

# PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (R)

REPORTING • 31 octobre 2023

## 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

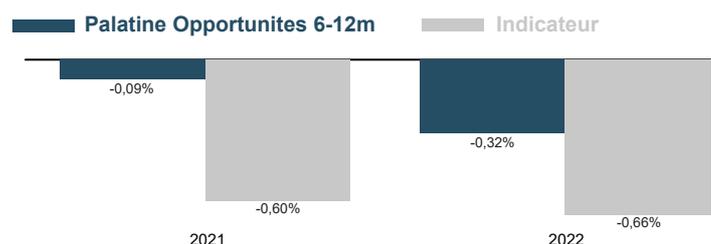


**Alexandre MONTFERME**

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	0,12% TTC

## DONNÉES AU 31.10.2023

Valeur liquidative	103,09 €
Nombre de parts	191 204,125
Actif net global	174,39 M€

### PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	3 mois	YTD	12 mois	2 ans	3 ans
Palatine Opportunités 6-12m (R)	0,26%	0,82%	2,90%	3,57%	2,54%	2,53%
Indicateur	0,37%	0,94%	2,67%	2,98%	1,91%	1,28%
Ecart de performance	-0,11%	-0,12%	0,23%	0,59%	0,63%	1,25%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	12 mois	2 ans	3 ans
Palatine Opportunités 6-12m (R)	3,57%	1,26%	0,83%
Indicateur	2,98%	0,95%	0,42%
Ecart de performance	0,59%	0,31%	0,41%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	12 mois	2 ans	3 ans
Volatilité de l'OPC	0,28%	0,56%	0,46%
Volatilité de l'indicateur	0,32%	0,48%	0,41%
Tracking error	0,26%	0,46%	0,38%
Ratio d'information	2,24	0,68	1,09

### COMMENTAIRE DE GESTION

De la volatilité et encore de la volatilité

C'est la géopolitique qui a dominé l'actualité en ce début de mois avec une nouvelle page sanglante dans le conflit israélo-palestinien.

Comme le marché l'attendait, la Banque Centrale Européenne a conservé sa politique hawkish en maintenant ses taux directeurs inchangés à 4% sur une base d'inflation qui a atteint 4,3% en septembre (contre 5,2% le mois précédent) et qui s'inscrit dans un mouvement de ralentissement mettant en exergue le travail déjà accompli et qui semble porter ses fruits. Cette baisse est due non seulement à la chute des prix de l'énergie depuis 2022, mais aussi à la modération des prix des services. Du côté européen, F. Villeroy de Galhau estime que les taux d'intérêts devront désormais être maintenus aux niveaux actuels aussi longtemps que nécessaire, soit jusqu'au 3ème trimestre 2024.

Du côté macroéconomique, 2 contextes se dessinent. D'une part, les Etats-Unis avec l'indice PMI composite qui ressort en territoire d'expansion et meilleur qu'attendu à 51 contre 50 attendu ainsi que le PIB qui progresse en rythme annualisé à 4,9% de manière forte au 3ème trimestre contre 4,5% attendu. De l'autre, la situation économique en Europe montre des signes de faiblesse et les économies tournent au ralenti. En effet, l'indice PMI composite reste faible et demeure en zone de récession pour le 5ème mois consécutif à 46,5 contre 47,2 auparavant.

Le rendement des bons du Trésor américain 10 ans a récemment atteint un plus haut depuis 2007, dépassant brièvement et rapidement le seuil de 5% qui peut susciter des inquiétudes quant à la stabilité financière, notamment pour les banques et autres acteurs du système financier. En effet, selon le dernier rapport sur la stabilité financière du FMI, la transmission des hausses de taux et de leur volatilité à l'économie réelle pourrait potentiellement prendre différentes formes, dont la fragilité de l'immobilier commercial, la réémergence du stress bancaire via les prêts non syndiqués octroyés dans le secteur privé et les tensions sur la liquidité des emprunts du Trésor.

Les cours du baril continuent d'attiser les tensions dans des marchés toujours aussi volatils puisque l'Arabie Saoudite souhaite prolonger son intention de réduction volontaire de quotas de production de pétrole jusqu'à la fin de l'année (1 million de baril par jour) afin de soutenir les cours du brut : le Brent termine à 87,4\$ à fin octobre contre 90\$ en début de mois.

Le marché des taux interbancaires a continué d'être tendu et volatil offrant des perspectives désormais différentes de ce que nous avons pu voir par le passé. La courbe Euribor est désormais quasiment stable, exemple de l'euribor 3 mois qui se tend seulement de 2 points de base à 3,97%, quand le swap Ester 1 an se détend de 17 points de base à 3,73%. Du côté des taux souverains, le 10 ans allemand termine finalement le mois d'octobre à 2,80% soit une baisse de 4 points de base par rapport à fin septembre. Les spreads de crédit se sont également tendus. En effet, le Main progresse de 6 points de base à 86 points, quand le Xover termine, en hausse de 52 points à 452 points.

