

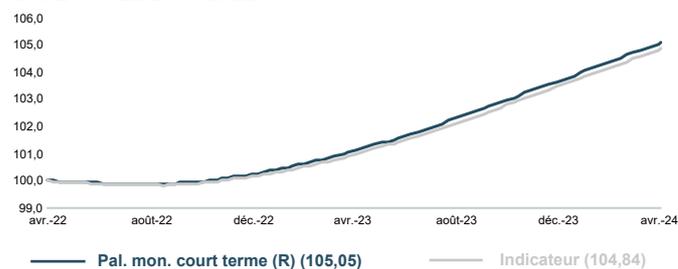
PALATINE MONÉTAIRE COURT TERME (R)

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 29 avril 2024

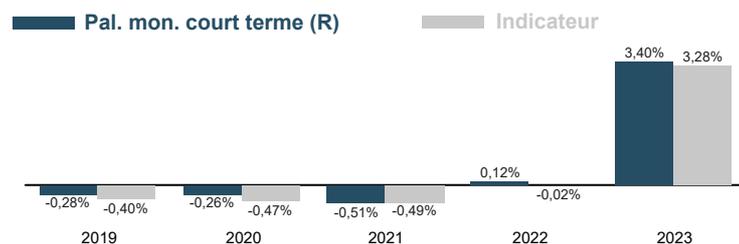
ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 28.04.2022



HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	12 mois	3 ans	5 ans
Pal. mon. court terme (R)	0,34%	0,97%	2,02%	1,34%	3,94%	4,54%	3,87%
Indicateur	0,36%	0,97%	1,99%	1,33%	3,85%	4,29%	3,36%
Ecart de performance	-0,02%	0,00%	0,03%	0,01%	0,09%	0,25%	0,51%
PERFORMANCE ANNUALISÉE	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	12 mois	3 ans	5 ans
Pal. mon. court terme (R)	3,86%	4,05%	4,10%	4,06%	3,91%	1,49%	0,76%
Indicateur	4,04%	4,04%	4,04%	4,04%	3,82%	1,41%	0,66%
Ecart de performance	-0,18%	0,01%	0,06%	0,02%	0,09%	0,08%	0,10%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	3 mois	6 mois	YTD	12 mois	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	0,13%	0,07%	0,04%	0,09%	0,27%	0,24%
Volatilité de l'indicateur	0,13%	0,07%	0,02%	0,09%	0,27%	0,24%
Tracking error	0,03%	0,03%	0,03%	0,02%	0,03%	0,03%

COMMENTAIRE DE GESTION

Lors de sa réunion du 11 avril, 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, soit la plus forte progression des taux directeurs depuis la création de l'euro en 1999 en un laps de temps aussi court, la BCE a laissé ses taux inchangés pour la cinquième fois consécutive depuis octobre alors que l'inflation est en net recul ces derniers mois dans la zone euro. Le taux de dépôt, qui fait référence, se situe donc toujours au plus haut depuis la création de la BCE en 1999. Ainsi si le processus désinflationniste est bien entamé en zone euro, la BCE n'est en revanche à ce stade pas encore suffisamment confiante concernant l'évolution de l'inflation vers son objectif de 2%. La présidente Mme Lagarde a ainsi déclaré que «les taux directeurs de la BCE se situent à des niveaux qui contribuent de manière substantielle au processus de désinflation en cours». L'institution ne souhaite clairement pas précipiter une détente de ses taux. Christine Lagarde a tout de même ouvert la porte à une première baisse qui pourrait intervenir d'ici quelques mois.

Dans ce contexte, les marchés ont continué de corriger en avril comme depuis le début de l'année les excès de leurs anticipations baissières 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 (175bps fin décembre, 125bps fin janvier, 100bps fin février, 75/100bps fin mars et 50/75bps fin avril). En témoigne la forte remontée du Schatz 2 ans sur la période, passant de 2.40% en début d'année à 3% fin avril.

En ce qui concerne l'indice PMI Markit composite zone euro, combinant services et activité manufacturière, il s'affiche en hausse en avril à 51.4 contre 50.3 en mars et se situe donc pour le 2ème mois consécutif au-dessus du seuil des 50 après avoir été en-dessous pendant 9 mois consécutifs de ce même seuil, frontière entre croissance et récession. L'indice PMI du secteur des services s'affiche également en hausse à 52.9 en avril contre 51.5 en mars alors que celui du secteur industriel baisse à nouveau à 45.6 en avril contre 46.1 en mars. Pour ce qui concerne l'inflation globale de la zone euro, en avril elle est demeurée stable à +2.4% comme en mars, niveau le plus bas depuis août 2021, et demeure donc toujours au-dessus 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, enregistré un léger repli en avril à +2.7% en avril contre +2.9% en mars, soit son niveau le plus bas depuis mars 2022.

