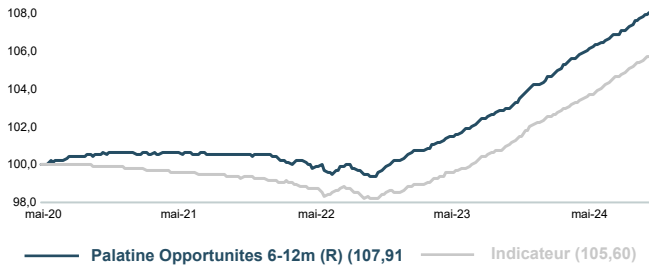


PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (R)

REPORTING • 31 octobre 2024

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](#)



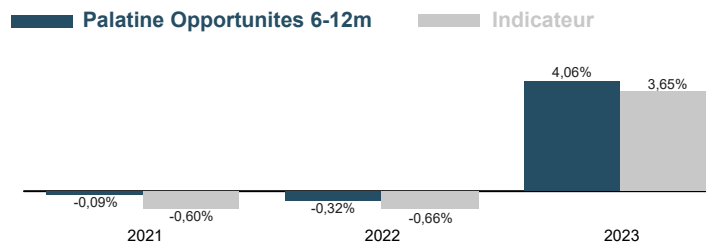
Rémi DURAN
Gérant



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
Délégataire financier	OSTRUM ASSET MANAGEMENT
Code ISIN	FR0013468774
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	0,119% TTC

DONNÉES AU 31.10.2024

Valeur liquidative	107,91 €
Nombre de parts	573 993,079
Actif net global	175,60 M€
Actif net de la part	61,94 M€

PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	3 mois	YTD	12 mois	2 ans	3 ans
Palatine Opportunités 6-12m (R)	0,34%	1,01%	3,51%	4,68%	8,41%	7,33%
Indicateur	0,25%	1,01%	3,37%	4,36%	7,47%	6,35%
Ecart de performance	0,09%	0,00%	0,14%	0,32%	0,94%	0,98%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	12 mois	2 ans	3 ans
Palatine Opportunités 6-12m (R)	4,67%	4,12%	2,38%
Indicateur	4,35%	3,66%	2,07%
Ecart de performance	0,32%	0,46%	0,31%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	12 mois	2 ans	3 ans
Volatilité de l'OPC	0,29%	0,30%	0,53%
Volatilité de l'indicateur	0,28%	0,32%	0,48%
Tracking error	0,30%	0,28%	0,41%
Ratio d'information	0,89	1,49	0,71

COMMENTAIRE DE GESTION

Lors de sa réunion du 17 octobre, la BCE a baissé ses taux directeurs de 25bps : taux de facilité de dépôt abaissé de 3.50% à 3.25%, taux «refi» de 3.65% à 3.40% et taux de facilité de prêt marginal de 3.90% à 3.65%. Dans son communiqué, la BCE a justifié son action en insistant sur les progrès obtenus en matière de désinflation et sur les données économiques en demi-teinte de la zone euro qui ne sont pas en mesure de faire craindre un rebond de celle-ci. Dans ce contexte il était logique pour la BCE de réduire le biais toujours restrictif de sa politique monétaire actuelle. On rappellera que dans ses dernières perspectives d'inflation du mois dernier, la BCE avait prévu une inflation globale moyenne de 2,5 % en 2024, de 2,2 % en 2025 et de 1,9 % en 2026. De même la BCE s'attendait à une baisse rapide des chiffres de l'inflation sous-jacente de 2,9 % cette année à 2,3 % en 2025 et 2,0 % en 2026. En ce qui concerne l'économie de la zone Euro, la BCE prévoyait une croissance de 0,8 % en 2024, qui passerait à 1,3 % en 2025 et à 1,5 % en 2026. Ce qui est nouveau, c'est que la Présidente Lagarde a commencé à évoquer pour la 1ère fois le fait que les risques sur l'inflation étaient dorénavant orientés à la baisse à raison de la dégradation de la dynamique de croissance de la zone euro. Pour autant, la BCE n'a guère fait évoluer son discours sur la trajectoire future de sa politique monétaire s'en tenant toujours à sa rhétorique de «dépendance aux données» et n'a livré aucune indication sur le rythme des assouplissements monétaires à venir. Les marchés vont donc continuer de conjecturer tant sur le, timing que sur l'ampleur de ses prochains mouvements pour les mois à venir. Cependant nombreux sont les intervenants à d'ores et déjà anticiper une nouvelle baisse des taux de 25bps de l'institution lors de sa réunion du 12 décembre prochain.

