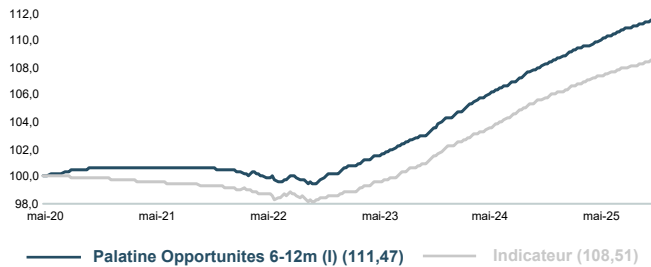


PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (I)

REPORTING • 31 octobre 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](#)



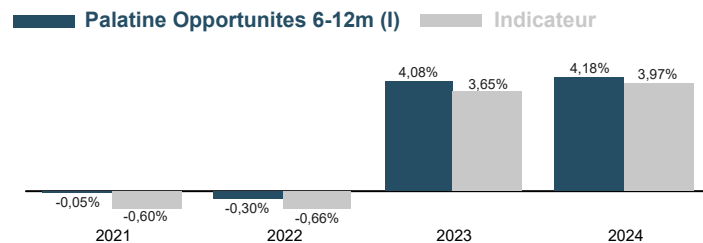
Rémi DURAN
Gérant



Alexandre MONTFERME
Co-gérant

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible

Risque plus élevé

Rendement potentiellement inférieur

Rendement potentiellement supérieur



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
Société de gestion
Délégataire financier
Code ISIN
Classification AMF
Classification SFDR
Dépositaire
Commercialisation
Indicateur de référence

FCP de droit français
Palatine Asset Management
OSTRUM ASSET MANAGEMENT
FR0013468766
Obligataire Euro
Article 8
Caceis Bank
Palatine Asset Management
80% €STER Capitalisé + 20% Bloomberg Euro
Aggregate Corporate 1-3 ans
12 mois minimum

Durée de placement recommandée
Devise de comptabilité
Valorisation
Souscriptions / rachats

Euro
Quotidienne
Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la base de la prochaine VL.

Commission de souscription
Commission de rachat
Politique des revenus
Clôture de l'exercice
Frais courants

0,30%
0,30%
Capitalisation
Dernier jour de bourse de décembre
0,13% TTC

DONNÉES AU 31.10.2025

Valeur liquidative	1 114,74 €
Nombre de parts	210 500,531
Actif net global	359,21 M€
Actif net de la part	234,65 M€

PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	6 mois	YTD	12 mois	3 ans	5 ans
Palatine Opportunités 6-12m (I)	0,23%	1,46%	2,53%	3,18%	11,89%	10,82%
Indicateur	0,21%	1,15%	2,15%	2,75%	10,42%	8,60%
Ecart de performance	0,02%	0,31%	0,38%	0,43%	1,47%	2,22%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	1 mois	6 mois	YTD	12 mois	3 ans	5 ans
Palatine Opportunités 6-12m (I)	2,70%	2,91%	3,05%	3,18%	3,81%	2,08%
Indicateur	2,47%	2,30%	2,59%	2,75%	3,36%	1,66%
Ecart de performance	0,23%	0,61%	0,46%	0,43%	0,45%	0,42%

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	0,24%	0,28%	0,28%	0,45%
Volatilité de l'indicateur	0,18%	0,26%	0,28%	0,41%
Tracking error	0,15%	0,23%	0,24%	0,32%
Ratio d'information	2,78	1,62	1,83	1,25

COMMENTAIRE DE GESTION

Lors de sa réunion du 30 octobre, 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 troisième 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 intervient dans un contexte où, certes, l'inflation demeure pour l'instant contenue en zone euro autour de la valeur cible de 2% et où les tensions commerciales avec les États-Unis se sont apaisées après que l'Union européenne ait récemment conclu un vaste accord commercial avec l'administration Trump et où des pourparlers importants ont lieu avec la Chine et après qu'un cessez-le-feu soit intervenu au Moyen-Orient mais où, inversement, l'instabilité politique française et la faiblesse persistante de l'économie allemande doivent certainement complexifier la prise de décision de l'institution sans même évoquer un éloignement des perspectives de paix en Ukraine.

