



PALATINE OPPORTUNITES 6-12M

FR0013468766 - Part I

Reporting mensuel au **31 décembre 2025**

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 15.05.2020



OBJECTIF DE GESTION

Le Fonds cherche à obtenir une performance égale à celle de l'indicateur de référence sur l'horizon de placement de 6 à 12 mois.

Il investit dans des obligations, des titres de créance et des instruments du marché monétaire. La stratégie d'investissement consiste à sélectionner des titres analysés comme étant Investment Grade (notations BBB-/Baa3 ou A3/P3/F3), libellés principalement en euro et émis par des émetteurs situés essentiellement dans la zone OCDE.

La fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt est comprise entre 0 et 0,50.

[Cliquez ici](#)



Rémi DURAN

Gérant

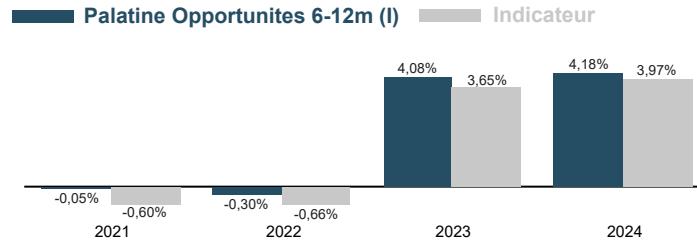


Alexandre MONTFERME

Co-gérant

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible



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 | FR0013468766 |
| Classification AMF | Obligataire Euro |
| Classification SFDR | Article 8 |
| Dépositaire | Caceis Bank |
| Commercialisation | Palatine Asset Management |
| Indicateur de référence | 80% €STER Capitalisé + 20% Bloomberg Euro Aggregate Corporate 1-3 ans |
| Durée de placement recommandée | 12 mois minimum |
| Devise de comptabilité | Euro |
| Valorisation | Quotidienne |
| Souscriptions / rachats | Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la base de la prochaine VL. |
| Commission de souscription | 0,30% |
| Commission de rachat | 0,30% |
| Politique des revenus | Capitalisation |
| Clôture de l'exercice | Dernier jour de bourse de décembre |
| Frais courants | 0,13% TTC |

DONNÉES AU 31.12.2025

| | |
|----------------------|-------------|
| Valeur liquidative | 1 118,27 € |
| Nombre de parts | 239 352,745 |
| Actif net global | 411,66 M€ |
| Actif net de la part | 267,66 M€ |

PALATINE OPPORTUNITES 6-12M

FR0013468766 - Part I

PERFORMANCES NETTES (en euro)

| PERFORMANCE CUMULÉE | 1 mois | 6 mois | YTD | 12 mois | 3 ans | 5 ans |
|---------------------------------|--------|--------|-------|---------|--------|--------|
| Palatine Opportunités 6-12m (I) | 0,18% | 1,19% | 2,85% | 2,85% | 11,53% | 11,14% |
| Indicateur | 0,17% | 1,03% | 2,45% | 2,45% | 10,41% | 9,02% |
| Ecart de performance | 0,01% | 0,16% | 0,40% | 0,40% | 1,12% | 2,12% |
| PERFORMANCE ANNUALISÉE | 1 mois | 6 mois | YTD | 12 mois | 3 ans | 5 ans |
| Palatine Opportunités 6-12m (I) | 2,00% | 2,38% | 2,85% | 2,85% | 3,70% | 2,13% |
| Indicateur | 1,84% | 2,05% | 2,45% | 2,45% | 3,35% | 1,74% |
| Ecart de performance | 0,16% | 0,33% | 0,40% | 0,40% | 0,35% | 0,39% |

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 | 0,22% | 0,26% | 0,28% | 0,45% |
| Volatilité de l'indicateur | 0,18% | 0,23% | 0,27% | 0,41% |
| Tracking error | 0,12% | 0,22% | 0,22% | 0,32% |
| Ratio d'information | 3,61 | 1,40 | 1,58 | 1,20 |