En ce qui concerne la croissance économique de la zone euro, en rythme annuel, le PIB s'est établi également en hausse à +0.9% au Q3 contre +0.6% au Q2, +0.5% au Q1. Si les risques de récession semblent pour l'instant avoir été repoussés, le niveau de l'activité demeure faible et pourrait le devenir encore plus. En effet, en ce qui concerne l'indice PMI Markit composite zone euro, combinant services et activité manufacturière, il s'affiche en baisse en octobre à 49.7 contre 49.6 en septembre et 51 en août et se situe donc le seuil des 50 pour le second mois consécutif, frontière entre croissance et récession. En octobre l'inflation globale en zone Euro ressort en nette hausse à +2% contre +1.7% en septembre. L'inflation sous-jacente (hors énergie, produits alimentaires, boissons alcoolisées et tabac), indicateur de référence des banquiers centraux, demeure quant à elle stable en octobre comme en septembre +2.7%. En ce qui concerne le taux de chômage de la zone euro, il demeure stable à 6.3% en septembre comme en août.

Dans ce contexte, en octobre, la moyenne mensuelle de l'Ester s'est affichée à +3.338% (+3.557% en septembre), celle du swap 1 an OIS à +2.451% (+2.681% en septembre) et celle de l'Euribor 3 mois à +3.167% (+3.434% en septembre).

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 étaient à l'œuvre et les rendements obligataires étaient repartis à la hausse. Cette hausse des taux obligataires s'est accentuée en juin avec le résultat des élections européennes françaises marquées par la poussée des extrêmes. Après une détente en juillet, août et septembre grâce au repli concomitant de l'inflation de part et d'autre de l'Atlantique, les taux obligataires de la zone euro sont sensiblement repartis à la hausse en octobre. Ainsi le taux du Bund 10 ans s'affiche fin octobre à +2.39% contre +2.12% fin septembre. Il en a été de même pour l'OAT 10 ans française qui est passée de +2.91% fin septembre à +3.12% fin octobre et dont le spread avec le bund est donc passé d'un mois sur l'autre de +79bps fin septembre à +73bps.

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 en légère baisse passant de +9.8bps en septembre à +9.6bps en octobre. Ainsi la normalisation en cours de la politique monétaire de la BCE (dont le remboursement intégral TLTRO III en décembre 2024) 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», est demeuré stable d'un mois sur l'autre +59bps fin octobre comme à fin septembre.

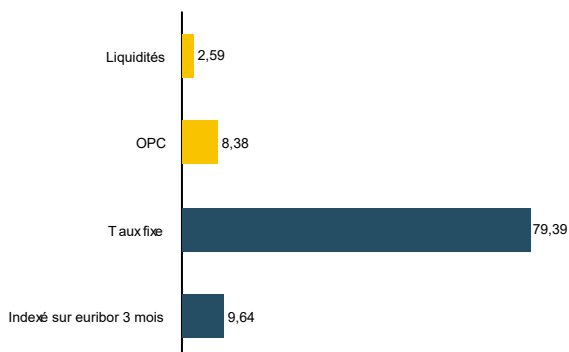
Le fonds présente une performance de +0,34% sur le mois quand l'indicateur de performance délivre +0,25%. Le fonds a performé grâce à son bon positionnement ainsi qu'à sa gestion dynamique de sa sensibilité taux sur le mois. Le positionnement sur le crédit a été modifié et contribue à la performance tout en restant porteur. Enfin, nous restons constructifs sur le crédit IG suivant une logique de portage. A fin de mois, la sensibilité titre vif est de 0,99 contre -0,51 de sensibilité négative sur contrat à terme allemand et euribor 3 mois. La sensibilité totale ressort donc à 0,48.

PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (R)

REPORTING • 31 octobre 2024

ALLOCATION (%)

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



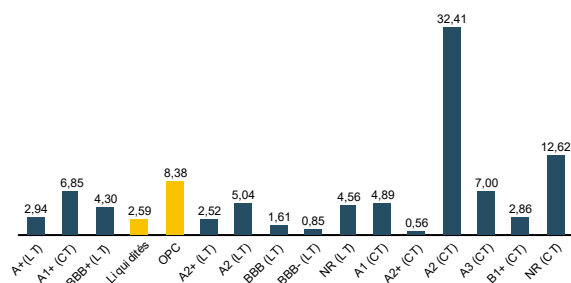
CATÉGORIE DES ÉMETTEURS

CORPORATES	57,80%
FINANCIÈRES	31,22%
LIQUIDITÉS	2,59%
OPC	8,38%

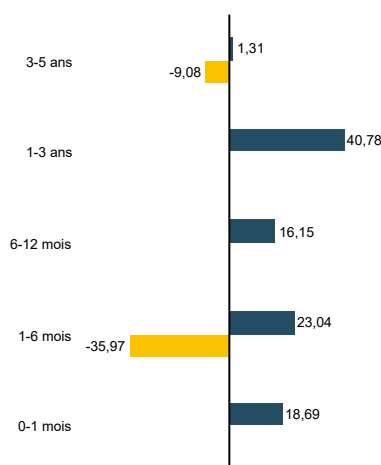
PRINCIPAUX ÉMETTEURS (sur un total de 91 émetteurs)

PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS (OPC)	5,47%
SAVENCIA FROMAGE & DAIRY (CORPORATES)	3,41%
PALATINE CONVICTION CREDIT (OPC)	2,91%
BONDUELLE (CORPORATES)	2,84%
OPMOBILITY (CORPORATES)	2,82%

RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

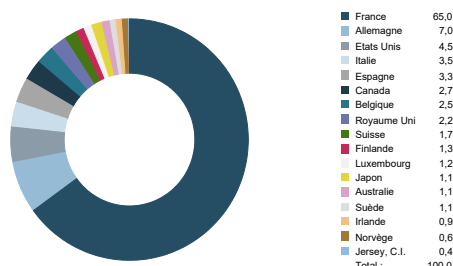
0,484

DÉCOMPOSITION

FUTURES TITRES

3-5 ans	-0,42	0,04
1-3 ans		0,54
6-12 mois		0,12
1-6 mois	-0,09	0,05
0-1 mois		0,24
TOTAL	-0,51	0,99

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



■ EXPOSITION DES FUTURES (en % de l'actif de PALATINE OPPORTUNITES 6-12M)

■ RÉPARTITION DES TITRES VIFS (en % de l'actif sur PALATINE OPPORTUNITES 6-12M)

Le 0-1 mois inclus les titres OPC et les liquidités

PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) (sur un total de 101 lignes)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
FR0010377564: PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS	5,47%	OPC Obligataire Euro	France
FR0010370528: PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 AN	2,91%	OPC Obligataire Euro	France
FR0013521960: EIFFAGE 1.625% 14/01/27	2,22%	Entreprises	France
FR0128807056: SAVENCIA SA 041124 FIX 0.0	1,71%	Entreprises	France
FR0128768902: BONDUELLE 121124 FIX 0.0	1,71%	Entreprises	France
FR0128771492: SOCIETE BIC 131124 FIX 0.0	1,71%	Entreprises	France
FR0128764562: VIVENDI 141124 FIX 0.0	1,71%	Entreprises	France
FR0128903020: SAVENCIA SA 041224 FIX 0.0	1,70%	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