

# PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (R)

REPORTING • 30 mai 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**

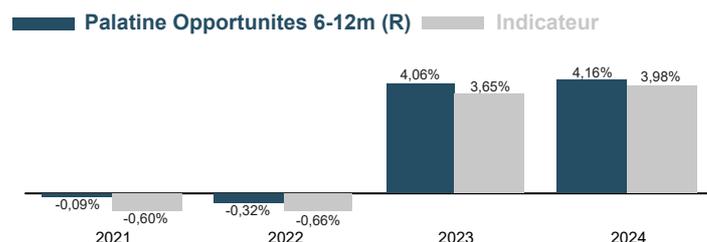
Gérant



**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
Délégitaire 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 30.05.2025

Valeur liquidative	110,06 €
Nombre de parts	775 618,433
Actif net global	299,94 M€
Actif net de la part	85,37 M€

### PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	6 mois	YTD	12 mois	3 ans	5 ans
Palatine Opportunités 6-12m (R)	0,30%	1,69%	1,35%	3,70%	10,12%	10,05%
Indicateur	0,21%	1,44%	1,20%	3,64%	8,98%	7,48%
Ecart de performance	0,09%	0,25%	0,15%	0,06%	1,14%	2,57%
PERFORMANCE ANNUALISÉE	1 mois	6 mois	YTD	12 mois	3 ans	5 ans
Palatine Opportunités 6-12m (R)	3,72%	3,42%	3,33%	3,72%	3,27%	1,93%
Indicateur	2,64%	2,91%	2,95%	3,66%	2,91%	1,45%
Ecart de performance	1,08%	0,51%	0,38%	0,06%	0,36%	0,48%

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	0,27%	0,29%	0,46%	0,46%
Volatilité de l'indicateur	0,23%	0,26%	0,40%	0,42%
Tracking error	0,29%	0,25%	0,34%	0,34%
Ratio d'information	0,20	0,99	1,02	1,38

### COMMENTAIRE DE GESTION

Lors de sa réunion du 17 avril, la BCE a baissé à nouveau ses taux directeurs de 25bps : taux de facilité de dépôt abaissé de 2.50% à 2.25%, taux «refix» de 2.65% à 2.40% et taux de facilité de prêt marginal de 2.90% à 2.65%. La BCE, vient de procéder à la 7ème baisse depuis juin 2024. 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 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.

Il convient tout d'abord de souligner que le contexte actuel est très mouvant dans de nombreux domaines. En matière d'inflation, la vigilance était de mise dans un premier temps compte tenu des tensions sur le commerce mondial générées par les menaces de D. Trump de fixer des droits de douane tous azimuts à de très hauts niveaux qui ont déjà eu pour résultantes des hausses de prix sur le marché des matières premières par constitution de stocks de précaution en anticipation de ces mesures. Enfin la situation géo-politique demeure complexe avec, d'une part, une extension des hostilités au Proche-Orient et, d'autre part, 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. Ainsi, entre dépenses militaires et guerre commerciale, le pilotage de l'inflation par la BCE semblait devenir complexe. Dans ce cadre, un précédent communiqué du Conseil des Gouverneurs de la BCE exprimait qu'il suivra une approche dépendante des données et propre à chaque réunion pour déterminer l'orientation appropriée de la politique monétaire.

Pour le moment la BCE semble 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 est une incertitude se traduisant par un ralentissement économique mondial qui va encore plus affecter une économie européenne déjà en difficulté ainsi qu'une atténuation des pressions inflationnistes car les exportations chinoises bon marché vont être redirigées vers l'Europe, que le renforcement de l'euro (ou plutôt la baisse du dollar) fait baisser le prix des importations et que la forte baisse récente des prix du pétrole va atténuer les pressions inflationnistes. En outre, 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 de 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, souhaitant sans doute temporiser, ne peut faire autrement que de garder un biais baissier.

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'accroître. L'indice PMI HCOB (ex Markit) composite zone euro, combinant services et activité manufacturière, s'affiche sensiblement en baisse en mai à 49.5 contre 50.4 en avril et repasse ainsi sous le seuil des 50 marquant la limite entre croissance et récession. L'indice PMI du secteur des services baisse également en mai à 48.9 contre 50.1 en avril et passe donc lui aussi sous les 50. En revanche l'indice PMI du secteur industriel continue son amélioration à 49.4 en mai contre 49 en avril. 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 mai celle-ci s'affiche à 1.9% après +2.2% en avril et mars. De même pour l'inflation sous-jacente (hors énergie, produits alimentaires, boissons alcoolisées et tabac), recule également en mai à +2.3% contre +2.7% en avril. En ce qui concerne le taux de chômage de la zone euro, il demeure stable en mars à +6.2%, niveau inchangé depuis le mois de décembre.

Dans ce contexte, en mai, la moyenne mensuelle de l'Ester s'est affichée à +2.169% (+2.341% en avril), celle du swap 1 an OIS à +1.758% (+1.807% en avril) et celle de l'Euribor 3 mois à +2.087% (+2.249% en avril).

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 s'est assez sensiblement apprécié d'un mois sur l'autre passant de +12.7bps en avril à +13.9bps en mai (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 juste après les annonces d'instauration de droits de douane généralisés de D. Trump lors du «liberation day». Ainsi l'indice est-il passé +68bps fin avril à +58bps fin mai 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.

