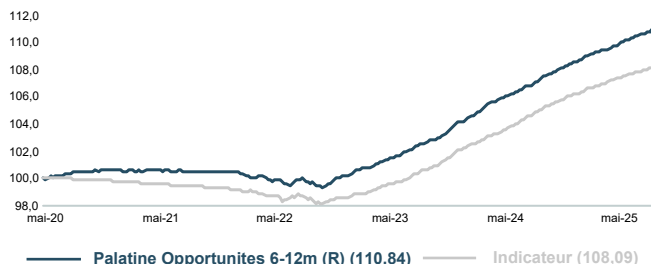


## PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (R)

REPORTING • 29 août 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](#)



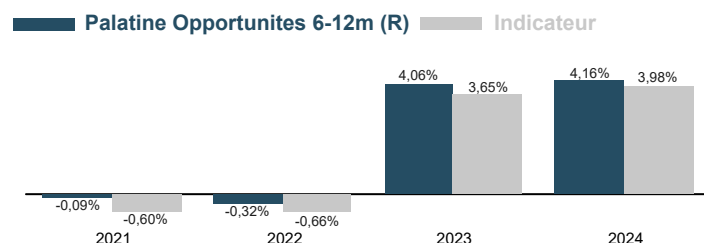
**Rémi DURAN**  
Gérant



**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                | FCP de droit français                                                             |
| Société de gestion             | Palatine Asset Management                                                         |
| Délégataire financier          | OSTRUM ASSET MANAGEMENT                                                           |
| Code ISIN                      | FR0013468774                                                                      |
| 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                 | 0,15% TTC                                                                         |

### DONNÉES AU 29.08.2025

|                      |             |
|----------------------|-------------|
| Valeur liquidative   | 110,84 €    |
| Nombre de parts      | 960 188,085 |
| Actif net global     | 341,70 M€   |
| Actif net de la part | 106,43 M€   |

PERFORMANCES NETTES (en euro)

| PERFORMANCE CUMULÉE             | 1 mois | 6 mois | YTD   | 12 mois | 3 ans  | 5 ans  |
|---------------------------------|--------|--------|-------|---------|--------|--------|
| Palatine Opportunités 6-12m (R) | 0,18%  | 1,44%  | 2,07% | 3,44%   | 11,13% | 10,37% |
| Indicateur                      | 0,15%  | 1,22%  | 1,76% | 3,03%   | 9,74%  | 8,15%  |
| Ecart de performance            | 0,03%  | 0,22%  | 0,31% | 0,41%   | 1,39%  | 2,22%  |

| PERFORMANCE ANNUALISÉE          | 1 mois | 6 mois | YTD   | 12 mois | 3 ans | 5 ans |
|---------------------------------|--------|--------|-------|---------|-------|-------|
| Palatine Opportunités 6-12m (R) | 2,30%  | 2,90%  | 3,16% | 3,46%   | 3,59% | 1,99% |
| Indicateur                      | 1,95%  | 2,47%  | 2,68% | 3,04%   | 3,15% | 1,58% |
| Ecart de performance            | 0,35%  | 0,43%  | 0,48% | 0,42%   | 0,44% | 0,41% |

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% | 0,36% | 0,45% |
| Volatilité de l'indicateur | 0,22%   | 0,27% | 0,34% | 0,41% |
| Tracking error             | 0,21%   | 0,25% | 0,27% | 0,33% |
| Ratio d'information        | 1,91    | 1,12  | 1,55  | 1,22  |

COMMENTAIRE DE GESTION

Lors de sa réunion du 24 juillet, 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 cinq statu-quo consécutifs et 8 baisses en un an portant le total de celles-ci à 200bps, la BCE a opté cette fois pour la stabilité de ceux-ci. 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.

Certes, eu égard à la récente évolution de l'inflation, la pause décidée par la BCE paraît cohérente : en effet les taux d'inflation annuels de la zone euro ont été estimés à 2% en juin et à 1,9% en mai, ce qui est parfaitement en ligne avec l'objectif à moyen terme de 2% que la BCE s'est fixée. Cependant il est tout aussi patent que le contexte actuel est très mouvant dans de nombreux domaines et est à l'origine d'incertitudes se traduisant par un ralentissement économique global susceptible d'encore plus affecter une économie européenne à la peine. Tout d'abord les risques géopolitiques sont toujours hélas présents : la guerre en Ukraine et le conflit israélo-palestinien ainsi que leurs extensions toujours possibles continuent de peser sur le moral des consommateurs et rendent plus compliquée l'équation pour les entreprises. De plus, sur le marché des devises, la forte appréciation de l'euro face au dollar depuis le début de l'année (environ +15%), si elle permet de diminuer le prix des importations et contribue à faire baisser l'inflation, est en revanche fortement pénalisante pour les entreprises exportatrices. Enfin la guerre commerciale déclarée par les USA au reste du monde via une hausse inédite des droits de douanes et notamment vis-à-vis de l'UE est générateur d'un fort attentisme chez les entreprises : l'accord trouvé fin juillet réduit cette incertitude bien que tout ne soit pas encore totalement figé. On peut rajouter à ce constat une attitude américaine ambiguë vis-à-vis de l'Ukraine mettant les européens dans l'obligation de s'endetter massivement pour financer l'effort de guerre nécessaire à assurer leur propre défense avec pour conséquence une sensible remontée des taux long-terme et des ressources budgétaires qui ne pourront pas être utilisées pour financer de quelconques plans de relance. Ainsi, entre situation géo-politique, appréciation de l'euro, guerre commerciale et financement accru des dépenses militaires, le pilotage de l'inflation par la BCE est complexe à raison d'une situation économique se détériorant.

