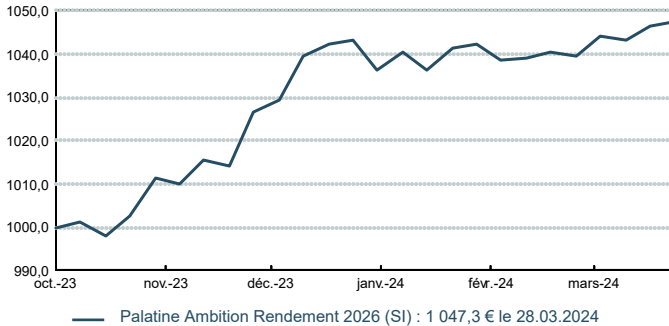


PALATINE AMBITION RENDEMENT 2026 (SI)

REPORTING • 28 mars 2024

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

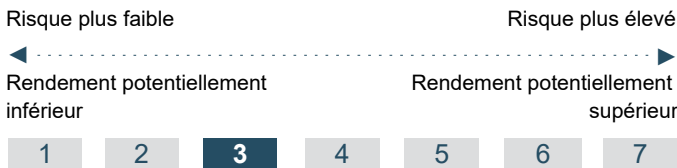
Valeurs Liquidatives de Palatine Ambition Rendement 2026 (SI)



PERFORMANCE

Le fonds Palatine Ambition Rendement 2026 Part SI délivre depuis son lancement le 06 octobre 2023, +4,73% de performance à date du 28 mars 2024.

PROFIL DE RISQUE



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 ».

OBJECTIF DE GESTION

Le fonds a pour objectif de gestion d'obtenir sur un horizon de placement de 3 ans une performance nette de frais supérieure au rendement de l'emprunt d'état français de maturité 25/11/2026 (OAT 11/2026).

Afin de réaliser l'objectif de gestion, l'OPCVM utilise une stratégie d'investissement dite « buy and hold » ou de portage des titres. Le fonds se réserve le droit d'investir dans des obligations émises par des émetteurs privés et souverains dites « spéculatives » dans la limite de 50% de l'actif net. La fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt est comprise entre 0 et +3,5.

[Cliquez ici](#)



Rémi DURAN

Gérant



Thomas BASSIBE

Co-gérant

PROFIL

| | |
|--------------------------------|--|
| Forme Juridique | FCP de droit français |
| Société de gestion | Palatine Asset Management |
| Délégataire financier | OSTRUM ASSET MANAGEMENT |
| Code ISIN | FR001400JC76 |
| Classification AMF | Obligataire Euro |
| Classification SFDR | Article 8 |
| Dépositaire | Caceis Bank |
| Commercialisation | Palatine Asset Management |
| Indicateur de référence | Aucun |
| Durée de placement recommandée | 3 ans |
| Devise de comptabilité | Euro |
| Valorisation | Hebdomadaire, le vendredi |
| Souscriptions / rachats | Centralisation des rachats chaque Jeudi avant 17h00. Exécution sur la base de la prochaine VL. Jusqu'au 23/11/2023 |
| Commission de souscription | Aucune |
| Commission de rachat | 0,50 % |
| Politique des revenus | Capitalisation |
| Clôture de l'exercice | Dernier jour de bourse de Paris du mois de Décembre |
| Frais courants | 0,50% TTC max. |
| Commission de surperformance | Néant |

DONNÉES AU 28.03.2024

| | |
|----------------------|------------|
| Valeur liquidative | 1 047,25 € |
| Nombre de parts | 12 156,152 |
| Actif net global | 57,70 M€ |
| Actif net de la part | 12,73 M€ |

PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE ANNUALISÉE

STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

CONFORMEMENT A LA RÉGLEMENTATION, LA PART DE CET OPC N'AYANT PAS 1 AN D'EXISTENCE NE PEUT FOURNIR NI GRAPHIQUE NI PERFORMANCE SUR UNE PÉRIODE QUI N'EST PAS FONDÉE SUR UNE TRANCHE COMPLETE DE 12 MOIS.

