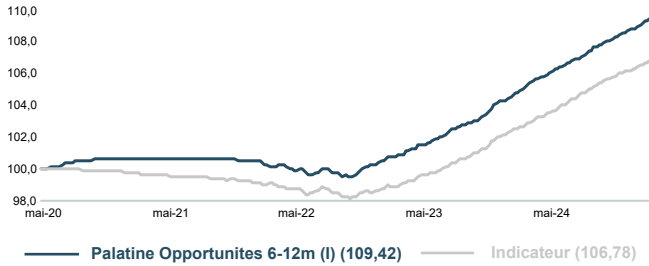


# PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (I)

REPORTING • 28 février 2025

## ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 15.05.2020



## OBJECTIF DE GESTION

Le Fonds cherche à obtenir une performance égale à celle de l'indicateur de référence sur l'horizon de placement de 6 à 12 mois.

Il investit dans des obligations, des titres de créance et des instruments du marché monétaire. La stratégie d'investissement consiste à sélectionner des titres analysés comme étant Investment Grade (notations BBB-/Baa3 ou A3/P3/F3), libellés principalement en euro et émis par des émetteurs situés essentiellement dans la zone OCDE.

La fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt est comprise entre 0 et 0,50.

[Cliquez ici](#)



Rémi DURAN

Gérant

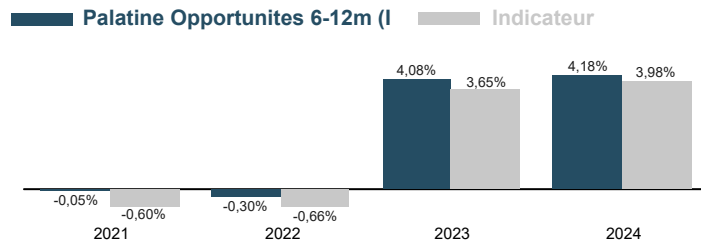


Alexandre MONTFERME

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
Délégitaire financier	OSTRUM ASSET MANAGEMENT
Code ISIN	FR0013468766
Classification AMF	Obligataire Euro
Classification SFDR	Article 8
Dépositaire	Caceis Bank
Commercialisation	Palatine Asset Management
Indicateur de référence	80% €STER Capitalisé + 20% Bloomberg Euro Aggregate Corporate 1-3 ans
Durée de placement recommandée	12 mois minimum
Devise de comptabilité	Euro
Valorisation	Quotidienne
Souscriptions / rachats	Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la base de la prochaine VL.
Commission de souscription	0,30%
Commission de rachat	0,30%
Politique des revenus	Capitalisation
Clôture de l'exercice	Dernier jour de bourse de décembre
Frais courants	0,13% TTC

## DONNÉES AU 28.02.2025

Valeur liquidative	1 094,15 €
Nombre de parts	157 701,387
Actif net global	248,35 M€
Actif net de la part	172,55 M€

### PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	6 mois	YTD	12 mois	3 ans	Depuis le 15.05.2020
Palatine Opportunités 6-12m (I)	0,29%	1,99%	0,64%	4,14%	9,17%	9,41%
Indicateur	0,25%	1,79%	0,53%	3,96%	7,78%	6,78%
Ecart de performance	0,04%	0,20%	0,11%	0,18%	1,39%	2,63%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	1 mois	6 mois	YTD	12 mois	3 ans	Depuis le 15.05.2020
Palatine Opportunités 6-12m (I)	3,88%	4,03%	4,00%	4,14%	2,97%	1,90%
Indicateur	3,31%	3,62%	3,30%	3,97%	2,53%	1,38%
Ecart de performance	0,57%	0,41%	0,70%	0,17%	0,44%	0,52%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	12 mois	2 ans	3 ans
Volatilité de l'OPC	0,24%	0,28%	0,50%
Volatilité de l'indicateur	0,23%	0,28%	0,45%
Tracking error	0,28%	0,24%	0,39%
Ratio d'information	0,59	1,06	1,08

### COMMENTAIRE DE GESTION

Lors de sa réunion du 30 janvier, la BCE a baissé à nouveau ses taux directeurs de 25bps: taux de facilité de dépôt abaissé de 3.00% à 2.75%, taux «refi» de 3.15% à 2.90% et taux de facilité de prêt marginal de 3.40% à 3.15%. Toutefois cette décision s'est accompagnée de commentaires fournissant peu d'informations sur les décisions futures de l'Institution. En effet, dans son communiqué, le Conseil des gouverneurs présidé par Christine Lagarde a énoncé qu'il «est déterminé à faire en sorte que l'inflation se stabilise durablement à son objectif de 2 % à moyen terme. Une certaine vigilance en matière d'inflation semble donc encore s'imposer compte tenu des tensions sur le commerce mondial avec, notamment, l'arrivée au pouvoir du nouveau président américain et la décarbonation des économies qui sont des facteurs potentiels de hausse de l'inflation.

