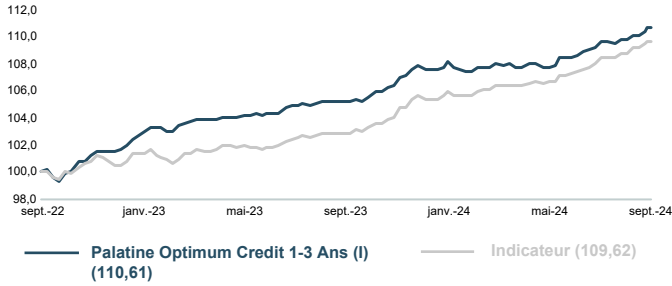


# PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS (I)

REPORTING • 30 septembre 2024

## ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 30.09.2022



## 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**

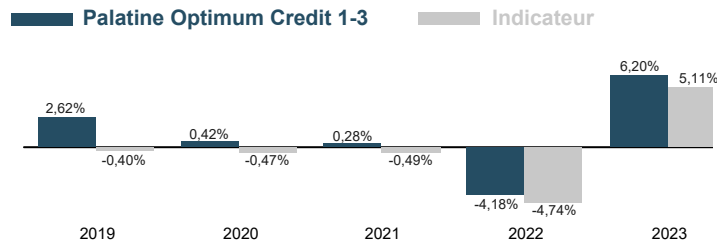
Gérant



**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
Délégataire financier	OSTRUM ASSET MANAGEMENT
Code ISIN	FR0010377564
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	Aucune
Commission de rachat	Aucune
Politique des revenus	Capitalisation
Clôture de l'exercice	Dernier jour de bourse de décembre
Frais courants	0,221% TTC
Commission de surperformance	20% max. de la performance excédant celle de l'indicateur de référence

## DONNÉES AU 30.09.2024

Valeur liquidative	1 273,73 €
Nombre de parts	100 427,000
Actif net global	132,14 M€
Actif net de la part	127,92 M€

### PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	3 mois	YTD	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans
Palatine Optimum Credit 1-3 Ans	0,80%	2,02%	2,58%	5,19%	10,61%	4,17%	5,39%
Indicateur	0,84%	2,28%	3,75%	6,52%	9,62%	3,76%	2,78%
Ecart de performance	-0,04%	-0,26%	-1,17%	-1,33%	0,99%	0,41%	2,61%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans
Palatine Optimum Credit 1-3 Ans	5,16%	5,17%	1,37%	1,05%
Indicateur	6,49%	4,70%	1,24%	0,55%
Ecart de performance	-1,33%	0,47%	0,13%	0,50%

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	1,60%	1,58%	2,03%	2,09%
Volatilité de l'indicateur	1,41%	1,53%	1,88%	1,46%
Tracking error	0,54%	0,87%	1,25%	1,69%
Ratio d'information	-2,33	0,53	0,11	0,30
Ratio Sharpe de l'OPC	0,67	1,12	-0,32	0,03
Ratio Sharpe de l'indicateur	1,65	0,85	-0,42	-0,29

### COMMENTAIRE DE GESTION

Lors de sa réunion du 12 septembre, la BCE a baissé ses taux directeurs: taux de facilité de dépôt abaissé de 3.75% à 3.50%, taux «refi» de 4.25% à 3.65% et taux de facilité de prêt marginal de 4.50% à 3.90%. Dans son communiqué, la BCE a déclaré qu'«il est aujourd'hui opportun de faire un nouveau pas dans la réduction du caractère restrictif de la politique monétaire» sans toutefois plus s'engager sur la suite de l'assouplissement monétaire. En outre elle a revu à la baisse ses prévisions de croissance économique pour l'année 2024 mais continue de considérer que l'inflation sera largement conforme à son objectif de 2% d'ici à la fin de l'année 2025. L'inflation devrait s'élever à 2,2% l'année prochaine, ce qui est supérieur à l'objectif de la BCE mais la trajectoire des prévisions suggère un recul par rapport à l'objectif au cours du second semestre de l'année. Les marchés vont donc conjecturer tant sur le timing que sur l'ampleur de ses prochains mouvements pour les mois à venir. A cet égard la récente baisse de 50bps de ses taux directeurs par la FED américaine font anticiper par certains intervenants un mouvement d'égale ampleur par la BCE dès sa prochaine réunion d'octobre.

En ce qui concerne la croissance économique de la zone euro, en rythme annuel, le PIB s'est établi à +0.6% au Q2 contre +0.5% au Q1. 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 nette baisse en septembre à 48.9 contre 51 en août et retombe donc à nouveau sous le seuil des 50, frontière entre croissance et récession. En septembre l'inflation globale en zone Euro ressort en nette baisse à +1.8% contre +2.2% en août. L'inflation sous-jacente (hors énergie, produits alimentaires, boissons alcoolisées et tabac), indicateur de référence des banquiers centraux, baisse également mais plus légèrement en septembre à +2.7% contre +2.8% en août. En ce qui concerne 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 septembre, la moyenne mensuelle de l'Ester s'est affichée à +3.557% (+3.663% en août), celle du swap 1 an OIS à +2.681% (+2.896% en août) et celle de l'Euribor 3 mois à +3.434% (+3.548% en août).

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. Le résultat des élections européennes françaises marquées par la poussée des extrêmes, qui avait violemment poussé à la hausse les rendements obligataires européens fin juin, semble avoir été maintenant digéré par les marchés en juillet et août aidé en cela par le repli concomitant de l'inflation de part et d'autre de l'Atlantique. Ce repli des taux obligataires de la zone euro se poursuit en septembre. Ainsi si le taux du Bund 10 ans avait atteint 2.60% fin juin, il était demeuré en revanche stable de fin juillet à fin août à +2.30% et atterri à +2.12% fin septembre. Il en a été de même pour l'OAT 10 ans française qui est passée de +3.02% fin août à +2.91% fin septembre et dont le spread avec le bund est donc passé d'un mois sur l'autre de +72bps fin août à +79bps fin septembre.

