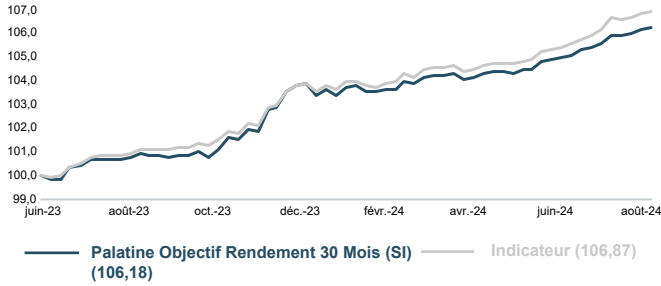


PALATINE OBJECTIF RENDEMENT 30 MOIS (SI)

REPORTING • 30 août 2024

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 23.06.2023



OBJECTIF DE GESTION

Le fonds a pour objectif de gestion d'obtenir à horizon décembre 2025 une performance nette de frais égale à celle de son indicateur de référence. 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 15% de l'actif net. Lors de la constitution du fonds, le portefeuille sera investi pour 20% minimum de titres de maturité > 2 ans.

La notation minimale moyenne du portefeuille sera de BBB- équivalent Standard & Poors (quel que soit la source interne ou agences).

La fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt est comprise entre 0 et +3.

[Cliquez ici](#)



Rémi DURAN

Gérant



Thomas BASSIBE

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 |
| Délégataire financier | OSTRUM ASSET MANAGEMENT |
| Code ISIN | FR001400FHV9 |
| Classification AMF | Obligataire Euro |
| Classification SFDR | Article 8 |
| Dépositaire | Caceis Bank |
| Commercialisation | Palatine Asset Management |
| Indicateur de référence | Bloomberg Euro Aggregate Corporate 1-3 ans |
| Durée de placement recommandée | 2,5 ans soit jusqu'au 19/12/2025 |
| 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. |
| Commission de souscription | Aucune |
| Commission de rachat | Aucune |
| Politique des revenus | Capitalisation |
| Clôture de l'exercice | Dernier jour de bourse de Paris du mois de Juin |
| Frais courants | 0,4% TTC |
| Commission de surperformance | Néant |

DONNÉES AU 30.08.2024

| | |
|----------------------|------------|
| Valeur liquidative | 1 061,84 € |
| Nombre de parts | 4 377,864 |
| Actif net global | 43,02 M€ |
| Actif net de la part | 4,65 M€ |

PERFORMANCES NETTES (en euro)

| PERFORMANCE CUMULÉE | 1 mois | 3 mois | YTD | 12 mois | Depuis le 23.06.2023 |
|----------------------------------|--------|--------|--------|---------|----------------------|
| Palatine Objectif Rendement 30 M | 0,58% | 1,69% | 2,24% | 5,35% | 6,18% |
| Indicateur | 0,67% | 1,99% | 2,89% | 5,87% | 6,87% |
| Ecart de performance | -0,09% | -0,30% | -0,65% | -0,52% | -0,69% |

| PERFORMANCE ANNUALISÉE | 12 mois | Depuis le 23.06.2023 |
|----------------------------------|---------|----------------------|
| Palatine Objectif Rendement 30 M | 5,27% | 5,18% |
| Indicateur | 5,77% | 5,75% |
| Ecart de performance | -0,50% | -0,57% |

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

| ANNUALISÉE | 12 mois | Depuis le 23.06.2023 |
|------------------------------|---------|----------------------|
| Volatilité de l'OPC | 1,57% | 1,55% |
| Volatilité de l'indicateur | 1,39% | 1,33% |
| Tracking error | 0,34% | 0,39% |
| Ratio d'information | -1,39 | -1,36 |
| Ratio Sharpe de l'OPC | 0,74 | 0,73 |
| Ratio Sharpe de l'indicateur | 1,18 | 1,26 |

COMMENTAIRE DE GESTION

Lors de sa réunion du 18 juillet, la BCE a laissé ses taux directeurs inchangés (taux «refi» à 4.25%, taux de facilité de prêt marginal à 4.50% et taux de facilité de dépôt à 3.75%). Dans son communiqué d'après réunion, le conseil des gouverneurs, présidé par Christine Lagarde, a déclaré que l'institution «conservera les taux directeurs à un niveau suffisamment restrictif, aussi longtemps que nécessaire» pour atteindre l'objectif de 2% à moyen terme. Les marchés vont donc conjecturer sur le timing du prochain mouvement que certains entendoient dès la rentrée alors que d'autres l'envisage pour la fin de l'année. Dans ce contexte les chiffres d'inflation en zone euro pour le mois d'août vont être déterminants.

