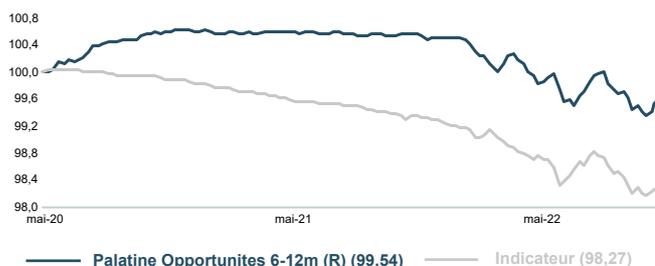


PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (R)

REPORTING • 31 octobre 2022

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](#)



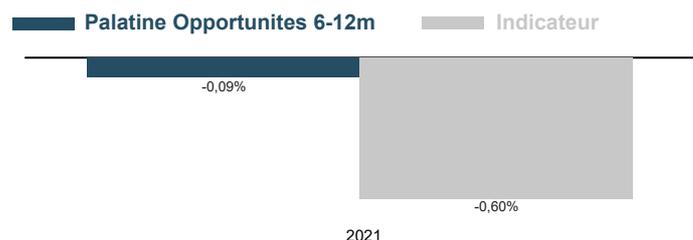
Rémi DURAN
Gérant



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 |
| 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 31.10.2022

| | |
|--------------------|-------------|
| Valeur liquidative | 99,54 € |
| Nombre de parts | 212 085,096 |
| Actif net global | 136,84 M€ |

PERFORMANCES NETTES (en euro)

| PERFORMANCE CUMULÉE | 1 mois | 3 mois | YTD | 12 mois | 2 ans |
|---------------------------------|--------|--------|--------|---------|--------|
| Palatine Opportunités 6-12m (R) | 0,12% | -0,36% | -0,96% | -0,99% | -1,00% |
| Indicateur | 0,04% | -0,57% | -0,96% | -1,04% | -1,65% |
| Ecart de performance | 0,08% | 0,21% | 0,00% | 0,05% | 0,65% |

| PERFORMANCE ANNUALISÉE | YTD | 12 mois | 2 ans |
|---------------------------------|--------|---------|--------|
| Palatine Opportunités 6-12m (R) | -1,15% | -0,99% | -0,50% |
| Indicateur | -1,16% | -1,03% | -0,83% |
| Ecart de performance | 0,01% | 0,04% | 0,33% |

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

| ANNUALISÉE | YTD | 12 mois | 2 ans |
|----------------------------|-------|---------|-------|
| Volatilité de l'OPC | 0,65% | 0,59% | 0,43% |
| Volatilité de l'indicateur | 0,49% | 0,46% | 0,33% |
| Tracking error | 0,64% | 0,59% | 0,43% |
| Ratio d'information | 0,00 | 0,06 | 0,76 |

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés semblent voir l'idée d'un taux pivot des banques centrales qui pourrait être moins hawkish désormais.

La Banque Centrale Européenne a relevé comme prévu ses taux directeurs de 75 points de base lors de sa réunion du 27 octobre, portant ainsi son taux de rémunération des dépôts à 1,50%, en insistant sur les délais de transmission de la politique monétaire pour expliquer qu'elle adopterait désormais une attitude pragmatique, jugée plus accommodante par les marchés, dans le but de définir de façon plus appropriée la trajectoire à venir de ses taux directeurs. Outre ce relèvement, le conseil des gouverneurs de la BCE a décidé d'ajuster les taux d'intérêt applicables aux TLTRO III à compter du 23 novembre et de proposer aux banques des dates supplémentaires de remboursement anticipé volontaire. Le spread entre le 10 ans Italien et le 10 ans Allemand, surveillé de très près par la BCE afin d'éviter une fragmentation de la zone euro, se maintient toujours autour de 200 points de base, inférieur à la limite de 300 points de base fixée par la BCE. Si les données macroéconomiques du trimestre dernier tiennent, les données d'enquêtes d'opinion laissent entrevoir une contraction de l'activité au 4ème trimestre. Les indicateurs d'activité PMI d'octobre se sont dégradés une nouvelle fois aux Etats-Unis (47.3 contre 49.5 en septembre) et en zone euro (47.1 contre 48.1 en septembre). L'Allemagne est la plus impactée, en particulier dans son secteur manufacturier qui est plus exposé aux restrictions énergétiques. Du côté outre-manche, le paysage politique du mois d'octobre a bien été agité. En effet, la nomination de Rishi Sunak au poste de premier ministre intervient après la démission de Liz Truss qui aura seulement effectué 44 jours de mandat en raison de la crise provoquée par son plan budgétaire jugé trop radical par l'ensemble des acteurs politiques et financiers. Par ailleurs, les prix à la consommation ont augmenté de 10,1% sur un an en septembre renouant avec le pic de 40 ans atteint en juillet dernier.

