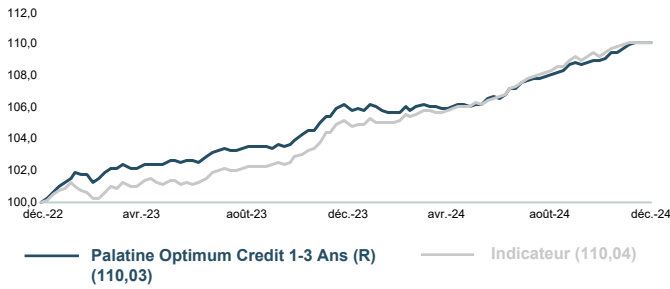


PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS (R)

REPORTING • 31 décembre 2024

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 30.12.2022



OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de l'OPCVM est de chercher à réaliser une performance annuelle nette de frais supérieure à celle de l'indice Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate 1-3 ans sur l'horizon de placement recommandé de 2 ans. Le FCP investit dans un portefeuille composé principalement d'obligations et de titres de créance en euro.

La fourchette de sensibilité du portefeuille aux taux d'intérêt est comprise entre -1 et +3.

[Cliquez ici](#)



Rémi DURAN

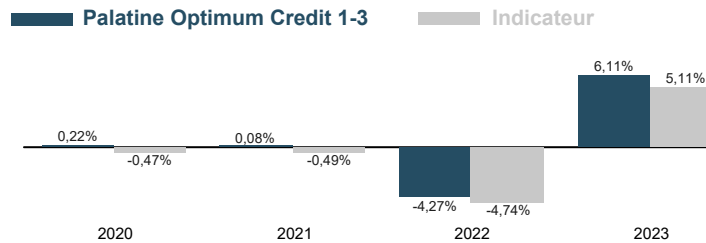
Gérant



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
Déléataire financier	OSTRUM ASSET MANAGEMENT
Code ISIN	FR0013391463
Classification AMF	Obligataire Euro
Classification SFDR	Article 8
Dépositaire	Caceis Bank
Commercialisation	Palatine Asset Management
Indicateur de référence	Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate 1-3 ans
Durée de placement recommandée	minimum 2 ans
Devise de comptabilité	Euro
Valorisation	Quotidienne
Souscriptions / rachats	Centralisation chaque jour avant 12h00. Exécution sur la base de la prochaine VL.
Commission de souscription	0,50 % (maximum)
Commission de rachat	0,50 % (maximum)
Politique des revenus	Capitalisation
Clôture de l'exercice	Dernier jour de bourse de décembre
Frais courants	0,322% TTC
Commission de surperformance	20% max. de la performance excédant celle de l'indicateur de référence

DONNÉES AU 31.12.2024

Valeur liquidative	1 080,42 €
Nombre de parts	4 388,673
Actif net global	120,24 M€
Actif net de la part	4,74 M€

PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS (R)

REPORTING • 31 décembre 2024

PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans
Palatine Optimum Credit 1-3 Ans	0,31%	3,70%	3,70%	10,03%	5,33%	5,64%
Indicateur	0,10%	4,69%	4,69%	10,04%	4,83%	3,83%
Ecart de performance	0,21%	-0,99%	-0,99%	-0,01%	0,50%	1,81%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans
Palatine Optimum Credit 1-3 Ans	3,70%	4,89%	1,75%	1,10%
Indicateur	4,69%	4,89%	1,58%	0,75%
Ecart de performance	-0,99%	0,00%	0,17%	0,35%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	1,44%	1,42%	2,05%	2,11%
Volatilité de l'indicateur	1,18%	1,41%	1,92%	1,49%
Tracking error	0,55%	0,68%	1,24%	1,69%
Ratio d'information	-1,72	0,00	0,13	0,21
Ratio Sharpe de l'OPC	-0,12	0,88	-0,30	-0,03
Ratio Sharpe de l'indicateur	0,66	0,88	-0,40	-0,28