En ce qui concerne la croissance économique de la zone euro, en 2024, en rythme trimestriel, le PIB s'est affiché en hausse à +0.3% tant au Q1 qu'au Q2 rebondissant par rapport au 0% du Q4 2023. En rythme annuel, le PIB s'est établi à +0.6% au Q2 contre +0.5% au Q1 et +0.2% au Q4 2023. Si la récession semble évitée, 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 hausse à 51.2 en août contre 50.2 en juillet et se situe donc pour le 6ème mois consécutif au-dessus du seuil des 50, frontière entre croissance et récession, après en avoir été précédemment en-dessous pendant 9 mois consécutifs. L'indice PMI du secteur des services s'affiche également en hausse à 53.3 en août contre 51.9 en juillet alors que celui du secteur industriel baisse légèrement à 45.6 en août contre 45.8 en juillet. En août l'inflation globale en zone Euro ressort en nette baisse à +2.2% contre +2.6% en juillet, ce qui est le niveau le plus bas enregistré depuis le grand rebond inflationniste post Covid (plus bas niveaux depuis juillet 2021, soit depuis 37 mois) et se rapproche donc 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, demeure quant à elle un peu plus élevée à +2.8% en août contre +2.9% en juillet. Concernant le taux de chômage de la zone euro, il baisse légèrement en juillet à +6.4% contre +6.5% en juin.

Dans ce contexte, en août, la moyenne mensuelle de l'Ester s'est affichée à +3.663% (+3.663% en juillet), celle du swap 1 an OIS à +2.896% (+3.245% en juillet) et celle de l'Euribor 3 mois à +3.548% (+3.685% en juillet).

Pour ce qui est des rendements obligataires de la zone euro, depuis le début de l'année 2024, la correction de ces anticipations excessives de baisse des taux directeurs est à l'œuvre et les rendements obligataires sont corrélativement repartis à la hausse. Ainsi si le taux du Bund 10 ans avait atteint 2.60% fin juin, il est demeuré en revanche stable de fin juillet à fin août à +2.30%. Il en a été de même pour l'OAT 10 ans française qui est passée de +3.01% fin juillet à +3.02% fin août et dont le spread avec le bund est donc passé d'un mois sur l'autre de +71bps à +72bps.

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 s'affiche stable à +9.5bps en août comme en juillet (plus haut à +25.6bps en mai 2020 et plus bas à -5.6bps en décembre 2021). Ainsi la normalisation en cours de la politique monétaire de la BCE (dont les remboursements quasi intégralement réalisés des TLTRO) 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 sensiblement baissé passant de +55bps fin juillet à +52 fin août.

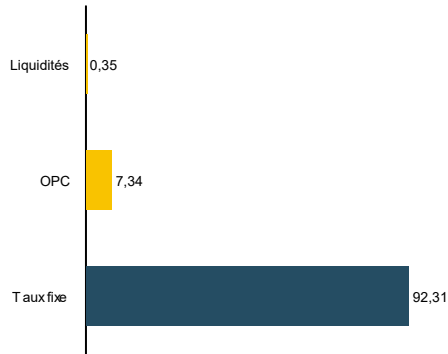
La performance du fonds est de +0,58% sur le mois tandis que l'indicateur de référence délivre 0,67%. Le resserrement sur les marchés de taux est resté un fort contributeur à la performance, la sensibilité du portefeuille était en fin de mois de 1,64 années. Le positionnement sur le marché du crédit reste également porteur, l'indice ITRX MAIN 5Y se resserre de 2 Bps sur le mois à 52 Bps.