Par ailleurs, la Banque du Japon a conservé sa politique monétaire très accommodante en maintenant son taux directeur à -0,1% en dépit d'une inflation constatée à 3% (point haut depuis 8 ans) en glissement annuel et d'une forte dépréciation du yen qui a dépassé les 150 contre le dollar américain. Du côté outre-Atlantique, le FOMC de la Fed, toujours data-dependant, du 2 novembre devrait aboutir, comme attendu par le marché, à une 3ème hausse consécutive de 75bp du taux directeur, le portant à 3,25%-4%. Les investisseurs attendent un discours plus dovish de J. Powell signalant une réduction de l'ampleur des prochains resserrements pour revenir à des hausses de taux plus standards à l'avenir. De plus, malgré un retournement assez violent du marché immobilier, le marché du travail américain demeure, quant à lui, très dynamique avec une progression des salaires affichée à 7% le mois dernier en rythme annuel notamment due aux difficultés de recrutement l'année dernière. Autre élément à souligner, le candidat du Parti des travailleurs, Lula Da Silva, a remporté les élections brésiliennes avec 50.9% des voix face au président sortant d'extrême droite Jair Bolsonaro. Pour son troisième mandat, le président de gauche devra composer avec un Congrès de centre droit et une banque centrale décidée à reprendre le contrôle sur l'inflation. En Europe, les indicateurs économiques montrent que l'inflation est toujours loin d'être maîtrisée avec des chiffres pour le mois d'octobre qui sont ressortis plus hauts qu'espérés : l'inflation totale est en hausse de 10,7% sur un an glissant et l'inflation sous-jacente ressort quant à elle à 5%. Le marché des taux interbancaires et des taux souverains a continué d'être extrêmement tendu et volatil. La courbe Euribor se déplace toujours fortement vers le haut, exemple de l'euribor 3 mois qui se tend de nouveau de 53 points de base (après 147 points de base déjà sur les 3 précédents mois !) à 1,70%, quand le swap Ester 1 an s'écarte lui de 70 points de base (après 38 points en septembre) à 1,40%.

Les taux souverains se sont fortement tendus les 3 premières semaines du mois pour ensuite se détendre et revenir quasiment à leurs niveaux du mois précédent en raison des déclarations de la Banque Centrale Européenne. Le 10 ans allemand termine ainsi le mois d'octobre à 2,14% soit un taux neutre par rapport au mois de septembre. Après une forte tension en septembre, les spreads de crédit se sont détendus en octobre. Le Main et le Xover terminent ainsi à 114 et 555 points de base respectivement (avec un plus haut à 665 bp pour le Xover) contre 135 et 641 Bps à fin septembre.

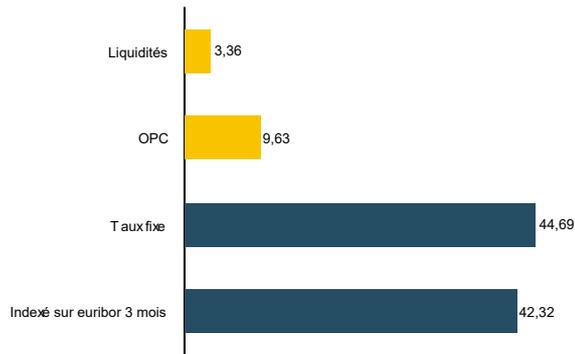
Le fonds présente une performance de +0,12% sur le mois d'octobre quand l'indicateur de performance délivre +0,04%. Le fonds a bénéficié d'un environnement macro-économique mêlant mauvais indicateurs économiques et assouplissement du discours des banquiers centraux provoquant ainsi un resserrement des spreads de crédits notamment sur la partie courte de la courbe. Le positionnement du portefeuille reste orienté sur les titres de haute qualité crédit principalement. Le fonds a toutefois bénéficié de la remontée des taux interbancaires de la zone euro grâce aux investissements réalisés en fin de mois sur des Neu CP ayant des maturités courtes. A fin de mois, la sensibilité titre vif est de 0,66 contre -0,18 de sensibilité négative sur contrat à terme allemand. La sensibilité totale ressort donc à 0,47.

PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (R)

REPORTING • 31 octobre 2022

ALLOCATION (%)

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



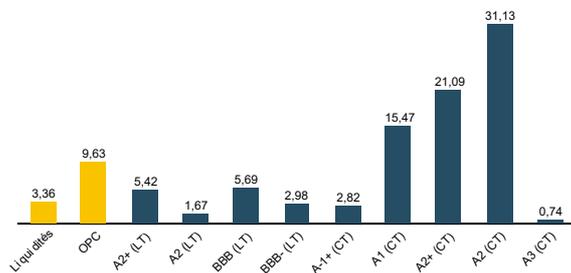
CATÉGORIE DES ÉMETTEURS

| | |
|-------------------------|--------|
| CORPORATES | 51,23% |
| FINANCIÈRES | 32,82% |
| LIQUIDITÉS | 3,36% |
| OPC | 9,63% |
| SOUVERAINS OU ASSIMILÉS | 2,97% |

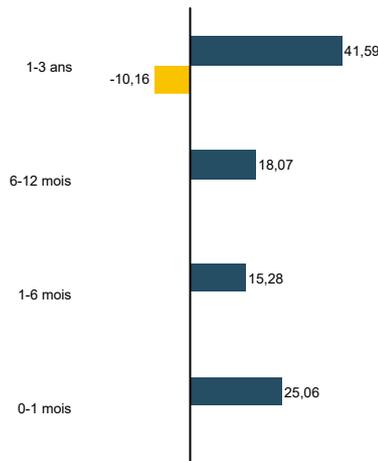
PRINCIPAUX ÉMETTEURS (sur un total de 59 émetteurs)

| | |
|---------------------------------------|-------|
| PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS (OPC) | 8,57% |
| EIFFAGE (CORPORATES) | 5,87% |
| NEXITY (FINANCIÈRES) | 5,58% |
| ALTAREIT (FINANCIÈRES) | 4,04% |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC (FINANCIÈRES) | 4,02% |

RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

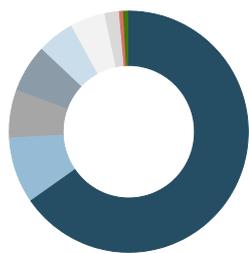
0,472

DÉCOMPOSITION

FUTURES TITRES

| | | |
|--------------|--------------|-------------|
| 1-3 ans | -0,18 | 0,36 |
| 6-12 mois | | 0,06 |
| 1-6 mois | | 0,02 |
| 0-1 mois | | 0,22 |
| TOTAL | -0,18 | 0,66 |

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



| | |
|------------|-------|
| France | 65,3 |
| Allemagne | 8,7 |
| Espagne | 6,4 |
| Etats Unis | 6,4 |
| Italie | 5,1 |
| Luxembourg | 4,7 |
| Danemark | 1,9 |
| Pays Bas | 0,8 |
| Japon | 0,7 |
| Total : | 100,0 |

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

PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) (sur un total de 70 lignes)

| CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE | % ACTIF | CATÉGORIE ET NOTATION | PAYS |
|--|---------|--|-----------|
| FR0010377564: PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS | 8,57% | OPC Obligataire Euro | France |
| FR0126704826: NEU MTN EIFFAGE 12/02/2024 EURIB | 4,77% | Entreprises (B1+: noté par Palatine AM) | France |
| XS2432941008: AMADEUSITH Eurib3 01/24 *EUR | 4,01% | Entreprises (BBB+: noté par S&P) | Espagne |
| XS1910947941: VOLKS IF Eurib3 16/11/24 *EUR | 2,98% | Entreprises (BBB+: noté par S&P) | Allemagne |
| FR0012558310: OATi 0.1% 01/03/25 | 2,97% | Souverains ou assimilés (AA: noté par S&P) | France |
| FR0126965781: NEU MTN BELLON SA 28/09/2023 EUR | 2,94% | Entreprises (B1+: noté par Palatine AM) | France |
| FR0127013805: NEU MTN SOFIPROTEOL 21/09/2023 E | 2,94% | Entreprises (A2: noté par Palatine AM) | France |
| FR0126866187: NEU MTN ALTAREIT 02/12/2022 EURI | 2,93% | Autre (A2+: noté par Palatine AM) | 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>>. 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, 68 rue du faubourg saint honorée 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/index.php?id=371&L=636>> ; 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