PALATINE ASSET MANAGEMENT

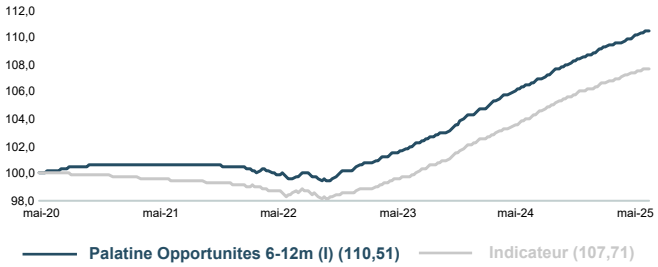
DONNER DU SENS ET DE LA VALEUR À VOS INVESTISSEMENTS

# PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (I)

REPORTING • 30 juin 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.

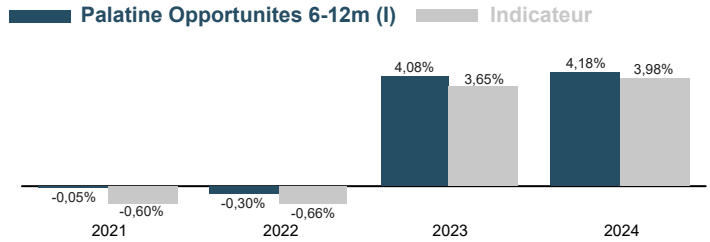
Cliquez ici

**Rémi DURAN**
Gérant

**Alexandre MONTFERME**
Co-gérant

## HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES




## PROFIL

| | |
|---|---|
| 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 |

## PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible — Risque plus élevé

Rendement potentiellement inférieur — Rendement potentiellement supérieur

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

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 ».

## DONNÉES AU 30.06.2025

| | |
|---|---|
| Valeur liquidative | 1 105,08 € |
| Nombre de parts | 202 923,169 |
| Actif net global | 316,57 M€ |
| Actif net de la part | 224,25 M€ |

# PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (I)

REPORTING • 30 juin 2025

## PERFORMANCES NETTES (en euro)

| PERFORMANCE CUMULÉE | 1 mois | 6 mois | YTD | 12 mois | 3 ans | 5 ans |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Palatine Opportunites 6-12m (I) | 0,27% | 1,64% | 1,64% | 3,75% | 10,97% | 10,31% |
| Indicateur | 0,20% | 1,40% | 1,40% | 3,50% | 9,32% | 7,69% |
| Ecart de performance | 0,07% | 0,24% | 0,24% | 0,25% | 1,65% | 2,62% |

| PERFORMANCE ANNUALISÉE | 1 mois | 6 mois | YTD | 12 mois | 3 ans | 5 ans |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Palatine Opportunites 6-12m (I) | 3,20% | 3,34% | 3,34% | 3,73% | 3,53% | 1,98% |
| Indicateur | 2,39% | 2,85% | 2,85% | 3,48% | 3,01% | 1,49% |
| Ecart de performance | 0,81% | 0,49% | 0,49% | 0,25% | 0,52% | 0,49% |

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 | 0,25% | 0,29% | 0,40% | 0,45% |
| Volatilité de l'indicateur | 0,23% | 0,26% | 0,37% | 0,42% |
| Tracking error | 0,23% | 0,24% | 0,28% | 0,33% |
| Ratio d'information | 1,11 | 1,02 | 1,81 | 1,46 |

## COMMENTAIRE DE GESTION

Lors de sa réunion du 5 juin, la BCE a baissé à nouveau ses taux directeurs de 25bps: taux de facilité de dépôt abaissé de 2.25% à 2%, taux «refi» de 2.40% à 2.15% et taux de facilité de prêt marginal de 2.65% 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 cinq statu-quo consécutifs, la BCE, vient de procéder à sa 8ème baisse en un an portant le total de celles-ci à 200bps. Il convient de rappeler que la baisse de septembre 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.

Dans un premier temps la BCE a semblé surtout avoir acté le fait que les premières conséquences des tensions commerciales mondiales générées par la menace américaine d'instauration de droits de douane généralisés était une incertitude se traduisant par un ralentissement économique global qui allait encore plus affecter une économie européenne déjà en difficulté ainsi qu'une atténuation des pressions inflationnistes à raison d'exportations chinoises bon marché redirigées vers l'Europe et d'un renforcement de l'euro (où plutôt une baisse du dollar) faisant baisser le prix des importations notamment des produits énergétiques. Cependant, suite au récent revirement de D. Trump sur les droits de douane vis-à-vis de l'Europe, l'UE a également récemment suspendu les droits de douane en rétorsion sur les produits américains qui auraient pu entraîner une hausse du coût des produits importés des États-Unis. Les derniers chiffres de l'inflation en zone euro sont cependant équivoques. Si l'inflation en zone euro est revenue sur sa cible en mai après plus de trois années de dépassement, il y a paradoxalement un motif d'inquiétude du fait qu'elle menace de passer durablement dessous. Ce sont là les conséquences de la guerre commerciale du Président Trump: un euro plus fort (ou dollar plus faible), une croissance mondiale ralentie, des exportations chinoises redirigées vers les marchés européens et une incertitude pesant sur l'activité de la zone euro. Dans ce contexte, la BCE, par sa dernière baisse des taux, a clairement opté pour soutenir la croissance de la zone euro et le niveau actuel du taux de dépôt à 2 % n'est plus considéré comme pénalisant pour l'économie par l'Institution.