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 +1.5% en glissement annuel. Au Q2 2025, la situation se normalise puisque le PIB retombe à +0.1% en rythme trimestriel et à +1.4% en rythme annuel. Ces derniers chiffres du Q2 révèlent une activité économique atone même si les chiffres du Q1 avaient pu faire croire à un début d'amélioration : L'indice PMI HCOB (ex Markit) composite zone euro, combinant services et activité manufacturière, s'affiche en août à 51.1 contre 50.9 révisé en juillet (initialement estimé à 51) et s'éloigne un peu plus du seuil des 50 marquant la limite entre croissance et récession. L'indice PMI du secteur des services ressort en baisse à 50.7 en août contre 51 en juillet (initialement estimé à 51.2), en revanche l'indice PMI du secteur industriel ressort en hausse à 50.5 en août contre 49.8 en juillet. Pour ce qui concerne l'inflation globale de la zone euro, celle du mois d'août s'affiche à +2.1% contre +2% en juillet et juin et +1.9% en mai. De même pour l'inflation sous-jacente (hors énergie, produits alimentaires, boissons alcoolisées et tabac), indicateur de référence des banquiers centraux, demeure en août à +2.3% comme en juillet, juin et mai. Dans les 2 cas, les 2% semblent donc être un plancher difficile à traverser. En ce qui concerne le taux de chômage de la zone euro, il remonte légèrement à +6.3% en mai contre +6.2% révisé en avril.

Dans ce contexte, en août, la moyenne mensuelle de l'Ester s'est affichée à +1.924% (+1.923% en juillet), celle du swap 1 an OIS à +1.824% (+1.769% en juillet) et celle de l'Euribor 3 mois à +2.021% (+1.986% en juillet).

Pour ce qui est des rendements obligataires de la zone euro, le taux du Bund 10 ans ressort fin août à +2.72% contre +2.69% fin juillet. De même le taux du BONOS espagnol 10 ans s'affiche fin août à +3.33% contre 3.27% fin juillet alors que celui du BTP italien 10 ans ressort fin août à +3.59% contre +3.51% fin juillet. Il en a été de même pour l'OAT 10 ans française qui termine le mois d'août à +3.51% contre +3.35% fin juin et +3.28% fin mai. Ainsi le spread OAT/Bund est-il passé de +68bps fin juin à +66bps fin juillet et +79bps fin août (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 sanitaire ! 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 a très légèrement baissé passant de +13.5bps en juillet à +13.3bps en août (plus haut à +25.6bps en mai 2020 et plus bas à -5.6bps en décembre 2021) tout en restant 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 juste après les annonces d'instauration de droits de douane généralisés de D. Trump lors du «Liberation Day» dans le sillage des négociations pour trouver un accord lesquelles ont d'ailleurs abouti fin juillet ce qui a conduit l'indice à +54bps fin juillet. Il a très légèrement remonté à +55bps fin août.

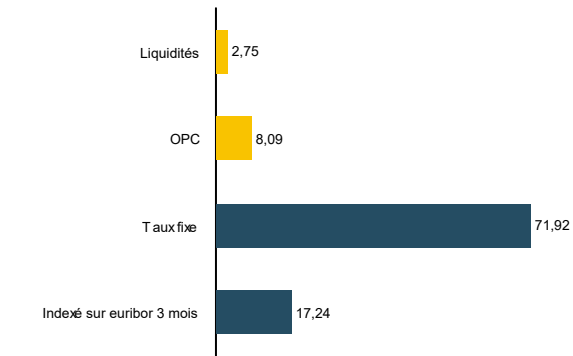
Le fonds présente une performance de +0,18% sur le mois quand l'indicateur de performance délivre +0,15%. Le fonds continue de bénéficier de son positionnement actif et dynamique sur la poche dérivés de taux sur le mois. Le positionnement sur le crédit ainsi que sur le marché primaire est positif tout 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 se situe toujours entre 25% et 30% dans le but de se prémunir contre tout type de stress de marché. A fin de mois, la sensibilité titre vif est de 0,59 contre -0,14 de sensibilité négative sur contrat à terme allemand. La sensibilité totale ressort donc à 0,45.

# PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (R)

REPORTING • 29 août 2025

## ALLOCATION (%)

### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



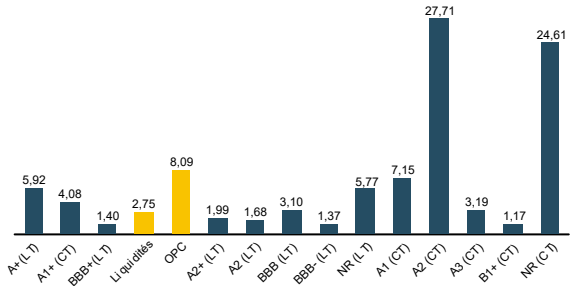
### CATÉGORIE DES ÉMETTEURS

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| CORPORATES              | 48,09% |
| FINANCIÈRES             | 38,18% |
| LIQUIDITÉS              | 2,75%  |
| OPC                     | 8,09%  |
| SOUVERAINS OU ASSIMILÉS | 2,89%  |

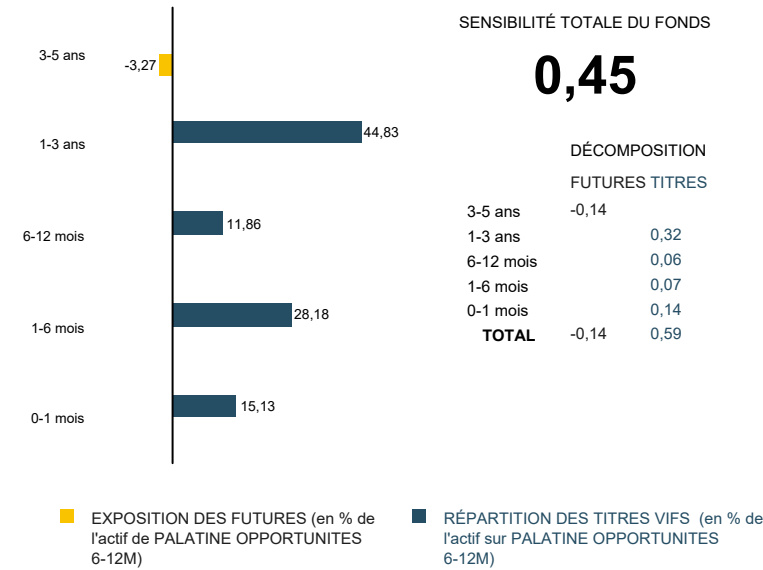
### PRINCIPAUX EMETTEURS (sur un total de 141 émetteurs)

|                                              |       |
|----------------------------------------------|-------|
| PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS (OPC)        | 4,46% |
| EDF (CORPORATES)                             | 2,20% |
| PALATINE CONVICTION CREDIT (OPC)             | 1,86% |
| OSTRUM SRI CRD 12M (OPC)                     | 1,77% |
| CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMM (FINANCIÈRES) | 1,77% |

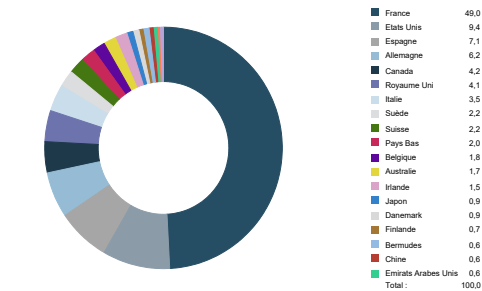
### RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



### RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) (sur un total de 167 lignes)

| CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE                  | % ACTIF | CATÉGORIE                                  | PAYS   |
|-------------------------------------------------|---------|--------------------------------------------|--------|
| FR0010377564: PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS   | 4,46%   | OPC Obligataire Euro                       | France |
| FR0010370528: PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 AN | 1,86%   | OPC Obligataire Euro                       | France |
| IT0005641029: BTPS 2.65 06/15/28                | 1,48%   | Souverains ou assimilés                    | Italie |
| XS3135097023: TORONTO DM 0% 28/07/28 *EUR       | 1,47%   | Etablissements et institutions financières | Canada |
| FR0013286192: OAT 0.75% 25/05/28                | 1,41%   | Souverains ou assimilés                    | France |
| FR0129385771: ROQUETTE FRERES ZCP 31-10-25      | 1,17%   | Entreprises                                | France |
| FR0013521960: EIFFAGE 1.625% 14/01/27           | 1,16%   | Entreprises                                | France |
| FR0013367422: FMUPF 1.875% 09/24/25             | 1,04%   | 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) <<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) <<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) <<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) <<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