COMMENTAIRE DE GESTION

Lors de sa réunion du 12 décembre, la BCE a baissé à nouveau ses taux directeurs de 25bps : taux de facilité de dépôt abaissé de 3.25% à 3.00%, taux «refi» de 3.40% à 3.15% et taux de facilité de prêt marginal de 3.65% à 3.40%. Dans son communiqué, les 25 membres du Conseil des gouverneurs présidé par Christine Lagarde a justifié son action par un processus de désinflation «en bonne voie» mais s'accompagnant d'«une reprise économique plus lente» qu'anticipé en septembre. Ce discours est confirmé par les nouvelles projections économiques concomitamment publiées par la BCE qui ont fait état de prévisions en baisse tant de croissance pour 2024 à 2026 que d'inflation pour 2024 et 2025. Ainsi table-t-elle désormais sur une hausse de 0,7% du PIB en 2024, contre 0,8% prévu auparavant, puis 1,1% en 2025 et 1,4% en 2026. Concernant l'inflation globale, elle l'anticipe en moyenne à 2,4% en 2024, 2,1% en 2025, 1,9% en 2026 et 2,1% en 2027. Mais, une certaine vigilance reste nécessaire compte tenu des tensions sur le commerce mondial avec, notamment, l'arrivée au pouvoir du nouveau président américain en janvier 2025 et la décarbonation des économies qui sont des facteurs potentiels de hausse de l'inflation. Enfin on notera que, si le calendrier de baisses de taux supplémentaires semble incertain, la BCE ne mentionne plus comme auparavant dans son communiqué que les taux devaient rester «restrictifs aussi longtemps que nécessaire» pour ramener l'inflation à l'objectif mais, qu'à la place, il est indiqué qu'«avec le temps, l'atténuation progressive des effets de la politique monétaire restrictive devrait soutenir un redressement de la demande intérieure».

Il doit être souligné que cette décision de la BCE est intervenue en pléines turbulences politiques au sein des deux principales économies de la zone euro également susceptibles de freiner la croissance, puisqu'en France un nouveau gouvernement doit être nommé après la chute du 1er ministre Barnier et qu'en Allemagne des élections anticipées doivent se tenir en février.

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 +0.5% au Q2, +0.4% au Q1 et +0.1% au Q4 2023. 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 Markit composite zone euro, combinant services et activité manufacturière, il s'affiche certes en hausse à 49.5 en décembre contre 48.3 en novembre mais demeure sous les 50 pour le deuxième mois consécutif. Pour ce qui concerne l'inflation globale de la zone euro, rappelons qu'elle avait atteint son pic en octobre 2022 en rythme annuel à +10.6% (niveau le plus élevé enregistré par l'office européen des statistiques depuis le début de la publication de l'indicateur en janvier 1997) avant de se replier régulièrement par la suite. En décembre l'inflation globale en zone Euro ressort en hausse à +2.4% contre +2.2% en novembre, +2% en octobre et +1.7% en septembre et s'éloigne donc à nouveau 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 à nouveau stable en décembre +2.7% comme en novembre, octobre et septembre et se maintient donc toujours plus proche des 3% que des 2%. En ce qui concerne le taux de chômage de la zone euro, il demeure stable à 6.3% en octobre comme en septembre et août. Mais les nombreuses annonces de fermetures de sites de production récemment annoncées tant en France qu'en Allemagne pourraient en revanche peser sur l'évolution de l'emploi.

Dans ce contexte, en décembre, la moyenne mensuelle de l'Ester s'est affichée à +3.064% (+3.165% en novembre), celle du swap 1 an OIS à +2.131% (+2.250% en novembre) et celle de l'Euribor 3 mois à +2.825% (+3.007% en novembre).

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 de fin 2023 ont été à l'œuvre de telle sorte que les rendements obligataires ont été orientés à la hausse tout au long du 1er semestre. Le second semestre est quant à lui caractérisé par un égal mouvement de baisse mais aux évolutions très erratiques. Ainsi le taux du Bund 10 ans s'affiche fin décembre à +2.36% contre +2.09% fin novembre, +2.39% fin octobre et +2.12% fin septembre. De même le taux du BONOS espagnol 10 ans s'affiche en hausse fin décembre à +3.06% contre +2.79% fin novembre, +3.09% fin octobre et 2.92% fin septembre tout comme celui du BTP italien 10 ans à +3.52% fin décembre contre +3.27% fin novembre, +3.65% fin octobre et +3.45% fin septembre. Il en a été de même pour l'OAT 10 ans française qui termine le mois de décembre à +3.19% contre +2.89% fin novembre, +3.13% fin octobre et +2.92% fin septembre.

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 légèrement monté d'un mois sur l'autre passant de +56bps fin novembre à +58bps fin décembre. 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.

La fonds délivre une performance de 31 points de base sur le mois de décembre contre 10 points de base pour l'indicateur de référence. Le positionnement relativement long sur la sensibilité de taux à 2,37 années a protégé le portefeuille contre la légère remontée de taux sur le mois de décembre, notamment en faisant référence au 2 ans allemand.

Sur le crédit le fonds est toujours investi majoritairement sur les entreprises privées, au détriment des établissements financiers, avec une exposition sur les titres spéculatifs qui reste favorable en terme de portage. L'exposition France reste toujours bien représentée, la prime pays offerte est jugée attractive.

