

PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (I)

REPORTING • 31 mars 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](#)



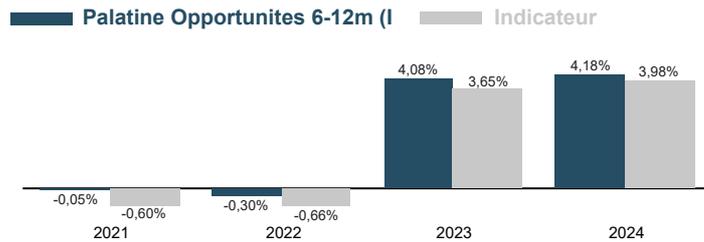
Rémi DURAN
Gérant



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 31.03.2025

Valeur liquidative	1 096,09 €
Nombre de parts	159 723,038
Actif net global	253,67 M€
Actif net de la part	175,07 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)	0,18%	1,79%	0,81%	3,83%	9,25%	9,61%
Indicateur	0,19%	1,56%	0,71%	3,78%	8,17%	6,98%
Ecart de performance	-0,01%	0,23%	0,10%	0,05%	1,08%	2,63%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	1 mois	6 mois	YTD	12 mois	3 ans	Depuis le 15.05.2020
Palatine Opportunités 6-12m (I)	2,11%	3,63%	3,34%	3,80%	2,99%	1,90%
Indicateur	2,22%	3,15%	2,93%	3,75%	2,65%	1,39%
Ecart de performance	-0,11%	0,48%	0,41%	0,05%	0,34%	0,51%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	12 mois	2 ans	3 ans
Volatilité de l'OPC	0,23%	0,28%	0,50%
Volatilité de l'indicateur	0,23%	0,27%	0,44%
Tracking error	0,26%	0,23%	0,37%
Ratio d'information	0,26	1,04	0,90

COMMENTAIRE DE GESTION

Lors de sa réunion du 6 mars, la BCE a baissé à nouveau ses taux directeurs de 25bps: taux de facilité de dépôt abaissé de 2.75% à 2.50%, taux «refi» de 2.90% à 2.65% et taux de facilité de prêt marginal de 3.15% à 2.90%. Il convient de rappeler que la baisse de septembre s'était accompagnée d'une «restructuration» des taux directeurs entre eux par réduction de l'écart entre chacun. Ainsi, alors que le taux de facilité de dépôt avait été réduit de 25bps, le taux de refinancement («taux refi») et le taux de facilité de prêt marginal avaient eux été réduits de 60bps. Par le resserrement de l'écart entre ses taux directeurs, le but de la BCE était de réduire la volatilité des taux sur les marchés interbancaires. Ces 3 taux s'établissent donc désormais à 2.50%, 2.65% et 2.90%, soit seulement 40bps d'écart entre le plus bas et le plus haut.

Dans ses attendus, la BCE a indiqué que «le processus de désinflation est bien engagé» prévoyant désormais «une inflation globale moyenne de 2,3 % en 2025, de 1,9 % en 2026 et de 2 % en 2027», la révision à la hausse de l'inflation pour cette année reflétant «une dynamique plus forte des prix de l'énergie». Dans le même temps l'institution a revu ses projections de croissance à la baisse à +0,9 % pour 2025, +1,2 % pour 2026 et +1,3 % pour 2027 expliquant sa prudence en ce domaine par «la baisse des exportations et la faiblesse persistante des investissements résultant de la forte incertitude pesant sur le commerce mondial et sur la politique plus largement». Lors de sa prise de parole, Christine Lagarde a d'ailleurs mis l'accent sur la montée générale «des risques et de l'incertitude». De fail il doit être souligné que le contexte actuel est très mouvant dans de nombreux domaines. Ainsi une certaine vigilance en matière d'inflation est de mise compte tenu des tensions sur le commerce mondial générées par les menaces de fixation de droits de douane tous azimuts de D. Trump qui ont pour résultantes des hausses de prix sur le marché des matières premières par constitution de stocks de précaution en anticipation de ces mesures sans oublier la décarbonation des économies qui est un facteur potentiel de hausse des coûts. Enfin la situation géo-politique demeure complexe avec, d'une part, un regain des hostilités au Proche-Orient et, d'autre part, une attitude américaine ambiguë vis-à-vis de l'Ukraine mettant les européens dans l'obligation de s'endetter massivement pour financer l'effort de guerre nécessaire à assurer leur propre défense avec pour conséquence une sensible remontée des taux long-terme en zone euro. Ainsi, entre dépenses militaires et guerre commerciale, le pilotage de l'inflation par la BCE risque de devenir complexe. Dans ce cadre, le précédent communiqué du Conseil des Gouverneurs de la BCE par lequel il exprimait qu'«il suivra une approche dépendante des données et propre à chaque réunion pour déterminer l'orientation appropriée de la politique monétaire» demeure parfaitement d'actualité.

