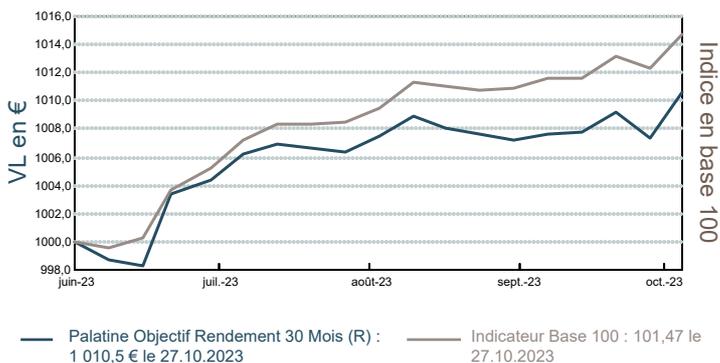


PALATINE OBJECTIF RENDEMENT 30 MOIS (R)

REPORTING • 27 octobre 2023

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCE

Le fonds Palatine Objectif Rendement 30 mois Part R délivre depuis son lancement le 23 juin 2023, +1,05% de performance à date du 27 octobre 2023.

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 à horizon décembre 2025 une performance nette de frais égale à celle de son indicateur de référence. 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 15% de l'actif net. Lors de la constitution du fonds, le portefeuille sera investi pour 20% minimum de titres de maturité > 2 ans. La notation minimale moyenne du portefeuille sera de BBB- équivalent Standard & Poors (quel que soit la source interne ou agences). La fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt est comprise entre 0 et +3.

[Cliquez ici](#)



Rémi DURAN

Gérant



Thomas BASSIBE

Co-gérant

PROFIL

Forme Juridique	FCP de droit français
Société de gestion	Palatine Asset Management
Code ISIN	FR001400FHX5
Classification AMF	Obligataire Euro
Classification SFDR	Article 8
Dépositaire	Caceis Bank
Commercialisation	Palatine Asset Management
Indicateur de référence	Bloomberg Euro Aggregate Corporate 1-3 ans
Durée de placement recommandée	2,5 ans soit jusqu'au 19/12/2025
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.
Commission de souscription	Aucune
Commission de rachat	Aucune
Politique des revenus	Capitalisation
Clôture de l'exercice	Dernier jour de bourse de Paris du mois de Juin
Frais courants	0,60% TTC max.
Commission de surperformance	Néant

DONNÉES AU 27.10.2023

Valeur liquidative	1 010,54 €
Nombre de parts	33 672,708
Actif net global	45,18 M€

PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE

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

De la volatilité et encore de la volatilité

C'est la géopolitique qui a dominé l'actualité en ce début de mois avec une nouvelle page sanglante dans le conflit israélo-palestinien.

Comme le marché l'attendait, la Banque Centrale Européenne a conservé sa politique hawkish en maintenant ses taux directeurs inchangés à 4% sur une base d'inflation qui a atteint 4,3% en septembre (contre 5,2% le mois précédent) et qui s'inscrit dans un mouvement de ralentissement mettant en exergue le travail déjà accompli et qui semble porter ses fruits. Cette baisse est due non seulement à la chute des prix de l'énergie depuis 2022, mais aussi à la modération des prix des services. Du côté européen, F. Villeroy de Galhau estime que les taux d'intérêts devront désormais être maintenus aux niveaux actuels aussi longtemps que nécessaire, soit jusqu'au 3ème trimestre 2024.

Du côté macroéconomique, 2 contextes se dessinent. D'une part, les Etats-Unis avec l'indice PMI composite qui ressort en territoire d'expansion et meilleur qu'attendu à 51 contre 50 attendu ainsi que le PIB qui progresse en rythme annualisé à 4,9% de manière forte au 3ème trimestre contre 4,5% attendu. De l'autre, la situation économique en Europe montre des signes de faiblesse et les économies tournent au ralenti. En effet, l'indice PMI composite reste faible et demeure en zone de récession pour le 5ème mois consécutif à 46,5 contre 47,2 auparavant.

Le rendement des bons du Trésor américain 10 ans a récemment atteint un plus haut depuis 2007, dépassant brièvement et rapidement le seuil de 5% qui peut susciter des inquiétudes quant à la stabilité financière, notamment pour les banques et autres acteurs du système financier. En effet, selon le dernier rapport sur la stabilité financière du FMI, la transmission des hausses de taux et de leur volatilité à l'économie réelle pourrait potentiellement prendre différentes formes, dont la fragilité de l'immobilier commercial, la réémergence du stress bancaire via les prêts non syndiqués octroyés dans le secteur privé et les tensions sur la liquidité des emprunts du Trésor.

Les cours du baril continuent d'attiser les tensions dans des marchés toujours aussi volatils puisque l'Arabie Saoudite souhaite prolonger son intention de réduction volontaire de quotas de production de pétrole jusqu'à la fin de l'année (1 million de baril par jour) afin de soutenir les cours du brut : le Brent termine à 87,4\$ à fin octobre contre 90\$ en début de mois.