Lors de sa conférence de presse ayant succédé à la décision de politique monétaire de la l'institution, sa présidente, Mme Lagarde, a cependant mentionné un certain nombre d'incertitudes à venir qui pourrait influencer le statu-quo actuel en matière de taux directeurs bien qu'aucune indication sur les prochains mouvements de taux n'ait été verbalisée. Tout d'abord, en ce qui concerne les perspectives d'inflation, elles sont décrites comme plus incertaines que d'habitude à raison de la volatilité persistante de l'environnement commercial mondial et de l'augmentation des dépenses de défense et d'infrastructure dont une conséquence pourrait de faire grimper l'inflation à moyen terme dans un contexte d'éloignement des perspectives de paix en Ukraine et de début de diminution des troupes américaines stationnées en Europe. En outre, pour ce qui concerne les perspectives de croissance, même si des progrès dans les négociations commerciales entre les États-Unis d'une part, et la Chine et l'UE d'autre part, ont atténué certains des risques pesant sur la croissance économique, la volatilité persistante de l'environnement commercial mondial freine les exportations et pèse sur les chaînes d'approvisionnement, la consommation et l'investissement. Notamment l'industrie manufacturière peine à raison de la hausse des droits de douane et du renforcement de l'euro. Ce constat milite clairement pour une attitude très «data depending» lors des prochains meetings de politique monétaire.

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 +0.2% en rythme trimestriel et à +1.3% en rythme annuel. Ces derniers chiffres du Q2 et du Q3 révèlent une activité économique atone 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. Toutefois l'indice PMI HCOB (ex Markit) composite zone euro, combinant services et activité manufacturière, s'affiche en octobre à 52.2 contre 51.2 en septembre et s'éloigne un peu plus du seuil des 50 marquant la limite entre croissance et récession. Si l'indice PMI du secteur des services ressort en nette hausse à 52.6 en octobre contre 51.3 en septembre, en revanche l'indice PMI du secteur industriel ressort à 50 en octobre contre 49.8 en septembre n'arrivant pas à casser la hausse la barre des 50. Pour ce qui concerne l'inflation globale de la zone euro, elle se stabilise autour des 2%. Ainsi celle du mois d'octobre s'affiche à +2.1% en légère baisse par rapport à celle de septembre qui était ressortie à +2.2% contre +2% en août, juillet et juin et +1.9% en mai. L'inflation sous-jacente (hors énergie, produits alimentaires, boissons alcoolisées et tabac), indicateur de référence des banquiers centraux, ressort quant à elle à +2.4% en octobre comme en septembre contre +2.3% comme en août, juillet, juin et mai. En ce qui concerne le taux de chômage de la zone euro, il demeure stable en septembre à 6.3% comme en août, toujours très proche de son plus bas niveau historique de 6.2% d'avril et mars.

Dans ce contexte, en octobre, la moyenne mensuelle de l'Ester s'est affichée à +1.927% (+1.925% en septembre), celle du swap 1 an OIS à +1.866% (+1.869% en septembre) et celle de l'Euribor 3 mois à +2.034% (+2.027% en septembre).

Pour ce qui est des rendements obligataires de la zone euro, le taux du BUND 10 ans évolue entre 2.50 et 2.80%. A fin octobre il s'affiche en baisse à +2.63% contre +2.71% fin septembre. Le taux du BONOS espagnol 10 ans a lui aussi sensiblement baissé passant de +3.26% fin septembre à 3.14% de même que celui du BTP italien 10 ans passant de +3.53% fin septembre à +3.38%. L'OAT 10 ans française aura elle aussi vu son rendement baisser, passant de +3.53% fin septembre à +3.42% fin octobre. Ainsi le spread OAT/BUND est-il passé de +82bps fin septembre à +79bps (ce spread était tout début 2024 à 53bps). Cette sensible baisse du spread France/Allemagne traduit la faible possibilité que le 1er Ministre Lecornu, le 3ème en un an, puisse se maintenir.

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, passant de +13.4bps en août à +13bps en septembre, est-elle restée assez stable d'un mois sur l'autre (plus haut à +25.6bps en mai 2020 et plus bas à -5.6bps en décembre 2021) tout en demeurant 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.

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, demeure peu volatil, passant de +56bps fin septembre à +55bps fin octobre.

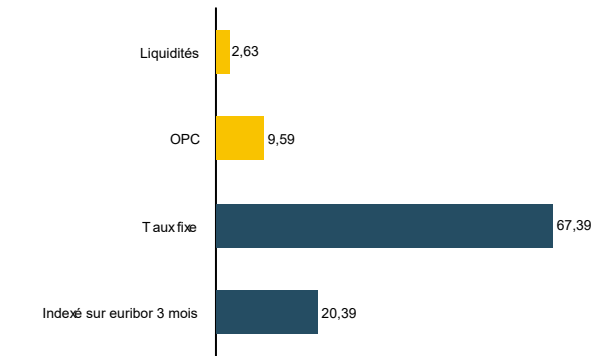
Le fonds présente une performance de +0,23% sur le mois quand l'indicateur de performance délivre +0,21%. Nous maintenons une sensibilité dans la borne plutôt haute, autour de 0,43 année, afin de pouvoir bénéficier d'éventuelles augmentations d'anticipations de baisse de taux suite à l'effacement de ces dernières lors de la réunion de la BCE en septembre 2025. Le positionnement sur le crédit est assez faible mais reste défensif puisque l'environnement macroéconomique demeure incertain et sans réelles convictions. Nous continuons d'arbitrer les positions jugées chères contre certaines émissions du marché primaire ou secondaire lorsque l'émission est jugée comme attractive avec une poche TCN toujours importante (entre 25% et 30%).

PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (I)

REPORTING • 31 octobre 2025

ALLOCATION (%)

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



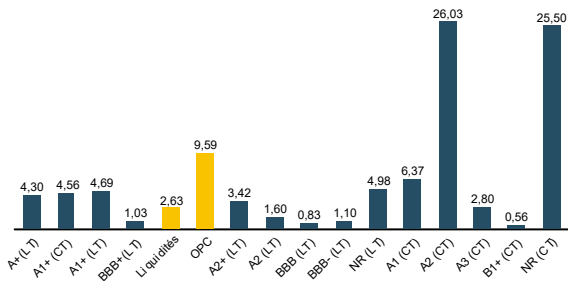
CATÉGORIE DES ÉMETTEURS

CORPORATES	48,88%
FINANCIÈRES	33,08%
LIQUIDITÉS	2,63%
OPC	9,59%
SOUVERAINS OU ASSIMILÉS	5,82%

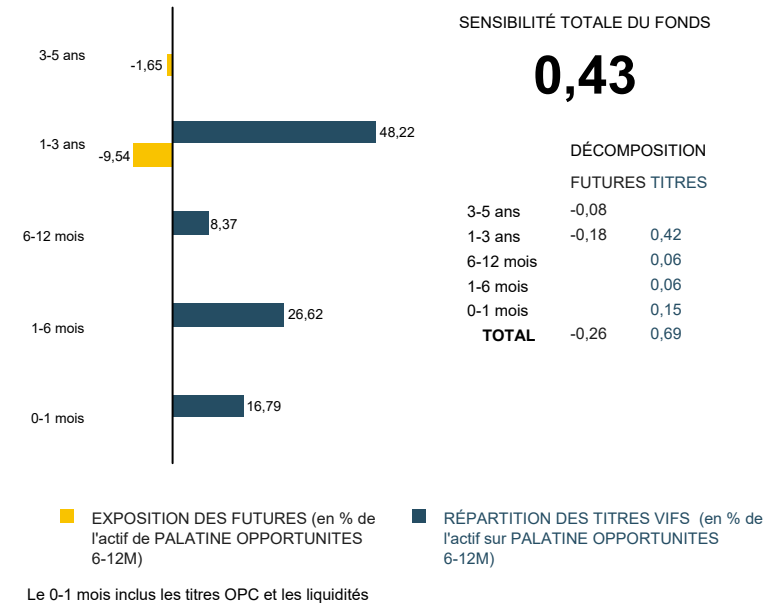
PRINCIPAUX EMETTEURS (sur un total de 125 émetteurs)

PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS (OPC)	5,01%
NEDERLAND DSL (SOUVERAINS OU ASSIMILÉS)	2,43%
BUNDESREP DEUTSCH (SOUVERAINS OU ASSIMILÉS)	2,27%
ITM ENTREPRISES (CORPORATES)	2,22%
EDF (CORPORATES)	2,09%

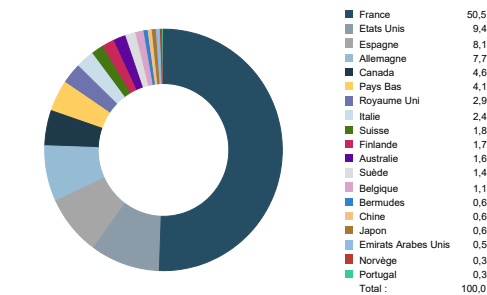
RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) (sur un total de 155 lignes)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
FR0010377564: PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS	5,01%	OPC Obligataire Euro	France
NL0012818504: NEDERLAND 0.75% 15/07/28	2,43%	Souverains ou assimilés	Pays Bas
DE000BU25000: DEU 2.20% 13/04/28	2,27%	Souverains ou assimilés	Allemagne
FR0010370528: PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 AN	1,78%	OPC Obligataire Euro	France
XS3135097023: TORONTO DM 0% 28/07/28 *EUR	1,40%	Etablissements et institutions financières	Canada
FR0129355709: ITM ENTREPRISES 260126 FIX 0.0	1,38%	Entreprises	France
ES0000012059: SPGB 2.4 05/31/28	1,13%	Souverains ou assimilés	Espagne
XS3181534937: AT& T INC Eurib3 16/09/27 *EUR	1,12%	Entreprises	Etats Unis

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, 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