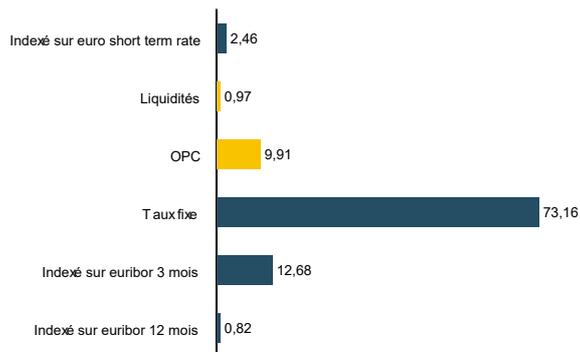
Le fonds présente une performance de +0,26% sur le mois d'octobre quand l'indicateur de performance délivre +0,37%. La sensibilité ressort à 0,48. Depuis le début de l'année, le fonds présente une performance de +2,90% contre +2,67% pour son indicateur de référence.

# PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (R)

REPORTING • 31 octobre 2023

## ALLOCATION (%)

### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



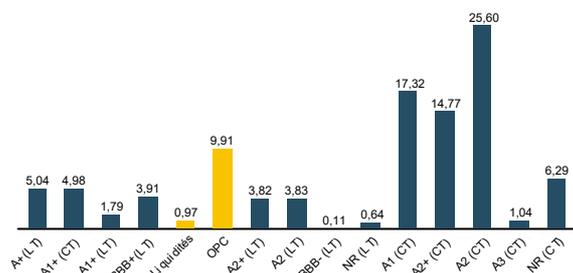
### CATÉGORIE DES ÉMETTEURS

CORPORATES	53,19%
FINANCIÈRES	33,16%
LIQUIDITÉS	0,97%
OPC	9,91%
SOUVERAINS OU ASSIMILÉS	2,77%

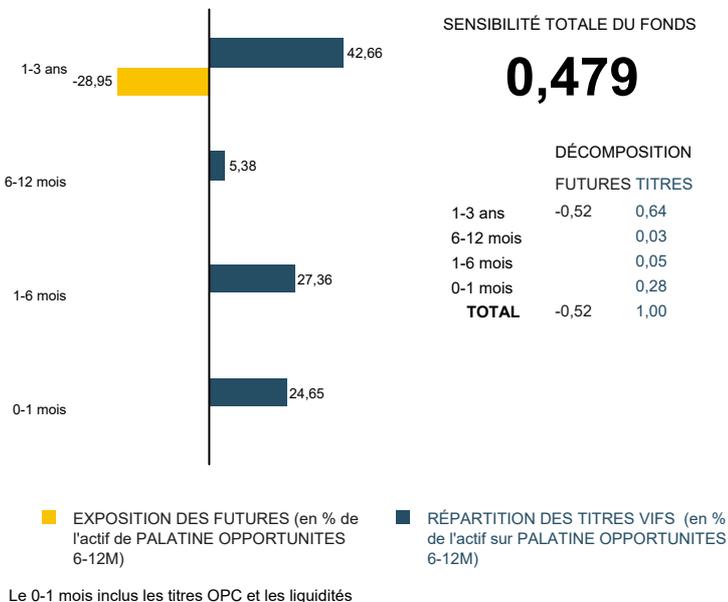
### PRINCIPAUX ÉMETTEURS (sur un total de 89 émetteurs)

PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS (OPC)	6,59%
EIFFAGE (CORPORATES)	4,06%
PALATINE CONVICTION CREDIT (OPC)	3,32%
ELO SACA (EX AUCHAN) (CORPORATES)	3,05%
FRANCE TRESOR BTF (SOUVERAINS OU ASSIMILÉS)	2,77%

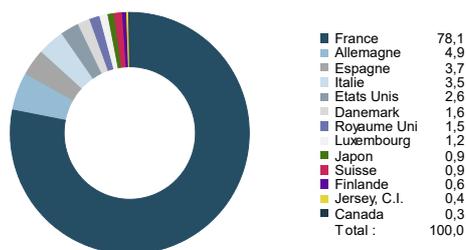
### RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



### RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) (sur un total de 103 lignes)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
FR0010377564: PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS	6,59%	OPC Obligataire Euro	France
FR0126704826: NEU MTN EIFFAGE 12/02/2024 EURIB	4,06%	Entreprises	France
FR0010370528: PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 AN	3,32%	OPC Obligataire Euro	France
FR0012938116: OAT 1% 25/11/25	2,77%	Souverains ou assimilés	France
FR0013399060: ELOFR 2.625 30/01/24	2,04%	Entreprises	France
FR0128150853: NEU CP PLASTIC OMNIUM 03/11/2023	1,72%	Entreprises	France
FR0128272111: NEU CP AVRIL 23/11/2023 PRECOMPTE	1,72%	Entreprises	France
FR0128229962: NEU CP ILIAD 05/12/2023 PRECOMPTE	1,71%	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, 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) <<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