Dans ce contexte, en avril, la moyenne mensuelle de l'Ester s'est affichée à +3.908% (+3.907% en mars), celle du swap 1 an OIS à +3.441% (+3.455% en mars) et celle de l'Euribor 3 mois à +3.885% (+3.923% en mars). Pour ce qui est des rendements obligataires de la zone euro, le taux du Bund 10 ans est passé à +2.58% fin avril (plus bas historique à -0.86% début mars 2020 et plus haut à 2.97% début octobre 2023). Cette nouvelle progression des taux obligataires de la zone euro en avril trouve son origine dans une trajectoire identique des rendements obligataires américains essentiellement due à la robustesse de la croissance américaine qui semble exclure toute baisse des taux directeurs outre-Atlantique en 2024. En ce qui concerne les spreads de crédit court-terme des émetteurs bancaires, l'Ester des certificats de dépôt à 3 mois des principales banques françaises est stable en avril à +6bps comme en mars (plus haut à +25.6bps en mai 2020 et plus bas à -5.6bps en décembre 2021). 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 été légèrement orienté à la hausse d'un mois sur l'autre passant de +54bps fin mars à +56bps fin avril.

La performance du fonds s'établit à +0,34% sur le mois d'avril alors que l'indicateur de référence délivre +0,36%. Le léger écartement des spreads obligataires a été défavorable. La WAM et la WAL ressortent respectivement à 52 et 102 jours en fin de mois. La performance YTD est de +1,34% alors que l'Ester capitalisé offre +1,33% soit un différentiel de performance positif de 1 point de base.

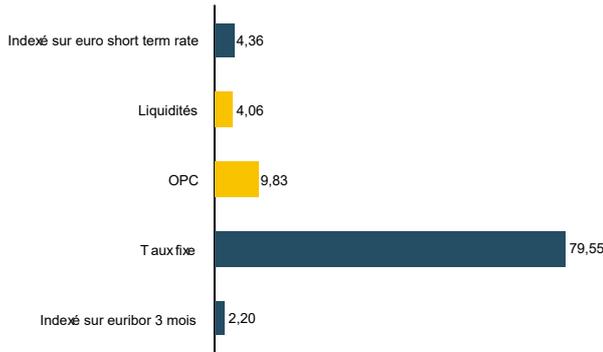
PALATINE MONÉTAIRE COURT TERME (R)

Fonds commun de placement de droit français

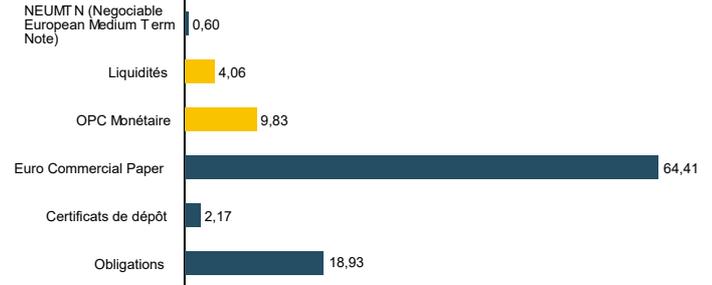
REPORTING • 29 avril 2024

ALLOCATION (%)