En ce qui concerne la croissance économique de la zone euro, on rappellera qu'en 2024, le PIB de la zone euro s'est établi à +0.9%. Contre toute attente le PIB du Q1 2025 s'affiche à +0.4% en rythme trimestriel et à+1.2% en glissement annuel. Si les risques de récession semblent pour l'instant avoir été repoussés, le niveau de l'activité demeure faible et cette faiblesse pourrait s'accentuer. L'indice PMI HCOB (ex Markit) composite zone euro, combinant services et activité manufacturière, s'affiche en juin inchangé à 50.2 comme en mai révisé (initialement estimé à 49.5) et demeure donc juste au-dessus du seuil des 50 marquant la limite entre croissance et récession. L'indice PMI du secteur des services rebondit légèrement en juin à 50 contre 49.7 en mai révisé (initialement estimé à 48.9) retrouvant les 50. En revanche l'indice PMI du secteur industriel demeure inchangé en juin à 49.4 comme en mai. La croissance de la zone euro continue donc de se montrer extrêmement faible dans l'ensemble de ses composantes. Pour ce qui concerne l'inflation globale de la zone euro, sur le mois de juin celle-ci s'affiche à +2% contre +1.9% en mai. De même pour l'inflation sous-jacente (hors énergie, produits alimentaires, boissons alcoolisées et tabac), demeure à +2.3% comme en mai contre +2.7% en avril. En ce qui concerne le taux de chômage de la zone euro, il recule à +6.1% en avril contre à +6.2% en mars.

Dans ce contexte, en juin, la moyenne mensuelle de l'Ester s'est affichée à +2.007% (+2.169% en mai), celle du swap 1 an OIS à +1.762% (+1.758% en mai) et celle de l'Euribor 3 mois à +1.984% (+2.087% en mai).
Pour ce qui est des rendements obligataires de la zone euro, le taux du Bund 10 ans monte sensiblement s'affichant fin juin à +2.60% contre +2.50% fin mai. De même le taux du BONOS espagnol 10 ans s'affiche en progression fin juin à +3.24% contre +3.09% fin mai alors que celui du BTP italien 10 ans baisse très légèrement à 3.47% fin juin contre +3.48% fin mai. Il en a été de même pour l'OAT 10 ans française qui termine le mois de juin à 3.28% contre +3.16% fin mai. Ainsi le spread OAT/Bund est-il passé de +66bps fin mai à +68bps fin juin (ce spread était tout début 2024 à 53bps).
En ce qui concerne les spreads de crédit court-terme des émetteurs bancaires, après s'être considérablement accrus en avril et mai 2020 suite à la crise sanitaire, ils n'ont cessé de se réduire au cours des mois qui ont suivi jusqu'à repasser en territoires négatifs et atteindre des niveaux bien inférieurs à ceux d'avant crise! Mais le revirement de politique monétaire de la BCE ainsi que le conflit russo-ukrainien ont refait partir ces spreads très sensiblement à la hausse dès début 2022. La moyenne mensuelle des spreads à l'émission contre Ester des certificats de dépôt à 3 mois des principales banques françaises est resté quasiment stable à haut niveau passant de +13.9 en mai à +13.8 en juin (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 en cours 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.
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 continué de se replier après son plus haut de +85bps enregistré début avril. Ainsi l'indice est-il passé de +58bps fin mai à+55bps fin juin suite au revirement du président américain annonçant un moratoire sur l'instauration des droits de douane pour laisser le temps à des négociations commerciales. Ce revirement a semble-t-il éloigné les craintes de très fort ralentissement économique mondial qu'avaient suscité les annonces initiales qui avaient entraîné une profonde chute des marchés boursiers mondiaux et de fortes tensions sur le marché du crédit.