Le marché des taux interbancaires a continué d'être tendu et volatil offrant des perspectives désormais différentes de ce que nous avons pu voir par le passé. La courbe Euribor est désormais quasiment stable, exemple de l'euribor 3 mois qui se tend seulement de 2 points de base à 3,97%, quand le swap Ester 1 an se détend de 17 points de base à 3,73%. Du côté des taux souverains, le 10 ans allemand termine finalement le mois d'octobre à 2,80% soit une baisse de 4 points de base par rapport à fin septembre. Les spreads de crédit se sont également tendus. En effet, le Main progresse de 6 points de base à 86 points, quand le Xover termine, en hausse de 52 points à 452 points.

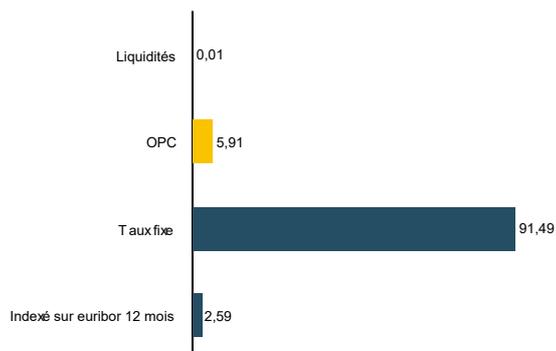
Le portefeuille maintient le positionnement sur les titres de maturités courtes (plus de 80% du portefeuille), ce qui a permis au portefeuille de profiter de rendements attractifs avec un risque contenu. Ceci fait ressortir une sensibilité totale de 2,27 années. Un fort biais géographique est à souligner sur la France (67 % du portefeuille). La majorité des investissements, soit 91%, est investi sur des titres à revenu fixe. Le top 3 des plus grosses expositions sont des fleurons de l'industrie française.

PALATINE OBJECTIF RENDEMENT 30 MOIS (R)

REPORTING • 27 octobre 2023

ALLOCATION (%)

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



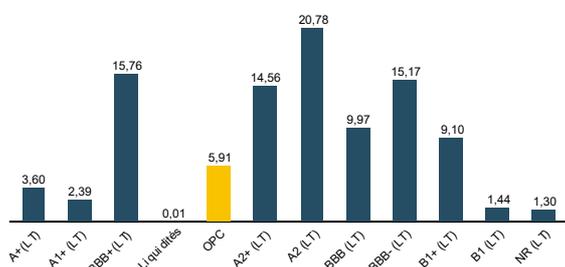
CATÉGORIE DES ÉMETTEURS

CORPORATES	46,55%
FINANCIÈRES	47,53%
LIQUIDITÉS	0,01%
OPC	5,91%

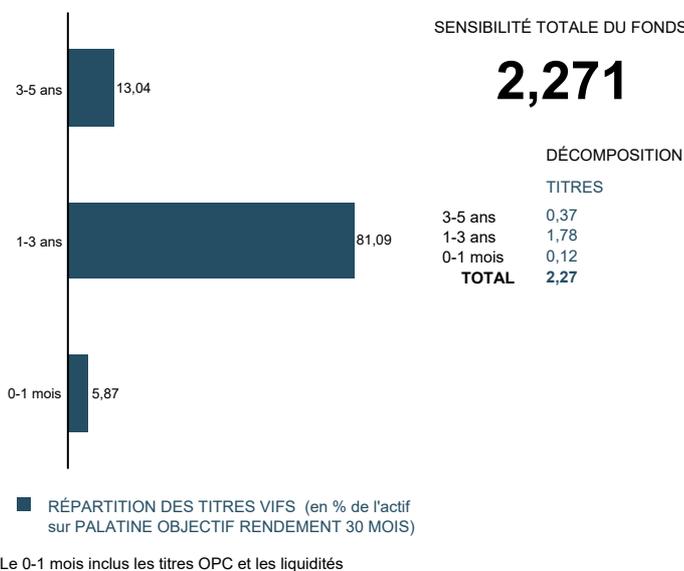
PRINCIPAUX ÉMETTEURS (sur un total de 78 émetteurs)

PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS (OPC)	5,91%
RTE EDF TRANSPORT (CORPORATES)	4,09%
EDF (CORPORATES)	2,74%
SAFRAN (CORPORATES)	2,65%
BPCE (FINANCIÈRES)	2,15%

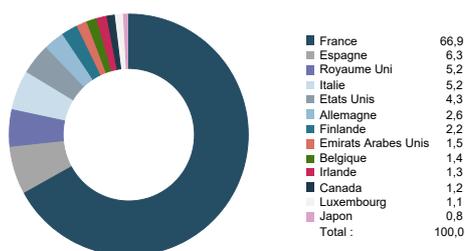
RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) (sur un total de 79 lignes)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
FR0010377564: PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS	5,91%	OPC Obligataire Euro	France
FR0013152899: RTEFRA 1 19/10/26	4,09%	Entreprises	France
FR0011225143: EDF 4.125% 03/25/27	2,74%	Entreprises	France
FR0014002G44: SAFFP 0.125% 03/16/26	2,65%	Entreprises	France
XS2633552026: CA BK IRL 4.375% 08/06/26 *EUR	1,80%	Etablissements et institutions financières	France
XS2623129256: DAIMLER TRUCK INTL 3,88% 19/06/20	1,79%	Entreprises	France
BE0002601798: BPOST 1.25% 11/07/26	1,65%	Entreprises	France
XS2573569220: DANBNK 4 01/12/27	1,59%	Etablissements et institutions financières	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