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



RÉPARTITION PAR TYPE D'INSTRUMENTS



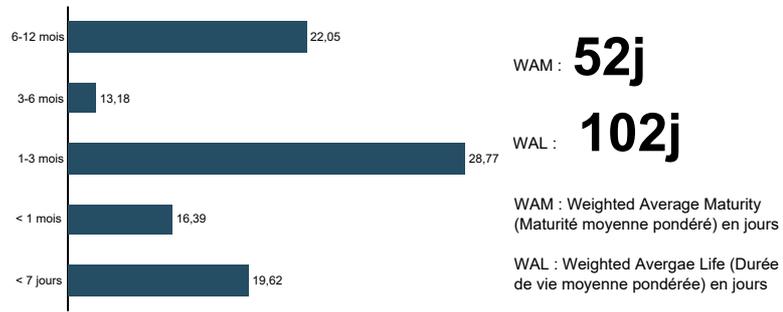
CATEGORIE DES EMETTEURS

CORPORATES	54,33%
FINANCIÈRES	31,78%
LIQUIDITÉS	4,06%
OPC	9,83%

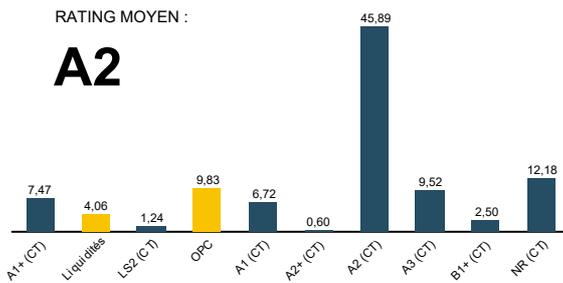
PRINCIPAUX EMETTEURS (sur un total de 96 émetteurs)

LBPAM ISR TRESORER (AUTRE)	4,93%
OSTRUM CASH EURIBO (AUTRE)	4,91%
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV (CORPORATES)	4,84%
HONEYWELL INTL INC (CORPORATES)	3,15%
SAVENCIA FROMAGE & DAIRY (CORPORATES)	3,07%

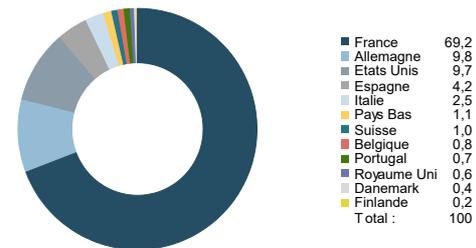
RÉPARTITION PAR MATURITÉ



RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) (sur un total de 159 lignes)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0128459833: VIVENDI 050624 FIX 0.0	2,69%	Entreprises (ST2 note interne)	France
FR0128513589: UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V. 310524	2,15%	Entreprises (ST2 note interne)	Etats Unis
FR0128510601: UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V. 300424	1,62%	Entreprises (ST2 note interne)	Etats Unis
XS2811644140: NTT FINANCE UK LIMITED 220524 FIX	1,62%	Etablissements et institutions financières	France
XS2812381759: DAIMLER TRUCK 100624 FIX 0.0	1,61%	Entreprises	Allemagne
FR0128504315: EDENRED 260624 FIX 0.0	1,61%	Entreprises (ST2 note interne)	France
FR0128407295: VILOGIA STE ANONYME D HLM 150724	1,61%	Autre (A2 note interne)	France
XS2767331338: HONEYWELL INTERNATIONAL INC 10052	1,35%	Entreprises (ST1 note interne)	Etats Unis

PALATINE MONÉTAIRE COURT TERME (R)

Fonds commun de placement de droit français

REPORTING • 29 avril 2024

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 fonds est un Fonds Commun de Placements (« FCP »), agréé en France et supervisée par l'AMF. Le FCP est un instrument de placement collectif en valeurs mobilières qui est régi par la Directive 2009/65/CE.

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

L'indicateur synthétique de risque et de rendement représente la volatilité historique annuelle (le pas de calcul est hebdomadaire) sur une période couvrant les 5 dernières années de la vie de l'OPC ou depuis sa création en cas de durée inférieure. L'OPC est classé sur une échelle de 1 à 7, en fonction de son niveau croissant de volatilité. Ce document non contractuel ne présente pas un caractère publicitaire ou promotionnel. Les informations contenues dans ce document sont données à titre purement indicatif. Pour tout complément, vous devez vous reporter au DICI et au prospectus. Les performances passées sont basées sur des chiffres ayant trait aux années écoulées et ne sauraient présager des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Sources : Palatine AM, CACEIS Fund Adm., ITM Concepts, Bloomberg.

Palatine Asset Management - Société Anonyme au capital de 1 917 540 €. Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 05000014. Siège social : 86, rue de Courcelles 75008 PARIS | 950 340 885 RCS PARIS. Une société du groupe BPCE. Adresse Reporting Client : Horizons 17, 140 Boulevard Malesherbes 75017 PARIS | e-mail : amr-reporting@palatine.fr | Tél : 01.55.27.96.29 ou 01.55.27.94.26. Adresse courrier : TSA 60140 - 93736 Bobigny cedex 9 | Site internet : www.palatine-am.com

 Le label ISR est un label français créé en 2016 par le ministère de l'Économie et des Finances, dont l'objectif est d'offrir une meilleure visibilité aux fonds d'investissement respectant les principes de l'investissement socialement responsable, autorisés à la commercialisation en France.