COMMENTAIRE DE GESTION

Lors de sa réunion du 7 mars, la BCE a laissé à nouveau ses taux directeurs inchangés (taux «refi» à 4.50%, taux de facilité de prêt marginal 4.75% et taux de facilité de dépôt à 4.00%). Ainsi après dix hausses consécutives de ses taux directeurs depuis juillet 2022 dont le cumul a atteint 450bps, la BCE a laissé ses taux inchangés pour la quatrième fois consécutive depuis octobre alors que l'inflation est en net recul ces derniers mois dans la zone euro. Ainsi si le processus désinflationniste est bien entamé en zone euro, la BCE n'est en revanche pas encore assez confiante concernant l'évolution vers l'objectif de 2 % d'inflation, a déclaré sa présidente Mme Lagarde. De nombreux intervenants de marché estiment donc que la BCE, en tardant à baisser ces taux, risque de compromettre un rebond salutaire de l'activité. De fait, la BCE a abaissé sa prévision croissance du PIB pour la zone euro en 2024 à 0,6 % contre 0,8 % précédemment.

Dans ce contexte, les marchés ont continué de corriger en mars comme en janvier et février les excès de leurs anticipations ayant prévalu fin 2023 tant en termes d'horizon des premières baisses des taux directeurs (de la fin du 1er trimestre à la fin du 1er semestre) que d'ampleur de ces baisses cumulées d'ici à la fin de l'année (de 175bps fin décembre à 125bps fin janvier, puis à 100bps fin février et à 75/100bps en mars). En ce qui concerne l'indice PMI Markit composite zone euro, combinant services et activité manufacturière, il s'affiche en hausse en mars à 49.9 contre 49.2 en février mais se situe donc pour le 10ème mois consécutif sous le seuil des 50, frontière entre croissance et récession. L'inflation globale de la zone euro, en mars, elle a enregistré un nouveau repli à +2.4% contre +2.6% en février et retrouve donc son plus bas de novembre à +2.4% et demeure donc toujours un peu éloignée 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, a, quant à elle, également enregistré un léger repli à en mars +2.9% contre +3.1% en février, soit son niveau le plus bas depuis mars 2022. Le taux de chômage de la zone euro baisse légèrement en janvier à +6.4% contre +6.5% en décembre et retrouve son niveau de novembre 2023.

Dans ce contexte, en mars, la moyenne mensuelle de l'Ester s'est affichée à +3.907% (+3.907% en février), celle du swap 1 an OIS à +3.455% (+3.413% en février) et celle de l'Euribor 3 mois à +3.923% (+3.9223% en février). Pour ce qui est des rendements obligataires de la zone euro, le taux du Bund 10 ans est passé de +2.02% fin décembre à +2.16% fin janvier, à +2.41% fin février et à +2.30% fin mars (plus bas historique à -0.86% début mars 2020 et plus haut à 2.97% début octobre 2023). Ce léger repli des taux obligataires de la zone euro en mars trouve son origine tant dans la faiblesse persistante de la croissance économique que dans la poursuite de la désinflation en zone euro encrant les anticipations de début du cycle baissier des taux directeurs BCE à la fin du premier semestre 2024. Toutefois toute extension des conflits armés actuellement en cours, et notamment du conflit proche-oriental, pouvant entraîner de nouvelles hausses des prix des produits pétroliers, est susceptible de remettre en cause à tout moment ce scénario central. Pour ce qui est de l'écart mensuel moyen entre l'Euribor 3 mois et le swap à 3 mois contre Ester, qui mesure le coût de la liquidité interbancaire sur cette durée, ce spread est repassé en territoire positif reflétant un regain d'intérêt des banques de la zone euro à lever du cash sur le court terme dans un contexte de remboursement total des TLTRO 3 dans le courant de l'année 2024. Ainsi cet écart est passé de +4.8bps en février à +3.8bps en mars. 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 quasi-stable d'un mois sur l'autre passant de +55bps fin février à +54bps fin mars.

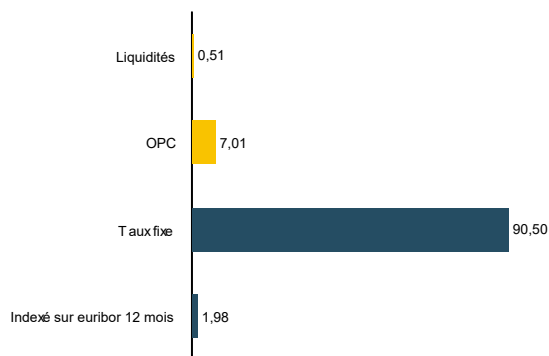
Le fonds délivre une performance de +0,67% sur le mois. La sensibilité taux est en légère baisse à 2,61 années. Il n'y a pas de mouvement significatif sur le fonds si ce n'est la vente des FNAC 2026 pour quasiment 0,50% du portefeuille. Le portefeuille reste pleinement investi et ne dispose que de 0,5% de cash.