Il doit être souligné que cette décision de la BCE est intervenue en plines turbulences politiques au sein des deux principales économies de la zone euro également susceptibles de freiner la croissance puisqu'en France le maintien du gouvernement du 1er ministre Bayrou n'est pas acquis et qu'en Allemagne des élections anticipées doivent se tenir fin février. On ajoutera que de son côté la FED a laissé ses taux inchangés compte tenu d'un marché du travail solide et dans l'attente des premiers impacts sur l'économie américaine des premières mesures du Président Trump. On notera toutefois que le "core PCE", qui est la mesure d'inflation la plus suivie par la Fed, a enfin baissé passant à +2,6% en janvier, soit son plus bas niveau depuis mars 2021.

En ce qui concerne la croissance économique de la zone euro, on rappellera que, en 2024, en rythme trimestriel, le PIB s'est affiché à +0.1% au Q4 contre +0.4% au Q3, +0.2% au Q2 et +0.3% au Q1. Au final, en rythme annuel, le PIB de l'année 2024 de la zone s'établit donc à 0,7%. Si les risques de récession semblent pour l'instant avoir été repoussés, le niveau de l'activité demeure faible et cette faiblesse pourrait s'accroître. En effet, en ce qui concerne l'indice PMI HCOB (ex Markit) composite zone euro, combinant services et activité manufacturière, il s'affiche stable à 50.2 en février comme en janvier et se situe juste au-dessus des 50 mais, en y regardant de plus près, en fait il oscille autour de ce seuil depuis un an. L'indice PMI du secteur des services baisse quant à lui légèrement à 50.7 en février contre 51.3 en janvier. En revanche l'indice PMI du secteur industriel est enfin en hausse à 47.3 en février contre 46.6 en janvier: Il retrouve ainsi le niveau qui était le sien en mars 2023 mais demeure sous les 50 pour le 32ème mois consécutif ! La croissance de la zone euro continue donc de se montrer extrêmement faible notamment dans les secteurs industriels. Pour ce qui concerne l'inflation globale de la zone euro, après un rebond en janvier à +2.5%, celle de février retombe à +2.4% grâce à un reflux des tarifs de l'énergie. L'inflation sous-jacente (hors énergie, produits alimentaires, boissons alcoolisées et tabac), recule également légèrement en février à +2.6%.

Dans ce contexte, en février, la moyenne mensuelle de l'Ester s'est affichée à +2.691% (+2.920% en janvier), celle du swap 1 an OIS à +2.099% (+2.231% en janvier) et celle de l'Euribor 3 mois à +2.525% (+2.704% en janvier).

Pour ce qui est des taux obligataires de la zone euro, le taux du Bund 10 ans s'affiche fin février en légère baisse à +2.41% contre +2.46% fin janvier. De même le taux du BONOS espagnol 10 ans est en légère baisse à +3.04% fin février contre +3.07% fin janvier tout comme celui du BTP italien 10 ans à +3.54% fin février contre +3.55% fin janvier. Il en a été de même pour l'OAT 10 ans française qui termine le mois de février à +3.14% contre +3.20% fin janvier. Ainsi le spread OAT/bund s'est à nouveau sensiblement détendu passant d'un mois sur l'autre de +75bps fin janvier à +73bps. Cela est la conséquence du vote du budget du gouvernement Bayrou qui aura donc franchi l'obstacle qui avait en revanche marqué la fin de son prédécesseur.

En ce qui concerne 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 légèrement augmenté d'un mois sur l'autre passant de +53bps fin janvier à +54bps fin février. Ce niveau de l'indice a de quoi surprendre compte tenu de la faiblesse de la situation économique de la zone euro et des nombreuses difficultés actuellement rencontrées par certains de ses grands secteurs industriels que sont l'automobile, la grande distribution, l'acier, le luxe et l'immobilier se traduisant par de nombreuses annonces de fermeture de sites notamment en France et en Allemagne.

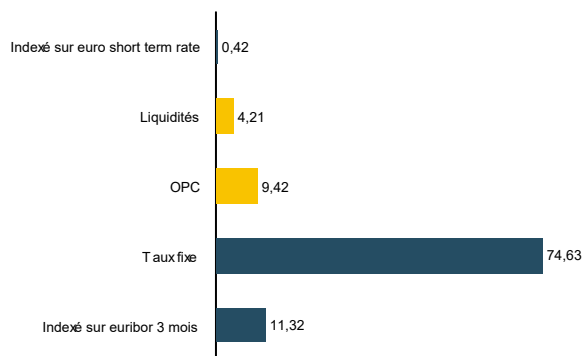
Le fonds présente une performance de +0,29% sur le mois quand l'indicateur de performance délivre +0,25%. Le fonds a bénéficié de son positionnement taux sur le mois. Le positionnement sur le crédit ainsi que sur le marché primaire est positif et contribue à la performance tout en restant porteur. Enfin, nous restons constructifs sur le crédit IG suivant une logique de portage avec une réallocation sur du défensif. Par ailleurs, les positions ayant des maturités courtes continuent d'être swappées pour verrouiller des spreads intéressants. Les titres ayant une maturité comprise entre 18 et 24 mois et jugés «chers» ont été vendus pour arbitrer d'autres titres. A fin de mois, la sensibilité titre viv est de 0,96 contre -0,50 de sensibilité négative sur contrat à terme allemand. La sensibilité totale ressort donc à 0,46.

# PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (I)

REPORTING • 28 février 2025

## ALLOCATION (%)

### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



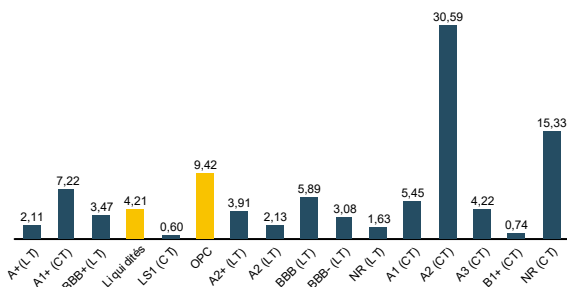
### CATÉGORIE DES ÉMETTEURS

CORPORATES	48,95%
FINANCIÈRES	35,19%
LIQUIDITÉS	4,21%
OPC	9,42%
SOUVERAINS OU ASSIMILÉS	2,23%

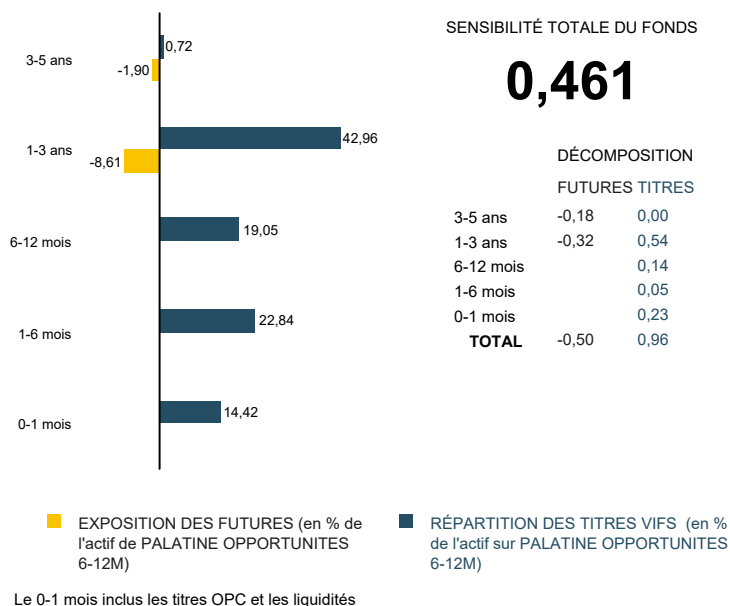
### PRINCIPAUX ÉMETTEURS (sur un total de 113 émetteurs)

PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS (OPC)	4,27%
OSTRUM SRI CREDIT (AUTRE)	2,64%
PALATINE CONVICTION CREDIT (OPC)	2,51%
TELEFONICA EUROP (CORPORATES)	2,37%
EDF (CORPORATES)	1,80%

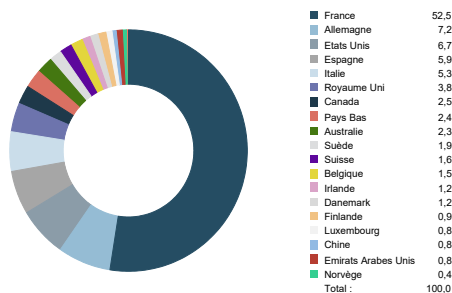
### RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) (sur un total de 127 lignes)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
FR0010377564: PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS	4,27%	OPC Obligataire Euro	France
FR0014009DC5: OSTRUM SRI CREDIT 6M I/C (EUR)	2,64%	OPC	France
FR0010370528: PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 AN	2,51%	OPC Obligataire Euro	France
FR0013521960: EIFFAGE 1.625% 14/01/27	1,57%	Entreprises	France
FR0013367422: FMUFP 1.875% 09/24/25	1,41%	Etablissements et institutions financières	France
FR0014006IU2: SOCGEN 0.125% 11/17/26	1,35%	Etablissements et institutions financières	France
FR0128914399: EDF E3R+0.58% 22-01-27	1,21%	Entreprises	France
DE0001102382: BUND 1% 15/08/25	1,21%	Souverains ou assimilés	Allemagne

## 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