COMMENTAIRE DE GESTION

Lors de sa réunion du 18 décembre, la BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés: taux de facilité de dépôt à 2%, taux «refi» à 2.15% et taux de facilité de prêt marginal à 2.40%. Ainsi après dix hausses consécutives de ses taux directeurs entre juillet 2022 et octobre 2023 dont le cumul avait 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 et après 8 baisses en un an portant le total de celles-ci à 200bps, la BCE a opté pour la quatrième fois consécutive pour la stabilité de ceux-ci. Il convient de rappeler que la baisse de septembre 2024 s'était accompagnée d'une «restructuration» des taux directeurs entre eux par réduction de l'écart entre chacun. Ainsi, alors que le taux de facilité de dépôt avait été réduit de 25bps, le taux de refinancement («taux refi») et le taux de facilité de prêt marginal avaient eux alors été réduits de 60bps. Par le resserrement de l'écart entre ses taux directeurs, le but de la BCE était de réduire la volatilité des taux sur les marchés interbancaires. Désormais il n'y a donc plus que 40bps d'écart entre le plus bas et le plus haut de ces trois taux.

Cette décision de la BCE s'est accompagnée de la communication de nouvelles anticipations de l'Institution en matière de croissance et d'inflation. En ce qui concerne la croissance de la zone, elle est apparue plus résiliente qu'attendue, le chiffre du Q3 ayant été révisé à la hausse à +0,3% contre +0,2% initial eu notamment égard à des droits de douane américains s'étant avérés moins pénalisants pour l'économie qu'on ne le craignait. La BCE a donc relevé une nouvelle fois ses prévisions après celles déjà intervenues en septembre. Ainsi elle anticipe désormais une croissance de +1,4 % en 2025 (contre +1,2 % précédemment) puis de +1,2 % en 2026, +1,4 % en 2027 et demeurant en revanche à 1,4 % en 2028. En ce qui concerne l'inflation, elle s'est établie à +2,1 % en novembre et évolue autour de l'objectif de 2% de la BCE depuis début de 2025. Les nouvelles projections d'Eurostat affichent une inflation globale moyenne de +2,1 % en 2025, +1,9 % en 2026, +1,8 % en 2027 et +2,0 % en 2028. Il a été réaffirmé qu'une approche «data dependant» demeurerait pertinente et que l'examen réunion par réunion de l'orientation de la politique monétaire était la plus appropriée compte tenu des multiples incertitudes pesant sur l'environnement économique.

En ce qui concerne la croissance économique de la zone euro, le PIB du Q1 2025 a été révisé à la hausse à +0.6% en rythme trimestriel et à +1.6% en glissement annuel. En revanche, au Q2 2025, la situation s'est normalisée puisque le PIB est retombé à +0.1% en rythme trimestriel et à +1.5% en rythme annuel. Enfin au Q3, le PIB s'affiche à +0.3% (+0.2% initial) en rythme trimestriel et à +1.3% en rythme annuel. Ces derniers chiffres du Q2 et du Q3 révèlent une activité économique faible même si les chiffres du Q1 avaient pu faire croire à un début d'amélioration. Les incertitudes mondiales en matière commerciale et géo-politique continuent clairement de peser. Pour ce qui concerne l'inflation globale de la zone euro, elle se stabilise autour des 2%. Ainsi celle du mois de décembre s'est affichée à 2% contre +2.1% en novembre. En ce qui concerne le taux de chômage de la zone euro, il demeure stable en octobre à 6.4%. Pour ce qui est des rendements obligataires de la zone euro, en décembre, le Bund 10 ans a revu ses plus haut de mars pour terminer l'année à +2.85% contre +2.69% fin novembre. Le taux du BONOS espagnol 10 ans a suivi la même orientation passant de +3.16% fin novembre à +3.29% fin décembre de même que celui du BTP italien 10 ans passant de +3.40% fin novembre à +3.55% fin décembre. L'OAT 10 ans française aura elle aussi vu son rendement monter, passant de +3.44% fin novembre à +3.56% fin décembre. Ainsi le spread OAT/BUND est en revanche à nouveau en recul passant de +75bps fin novembre à +71bps fin décembre (ce spread était tout début 2024 à 53bps) en dépit des dégradations récentes de notation de Fitch et S&P à A+, seule Moodys ayant maintenu la sienne à Aa3. 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 est-elle passée de +13.3bps en novembre à +14.6bps en décembre (plus haut à +25.6bps en mai 2020 et plus bas à -5.6bps en décembre 2021) et demeure donc sur des niveaux historiquement élevés. Ainsi la normalisation de la politique monétaire de la BCE (dont le remboursement intégral des opérations TLTRO III a eu lieu fin 2024) ont fait retrouver aux banques une réelle appétence à lever des ressources sur le court terme. 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, il demeure stable en décembre à +11bps comme en octobre et novembre et demeure donc sur de hauts niveaux traduisant l'intérêt des banques de la zone euro à lever du cash 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», après son plus haut de +85bps enregistré début avril consécutivement aux annonces d'instauration de droits de douane généralisés de l'administration Trump, continue de baisser, passant de +53bps fin novembre à +51bps fin décembre se rapprochant de ses plus bas de 2025 à +50bps.