PALATINE AMBITION RENDEMENT 2026 (SI)

REPORTING • 28 mars 2024

ALLOCATION (%)

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



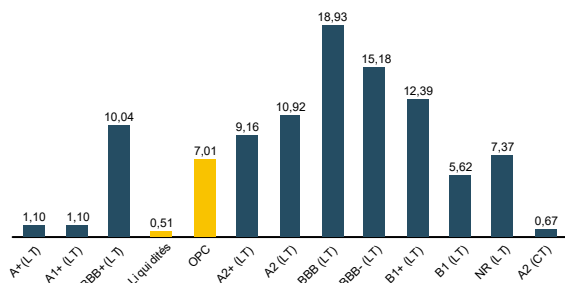
CATÉGORIE DES ÉMETTEURS

| | |
|-------------|--------|
| CORPORATES | 56,85% |
| FINANCIÈRES | 35,63% |
| LIQUIDITÉS | 0,51% |
| OPC | 7,01% |

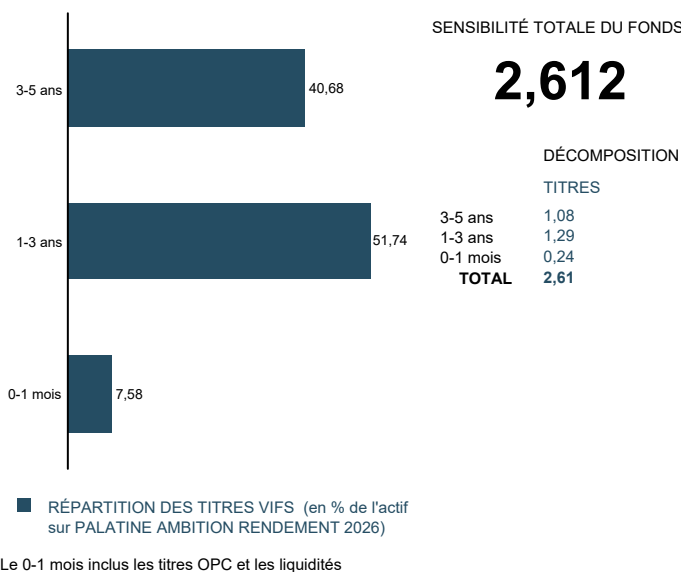
PRINCIPAUX ÉMETTEURS (sur un total de 78 émetteurs)

| | |
|---------------------------------------|-------|
| PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS (OPC) | 3,79% |
| PALATINE CONVICTION CREDIT (OPC) | 3,22% |
| ILIAD (CORPORATES) | 2,92% |
| EIFFAGE (CORPORATES) | 2,47% |
| EDF (CORPORATES) | 2,29% |

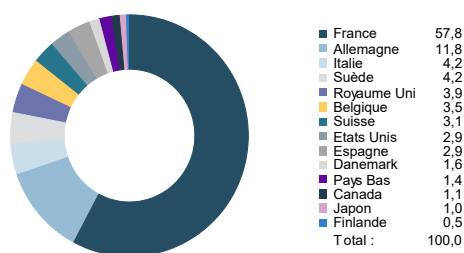
RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



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 |
|--|---------|--|--------|
| FR0010377564: PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS | 3,79% | OPC Obligataire Euro | France |
| FR0010370528: PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 ANS | 3,22% | OPC Obligataire Euro | France |
| FR001400EJ15: ILIAD 5.375% 14/06/27 *EUR | 2,59% | Entreprises | France |
| FR0013521960: EIFFAGE 1.625% 14/01/27 | 2,47% | Entreprises | France |
| FR001400D6M2: EDF 3.875% 01/12/27 | 2,29% | Entreprises | France |
| XS2708354811: CA BK IRL 4.75% 25/01/27 *EUR | 2,15% | Etablissements et institutions financières | France |
| FR001400JEA2: Banque Stellantis France SA 4.0% | 2,12% | Etablissements et institutions financières | France |
| FR0013521564: WLNFP 0.875% 06/30/27 | 2,05% | 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