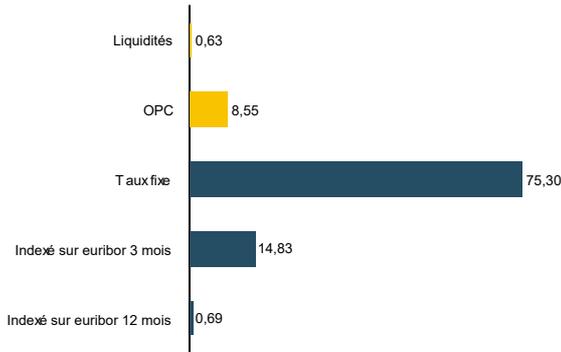
Le fonds présente une performance de +0,30% sur le mois quand l'indicateur de performance délivre +0,21%. Le fonds a bénéficié de son positionnement actif et dynamique sur la poche dérivés de taux sur le mois. Dans un contexte de bonne stabilité des données économiques (ISM et taux de chômage stables aux Etats-Unis et inflation en baisse outre-atlantique) et ce, malgré les tensions commerciales persistantes, le mois de mai a débuté sur un fort écartement des taux ainsi qu'un fort resserrement des spreads de crédit. Le positionnement sur le crédit ainsi que sur le marché primaire est positif tout en restant porteur. Nous restons toujours constructifs sur le crédit IG suivant une logique de portage avec des positions ayant des maturités courtes (jusqu'à 18 mois) qui continuent à être swappées pour verrouiller des spreads intéressants. Le poids de la poche Neu CP a été maintenu. A fin de mois, la sensibilité titre vif est de 0,51 contre -0,13 de sensibilité négative sur contrat à terme allemand. La sensibilité totale ressort donc à 0,38.

# PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (R)

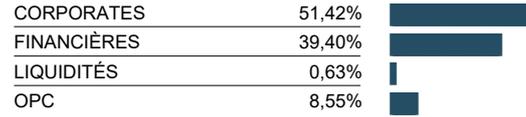
REPORTING • 30 mai 2025

## ALLOCATION (%)

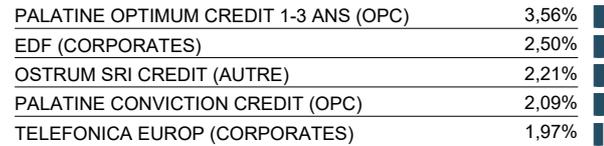
### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



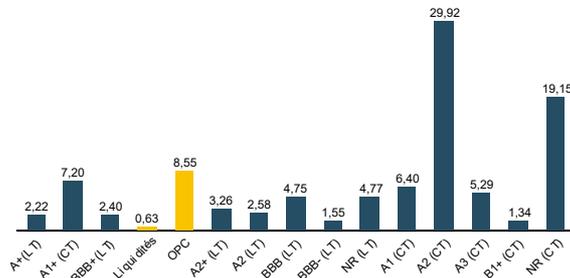
### CATÉGORIE DES ÉMETTEURS



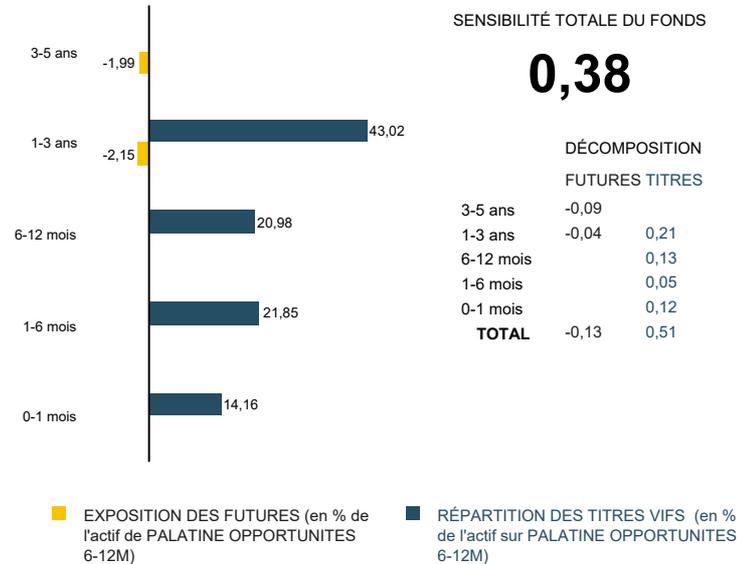
### PRINCIPAUX ÉMETTEURS (sur un total de 140 émetteurs)



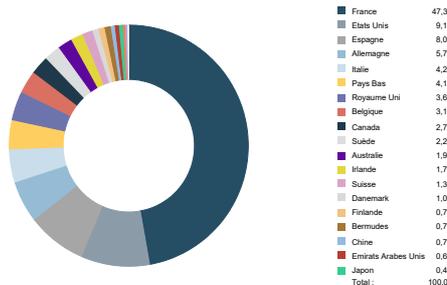
### RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) (sur un total de 160 lignes)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
FR0010377564: PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS	3,56%	OPC Obligataire Euro	France
FR0014009DC5: OSTRUM SRI CREDIT 6M I/C (EUR)	2,21%	OPC	France
FR0010370528: PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 AN	2,09%	OPC Obligataire Euro	France
FR0013521960: EIFFAGE 1.625% 14/01/27	1,32%	Entreprises	France
FR0013367422: FMUFP 1.875% 09/24/25	1,18%	Etablissements et institutions financières	France
FR0013399029: ACCOR 1.75% 04/02/26	1,17%	Entreprises	France
FR0014006IU2: SOCGEN 0.125% 11/17/26	1,12%	Etablissements et institutions financières	France
FR0128914399: EDF E3R+0.58% 22-01-27	1,00%	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 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