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 à 50.4 en mars contre 50.2 en février. L'indice PMI du secteur des services baisse quant à lui légèrement à 50.4 en mars contre 50.6 en février. En revanche l'indice PMI du secteur industriel rebondit enfin nettement à 48.7 en mars contre 47.6 en février et retrouve le niveau qui était le sien en janvier 2023 mais demeure sous les 50 pour le 33ème 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% et celle de mars s'affiche à +2.2%. L'inflation sous-jacente (hors énergie, produits alimentaires, boissons alcoolisées et tabac), recule également substantiellement en mars à +2.4% contre +2.6% en février. En ce qui concerne le taux de chômage de la zone euro, il demeure stable en janvier à 6.2%.

Dans ce contexte, en mars, la moyenne mensuelle de l'Ester s'est affichée à +2.499% (+2.691% en février), celle du swap 1 an OIS à +2.086% (+2.099% en février) et celle de l'Euribor 3 mois à +2.442% (+2.525% en février).

Pour ce qui est des taux obligataires de la zone euro, le taux du Bund 10 ans s'affiche en forte hausse fin mars à 2.74% contre +2.41% fin février. De même le taux du BONOS espagnol 10 ans s'affiche en hausse à +3.37% fin mars contre +3.04% fin février tout comme celui du BTP italien 10 ans à +3.87% fin mars contre +3.54% fin février. Il en a été de même pour l'OAT 10 ans française qui termine le mois de mars à +3.45% contre +3.14% en février. Ainsi le spread OAT/Bund s'est à nouveau légèrement détendu passant d'un mois sur l'autre de +73bps fin février à +71bps fin mars (ce spread était tout début 2024 à 53bps).

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 monté d'un mois sur l'autre passant de +54bps fin février à +64bps fin mars. On s'étonnait les mois précédents du faible niveau de l'indice 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 qui se traduisait déjà par de nombreuses annonces de fermeture de sites notamment en France et en Allemagne. Mais la guerre commerciale initiée par les USA via de fortes hausses des tarifs douaniers vient mettre à mal d'autres secteurs (alcools et spiritueux) et accentuent encore la pression sur d'autres (automobile) faisant anticiper une crise économique.

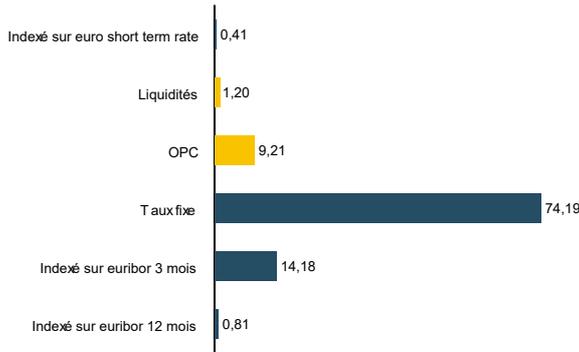
Le fonds présente une performance de +0,18% sur le mois quand l'indicateur de performance délivre +0,19%. Le fonds a pu tirer parti de son positionnement taux sur le mois. Le positionnement sur le crédit ainsi que sur le marché primaire est positif tout en restant porteur. Toutefois, l'écartement des spreads de crédit a pénalisé la performance sur le mois. Nous restons toujours constructifs sur le crédit IG suivant une logique de portage. Par ailleurs, les positions ayant des maturités courtes (jusqu'à 18 mois) continuent d'être swappées pour verrouiller des spreads intéressants. A fin de mois, la sensibilité titre vif est de 0,60 contre -0,30 de sensibilité négative (à MAJ) sur contrat à terme allemand. La sensibilité totale ressort donc à 0,30.

PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (I)

REPORTING • 31 mars 2025

ALLOCATION (%)

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



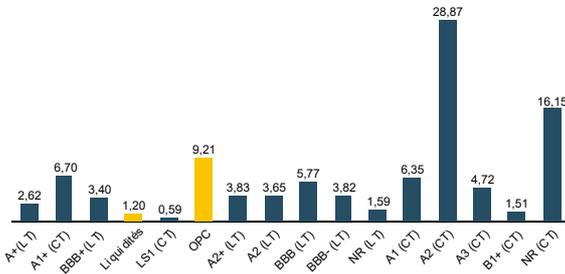
CATÉGORIE DES ÉMETTEURS

CORPORATES	47,85%
FINANCIÈRES	40,74%
LIQUIDITÉS	1,20%
OPC	9,21%
SOUVERAINS OU ASSIMILÉS	1,00%

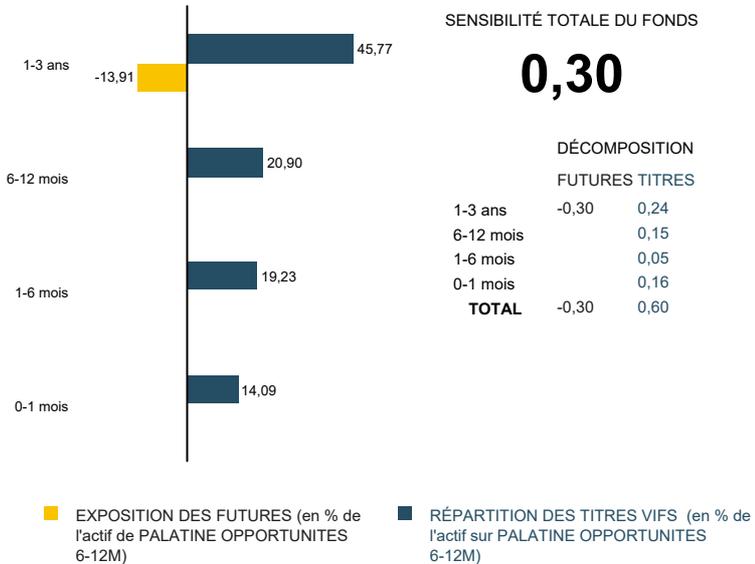
PRINCIPAUX ÉMETTEURS (sur un total de 121 émetteurs)

PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS (OPC)	4,17%
OSTRUM SRI CREDIT (AUTRE)	2,59%
PALATINE CONVICTION CREDIT (OPC)	2,44%
TELEFONICA EUROP (CORPORATES)	2,32%
EDF (CORPORATES)	1,77%

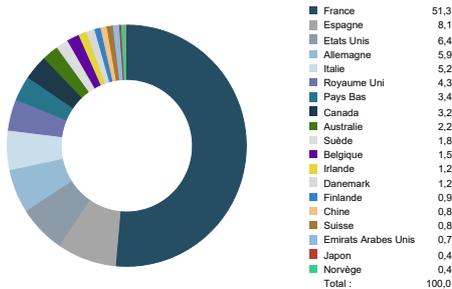
RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) (sur un total de 135 lignes)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
FR0010377564: PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS	4,17%	OPC Obligataire Euro	France
FR0014009DC5: OSTRUM SRI CREDIT 6M I/C (EUR)	2,59%	OPC	France
FR0010370528: PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 AN	2,44%	OPC Obligataire Euro	France
FR0013521960: EIFFAGE 1.625% 14/01/27	1,54%	Entreprises	France
FR0013367422: FMUFP 1.875% 09/24/25	1,39%	Etablissements et institutions financières	France
FR0014006IU2: SOCGEN 0.125% 11/17/26	1,32%	Etablissements et institutions financières	France
FR0128914399: EDF E3R+0.58% 22-01-27	1,19%	Entreprises	France
FR0129065605: SOCIETE BIC 130525 FIX 0.0	1,18%	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