classification AMF	Obligataire Euro
Classification SFDR	Article 8
Dépositaire	Caceis Bank
Commercialisation	Palatine Asset Management
Indicateur de référence	Aucun
Durée de placement recommandée	3 ans
Devise de comptabilité	Euro
Valorisation	Hebdomadaire, le vendredi
Souscriptions / rachats	Centralisation des rachats chaque Jeudi avant 17h00. Exécution sur la base de la prochaine VL. Jusqu'au 23/11/2023
Commission de souscription	Aucune
Commission de rachat	0,50 %
Politique des revenus	Capitalisation
Clôture de l'exercice	Dernier jour de bourse de Paris du mois de Décembre
Frais courants	0,50% TTC max.
Commission de surperformance	Néant

DONNÉES AU 28.06.2024

Valeur liquidative	1 053,80 €
Nombre de parts	12 156,152
Actif net global	57,80 M€
Actif net de la part	12,81 M€

PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE

PERFORMANCE ANNUALISÉE

STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

CONFORMEMENT A LA RÉGLEMENTATION, LA PART DE CET OPC N'AYANT PAS 1 AN D'EXISTENCE NE PEUT FOURNIR NI GRAPHIQUE NI PERFORMANCE SUR UNE PÉRIODE QUI N'EST PAS FONDÉE SUR UNE TRANCHE COMPLETE DE 12 MOIS.

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 entendaient 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.

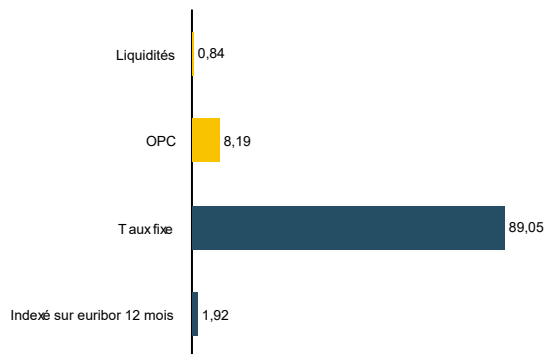
La performance du fonds est de +0,56% sur le mois de juin. La performance reflète le rendement embarqué du portefeuille qui reste relativement attractif. La sensibilité taux est en légère baisse, à 2,41.

PALATINE AMBITION RENDEMENT 2026 (SI)

REPORTING • 28 juin 2024

ALLOCATION (%)

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



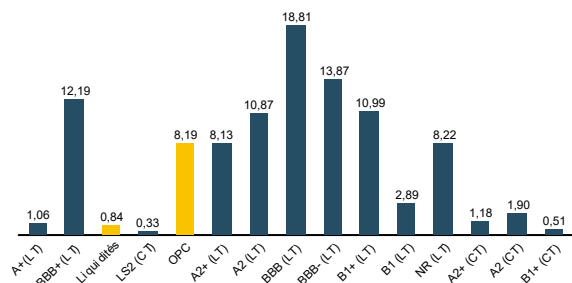
CATÉGORIE DES ÉMETTEURS

CORPORATES	55,53%
FINANCIÈRES	35,43%
LIQUIDITÉS	0,84%
OPC	8,19%

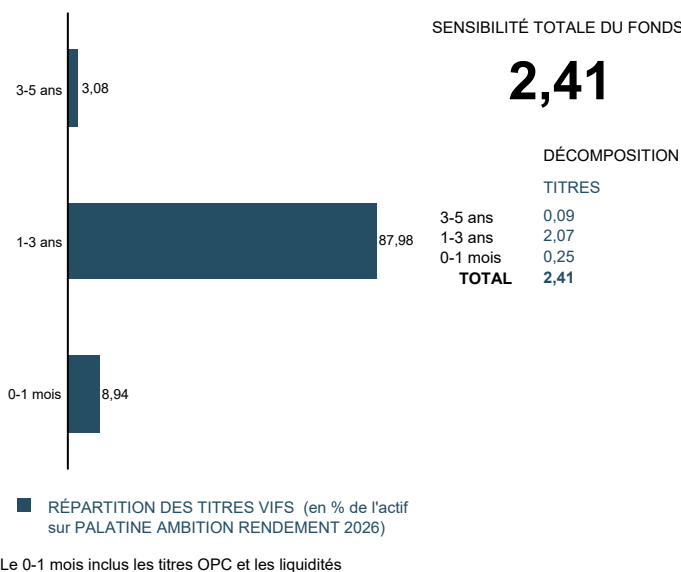
PRINCIPAUX ÉMETTEURS (sur un total de 77 émetteurs)

PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS (OPC)	4,97%
PALATINE CONVICTION CREDIT (OPC)	3,22%
ILIAD (CORPORATES)	2,81%
EIFFAGE (CORPORATES)	2,48%
EDF (CORPORATES)	2,30%

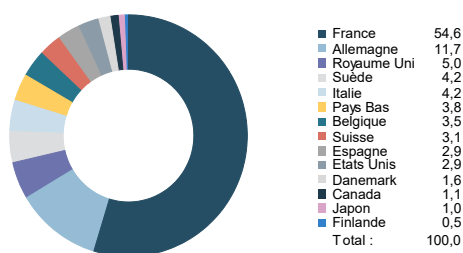
RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) (sur un total de 86 lignes)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
FR0010377564: PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS	4,97%	OPC Obligataire Euro	France
FR0010370528: PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 AN	3,22%	OPC Obligataire Euro	France
FR0013521960: EIFFAGE 1.625% 14/01/27	2,48%	Entreprises	France
FR001400EJ15: ILIAD 5.375% 14/06/27 *EUR	2,47%	Entreprises	France
FR001400D6M2: EDF 3.875% 01/12/27	2,30%	Entreprises	France
XS2708354811: CA BK IRL 4.75% 25/01/27 *EUR	2,17%	Etablissements et institutions financières	France
FR001400JEA2: Banque Stellantis France SA 4.0%	2,13%	Etablissements et institutions financières	Pays Bas
FR0013521564: WLNFP 0.875% 06/30/27	2,04%	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