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 hausse passant de +9.5bps en août à +9.8bps en septembre. Ainsi la normalisation en cours de la politique monétaire de la BCE (dont le remboursement intégral TLTRO III en décembre 2024) 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 remonté passant de +52bps fin août à +59bps fin septembre.

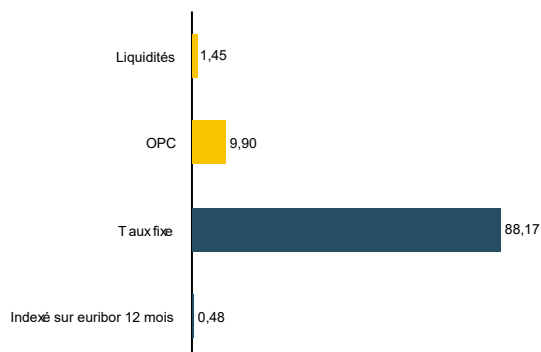
La performance du fonds est de +0,80% sur le mois tandis que l'indicateur de référence délivre 0,84%. Le resserrement sur les marchés de taux a été un fort contributeur à la performance, la sensibilité du portefeuille était en fin de mois de 2,13 années, en légère hausse par rapport au mois dernier. Au cours du mois l'exposition aux signatures désignées comme à haut rendement a été augmentée. La courbe des spreads de crédit sur des maturités 3 à 5 ans reste relativement attractive.

# PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS (I)

REPORTING • 30 septembre 2024

## ALLOCATION (%)

### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



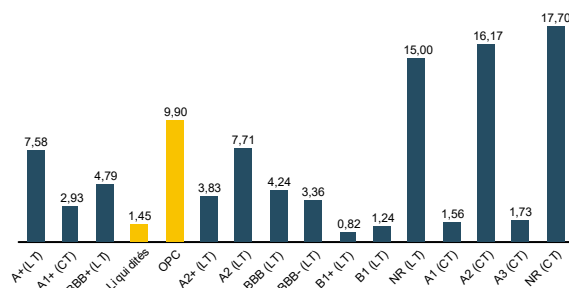
### CATÉGORIE DES ÉMETTEURS

CORPORATES	51,93%
FINANCIÈRES	36,71%
LIQUIDITÉS	1,45%
OPC	9,90%

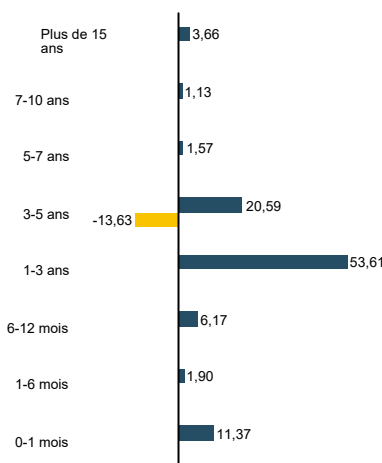
### PRINCIPAUX ÉMETTEURS (sur un total de 72 émetteurs)

PALATINE CONVICTION CREDIT (OPC)	6,15%
PALATINE GLOBAL BONDS (OPC)	3,75%
EIFFAGE (CORPORATES)	2,94%
CLEARSTREAM BK FRK (FINANCIÈRES)	2,93%
CHANEL CERES PLC (FINANCIÈRES)	2,60%

### RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



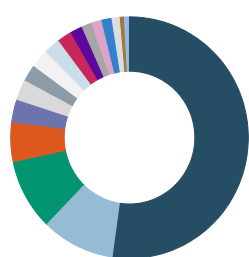
### SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

**2,135**

#### DÉCOMPOSITION FUTURES TITRES

Plus de 15 ans	0,60
7-10 ans	0,03
5-7 ans	0,07
3-5 ans	-0,64
1-3 ans	0,97
6-12 mois	0,05
1-6 mois	0,01
0-1 mois	0,35
<b>TOTAL</b>	<b>-0,64</b>

### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



France	52,3
Allemagne	10,0
Pays Bas	9,5
Suisse	5,2
Royaume Uni	3,1
Danemark	2,8
Etats Unis	2,3
Luxembourg	2,3
Italie	2,2
Belgique	1,9
Jersey, C.I.	1,8
Espagne	1,4
Finlande	1,4
Norvège	1,2
Suède	1,2
Portugal	0,8
Emirats Arabes Unis	0,7
Total :	100,0

■ EXPOSITION DES FUTURES (en % de l'actif de PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS)

■ RÉPARTITION DES TITRES VIFS (en % de l'actif sur PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS)

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

## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) (sur un total de 76 lignes)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
FR0010370528: PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 AN	6,15%	OPC Obligataire Euro	France
FR0010744219: PALATINE GLOBAL BONDS (I)	3,75%	OPC Obligataire International	France
FR0013521960: EIFFAGE 1.625% 14/01/27	2,94%	Entreprises	France
XS2264712436: DBOERS 0 12/01/25	2,93%	Etablissements et institutions financières	Allemagne
XS2239845097: CHANEL CER 0.50% 31/07/26 *EUR	2,60%	Etablissements et institutions financières	Royaume Uni
FR0013518081: SEB 1.375% 16/06/25	2,47%	Entreprises	France
XS2167595672: ERFFP 3.75% 17/07/26	2,30%	Entreprises	Luxembourg
XS2583741934: IBM 3.375% 02/06/27	2,20%	Entreprises	Etats Unis

## 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