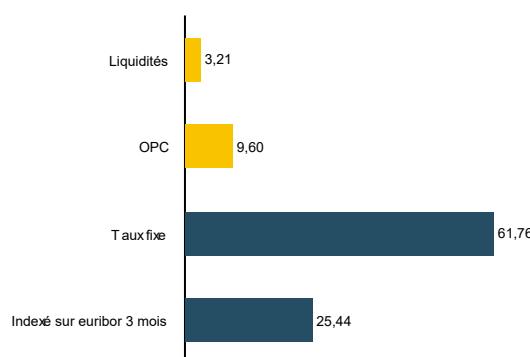
Le fonds présente une performance de +0,18% sur le mois quand l'indicateur de performance délivre +0,17%. Nous maintenons une sensibilité dans la borne haute, autour de 0,46, afin de pouvoir bénéficier d'éventuelles augmentations d'anticipations de baisse de taux et de la dynamique de courbe de taux toujours attractive. La sensibilité au crédit a été structurellement augmentée au cours du mois afin de profiter de la pentification de courbe jugée attractive sur la partie supérieure à 2 ans. Le positionnement sur le crédit a été renforcé en ajoutant un peu de risque tout en procédant à des arbitrages en valeur relative mais reste globalement défensif puisque l'environnement macroéconomique reste difficile à bien appréhender. Les volumes du marché primaire ont ralenti en cette fin d'année, on reste cependant sur un cycle record en termes de volume. La poche TCN toujours importante (entre 25% et 30%).

PALATINE OPPORTUNITES 6-12M

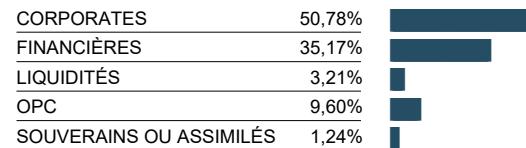
FR0013468766 - Part I

ALLOCATION (%)

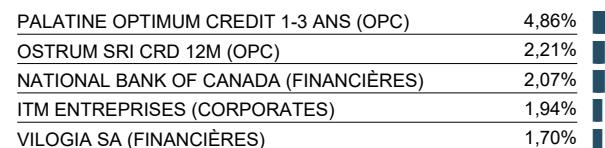
RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