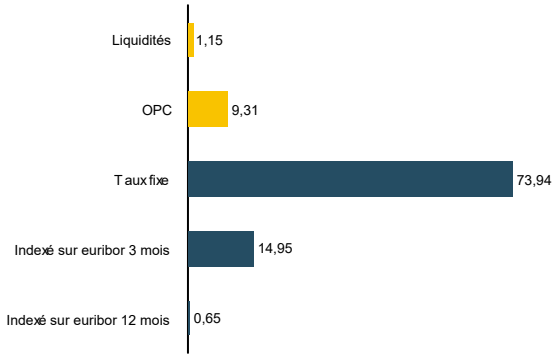
Le fonds présente une performance de +0,27% sur le mois quand l'indicateur de performance délivre +0,20%. Le fonds continue de bénéficier de son positionnement actif et dynamique sur la poche dérivés de taux sur le mois. Le positionnement sur le crédit ainsi que sur le marché primaire est positif tout en restant porteur. La gestion se permet de vendre des titres court et long-terme (dans son univers) jugés peu attractifs désormais dans un marché obligataire très tendu. Le poids de la poche Neu CP a été augmenté. A fin de mois, la sensibilité titre vif est de 0,59 contre -0,10 de sensibilité négative sur contrat à terme allemand. La sensibilité totale ressort donc à 0,49.

# PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (I)

REPORTING • 30 juin 2025

## ALLOCATION (%)

### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



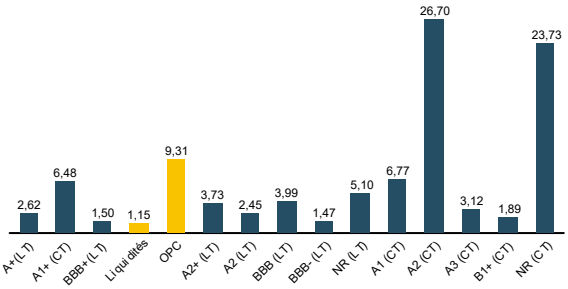

### CATÉGORIE DES ÉMETTEURS

| | |
|---|---|
| AUTRE | 0,57% |
| CORPORATES | 49,36% |
| FINANCIÈRES | 38,01% |
| LIQUIDITÉS | 1,15% |
| OPC | 9,31% |
| SOUVERAINS OU ASSIMILÉS | 1,60% |

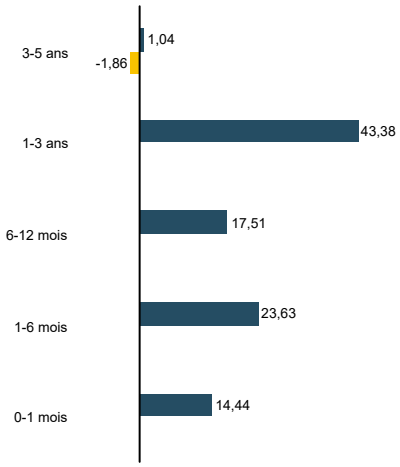
### PRINCIPAUX EMETTEURS (sur un total de 141 émetteurs)

| | |
|---|---|
| PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS (OPC) | 4,16% |
| EDF (CORPORATES) | 2,37% |
| PALATINE CONVICTION CREDIT (OPC) | 1,99% |
| OSTRUM SRI CRD 12M (OPC) | 1,90% |
| REXEL SA (CORPORATES) | 1,89% |

### RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE




### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ




SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

**0,488**

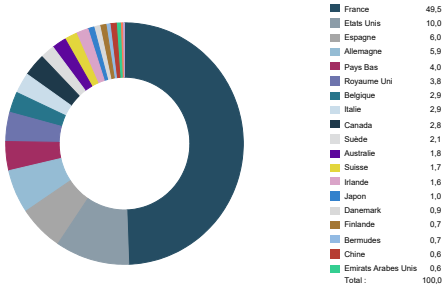
| DÉCOMPOSITION | FUTURES | TITRES |
|---|---|---|
| 3-5 ans | -0,10 | 0,02 |
| 1-3 ans | | 0,25 |
| 6-12 mois | | 0,11 |
| 1-6 mois | | 0,06 |
| 0-1 mois | | 0,15 |
| **TOTAL** | -0,10 | 0,59 |

EXPOSITION DES FUTURES (en % de l'actif de PALATINE OPPORTUNITES 6-12M)

RÉPARTITION DES TITRES VIFS (en % de l'actif sur PALATINE OPPORTUNITES 6-12M)

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

### RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE




## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONETAIRES) (sur un total de 162 lignes)

| CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE | % ACTIF | CATÉGORIE | PAYS |
|---|---|---|---|
| FR0010377564: PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS | 4,16% | OPC Obligataire Euro | France |
| FR0010370528: PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 AN | 1,99% | OPC Obligataire Euro | France |
| IT0005641029: BTPS 2.65 06/15/28 | 1,60% | Souverains ou assimilés | Italie |
| FR0013521960: EIFFAGE 1.625% 14/01/27 | 1,25% | Entreprises | France |
| FR0013367422: FMUFP 1.875% 09/24/25 | 1,12% | Etablissements et institutions financières | France |
| FR0013399029: ACCOR 1.75% 04/02/26 | 1,11% | Entreprises | France |
| FR0014006IU2: SOCGEN 0.125% 11/17/26 | 1,07% | Etablissements et institutions financières | France |
| FR0128914399: EDF E3R+0.58% 22-01-27 | 0,95% | 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 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>.
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 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. 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