PALATINE OBJECTIF RENDEMENT 30 MOIS (SI)

REPORTING • 30 août 2024

ALLOCATION (%)

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



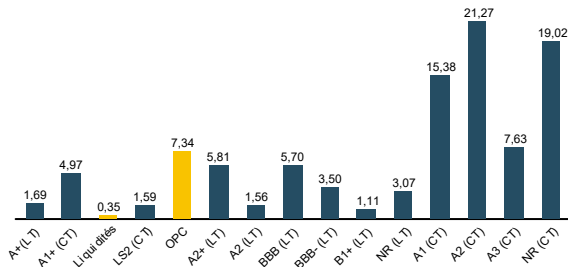
CATÉGORIE DES ÉMETTEURS

| | |
|-------------|--------|
| CORPORATES | 45,26% |
| FINANCIÈRES | 47,04% |
| LIQUIDITÉS | 0,35% |
| OPC | 7,34% |

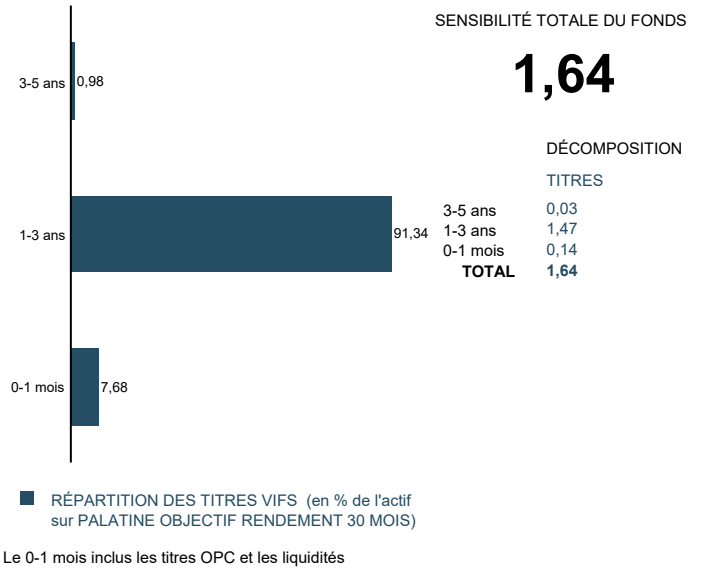
PRINCIPAUX ÉMETTEURS (sur un total de 73 émetteurs)

| | |
|---------------------------------------|-------|
| PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS (OPC) | 7,34% |
| RTE EDF TRANSPORT (CORPORATES) | 4,49% |
| EDF (CORPORATES) | 2,92% |
| BPCÉ (FINANCIÈRES) | 2,32% |
| CA AUTO BANK SPA IRISH (FINANCIÈRES) | 1,91% |

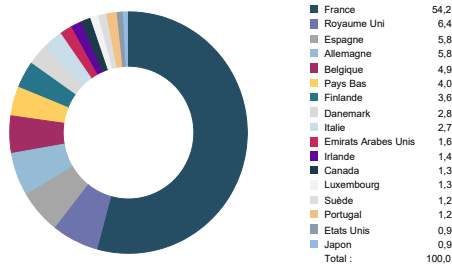
RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) (sur un total de 74 lignes)

| CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE | % ACTIF | CATÉGORIE | PAYS |
|---|---------|--|-----------|
| FR0010377564: PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS | 7,34% | OPC Obligataire Euro | France |
| FR0013152899: RTEFRA 1 19/10/26 | 4,49% | Entreprises | France |
| FR0011225143: EDF 4.125% 03/25/27 | 2,92% | Entreprises | France |
| XS2633552026: CA BK IRL 4.375% 08/06/26 *EUR | 1,91% | Etablissements et institutions financières | France |
| XS2623129256: DAIML TRCK 3.875% 06/26 *EUR | 1,90% | Entreprises | Allemagne |
| BE0002601798: BPOST 1.25% 11/07/26 | 1,80% | Entreprises | Belgique |
| XS2573569220: DANBNK 4 01/12/27 | 1,69% | Etablissements et institutions financières | Danemark |
| XS2644417227: SANTA CONS 4.50% 30/06/26 *EUR | 1,67% | Etablissements et institutions financières | Espagne |

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