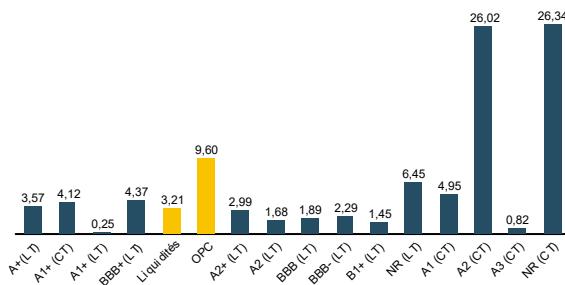
CATÉGORIE DES ÉMETTEURS



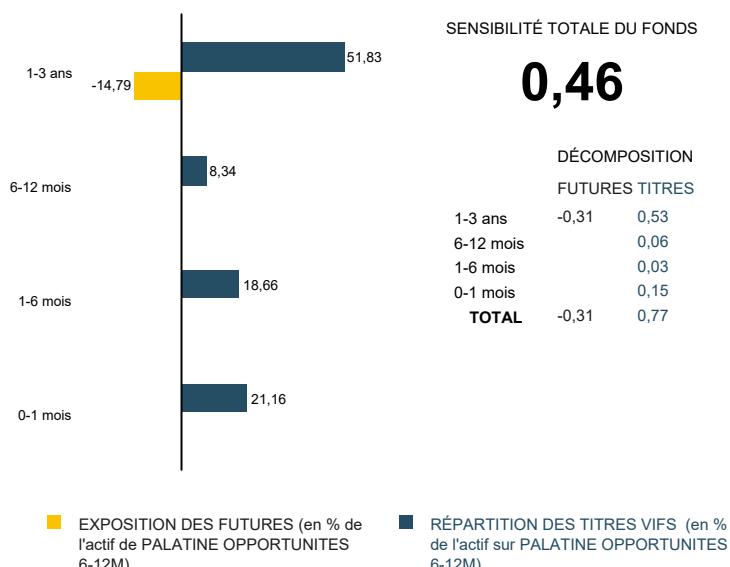
PRINCIPAUX EMETTEURS (sur un total de 140 émetteurs)



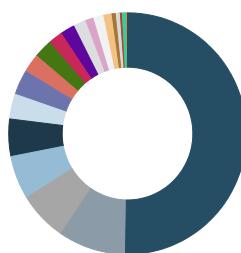
RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



| | |
|---------------------|-------|
| France | 50,3 |
| Etats Unis | 9,1 |
| Espagne | 6,7 |
| Allemagne | 6,0 |
| Canada | 4,7 |
| Italie | 3,5 |
| Royaume Uni | 3,2 |
| Finlande | 2,5 |
| Pays Bas | 2,4 |
| Belgique | 2,1 |
| Australie | 1,9 |
| Suède | 1,6 |
| Suisse | 1,3 |
| Luxembourg | 1,2 |
| Japon | 1,2 |
| Bermudes | 0,5 |
| Danemark | 0,5 |
| Chine | 0,5 |
| Emirats Arabes Unis | 0,5 |
| Total : | 100,0 |

PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONETAIRES) (sur un total de 170 lignes)

| CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE | % ACTIF | CATÉGORIE | PAYS |
|-------------------------------------------------|---------|--------------------------------------------|---------|
| FR0010377564: PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS | 4,86% | OPC Obligataire Euro | France |
| FR0010370528: PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 AN | 1,55% | OPC Obligataire Euro | France |
| XS3135097023: TORONTO DM 0% 28/07/28 *EUR | 1,23% | Etablissements et institutions financières | Canada |
| FR0129355709: ITM ENTREPRISES 260126 FIX 0.0 | 1,21% | Entreprises | France |
| FR0129404804: OPMOBILITY 110326 FIX 0.0 | 1,21% | Entreprises | France |
| XS3248357926: GK850551 Eurib3 11/12/27 *EUR | 1,00% | Entreprises | France |
| ES00000012O59: SPGB 2.4 05/31/28 | 0,99% | Souverains ou assimilés | Espagne |
| FR0013521960: EIFFAGE 1.625% 14/01/27 | 0,98% | Entreprises | France |

PALATINE OPPORTUNITES 6-12M

FR0013468766 - Part I

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 influer 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> 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, 86, rue de Courcelles 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 Péri 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. 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