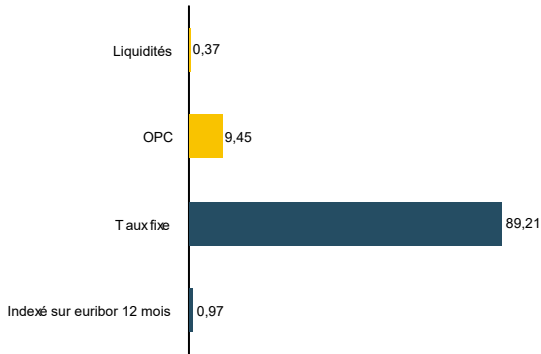
Sur l'année 2024 le fonds offre une performance de +3,70% alors que l'indicateur de référence délivre 4,89%. Cette sous-performance est consécutive à un positionnement trop offensif sur la sensibilité en début d'année qui a pénalisé la performance.

PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS (R)

REPORTING • 31 décembre 2024

ALLOCATION (%)

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



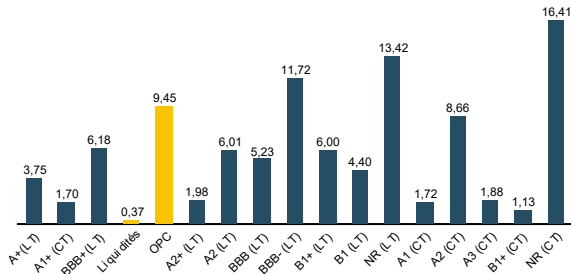
CATÉGORIE DES ÉMETTEURS

CORPORATES	51,27%
FINANCIÈRES	37,21%
LIQUIDITÉS	0,37%
OPC	9,45%
SOUVERAINS OU ASSIMILÉS	1,70%

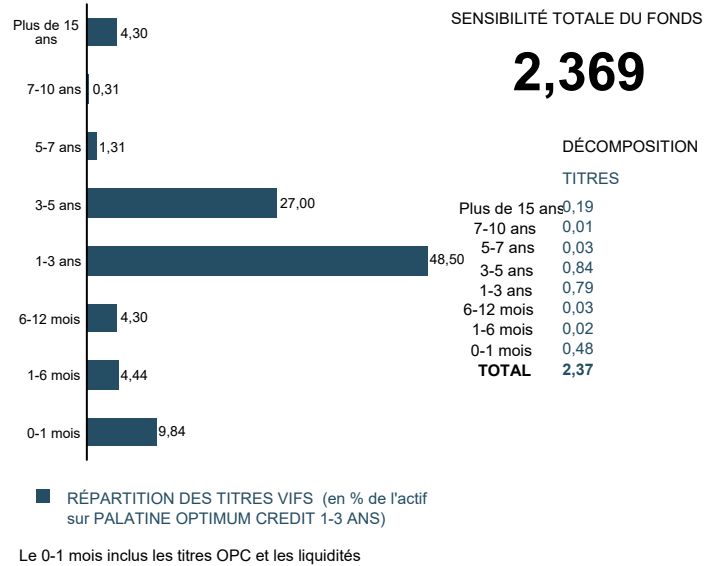
PRINCIPAUX ÉMETTEURS (sur un total de 77 émetteurs)

PALATINE CONVICTION CREDIT (OPC)	5,83%
PALATINE GLOBAL BONDS (OPC)	3,62%
CHANEL CERES PLC (FINANCIÈRES)	2,89%
UBS GROUP AG (FINANCIÈRES)	2,78%
SEB SA (CORPORATES)	2,74%

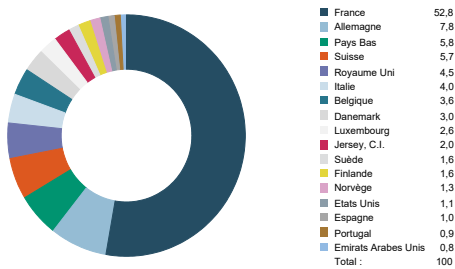
RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) (sur un total de 87 lignes)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
FR0010370528: PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 AN	5,83%	OPC Obligataire Euro	France
FR0010744219: PALATINE GLOBAL BONDS (I)	3,62%	OPC Obligataire International	France
XS2239845097: CHANEL CER 0.50% 31/07/26 *EUR	2,89%	Etablissements et institutions financières	Royaume Uni
FR0013518081: SEB 1.375% 16/06/25	2,74%	Entreprises	France
XS2167595672: ERFFP 3.75% 17/07/26	2,56%	Entreprises	Luxembourg
FR0013537305: HOFFP 0 03/26/26	2,41%	Entreprises	France
XS2633552026: CA BK IRL 4.375% 08/06/26 *EUR	2,25%	Etablissements et institutions financières	France
XS2554746185: INTNED 4.875% 11/14/27	2,17%	Etablissements et institutions financières	Pays Bas

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