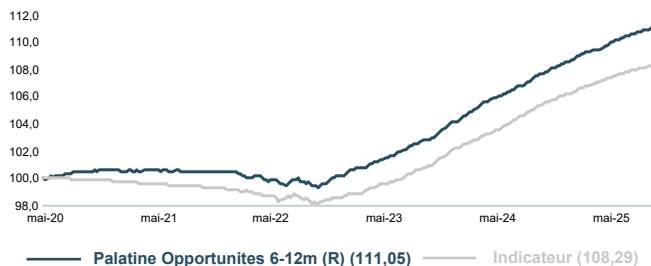


PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (R)

REPORTING • 30 septembre 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](#)



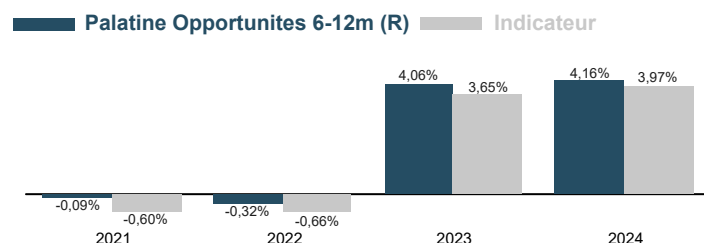
Rémi DURAN
Gérant



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 30.09.2025

Valeur liquidative	111,05 €
Nombre de parts	1 056 400,670
Actif net global	350,29 M€
Actif net de la part	117,32 M€

PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	6 mois	YTD	12 mois	3 ans	5 ans
Palatine Opportunités 6-12m (R)	0,19%	1,44%	2,27%	3,26%	11,70%	10,53%
Indicateur	0,18%	1,21%	1,94%	2,79%	10,24%	8,37%
Ecart de performance	0,01%	0,23%	0,33%	0,47%	1,46%	2,16%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	1 mois	6 mois	YTD	12 mois	3 ans	5 ans
Palatine Opportunités 6-12m (R)	2,18%	2,90%	3,04%	3,27%	3,76%	2,02%
Indicateur	2,04%	2,44%	2,60%	2,79%	3,30%	1,62%
Ecart de performance	0,14%	0,46%	0,44%	0,48%	0,46%	0,40%

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%	0,29%	0,31%	0,45%
Volatilité de l'indicateur	0,20%	0,27%	0,30%	0,41%
Tracking error	0,18%	0,25%	0,25%	0,33%
Ratio d'information	2,59	1,18	1,75	1,20

COMMENTAIRE DE GESTION

Lors de sa réunion du 11 septembre, 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%. La BCE a opté pour la seconde fois consécutive pour la stabilité de ceux-ci. 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 mais où, inversement, l'instabilité politique française et la faiblesse persistante de l'économie allemande doivent certainement complexifier la prise de décision. Dans le même temps la BCE a révisé à la hausse ses prévisions de croissance en zone euro pour 2025 mais a abaissé celles de 2026 tout en rehaussant ses projections d'inflation. Ainsi l'économie de la zone euro devrait croître de +1,2% en 2025 (+0,3% par rapport à l'estimation de juin) puis retomber autour de +1,0% en 2026 avant de remonter à +1,3% en 2027. Quant à l'inflation, elle devrait s'établir à +2,1% en 2025 (contre +2% encore espérée en juin) pour ralentir à +1,7% en 2026 avant de retourner à +1,9% en 2027.

Force est de constater que le contexte demeure très mouvant dans de nombreux domaines et est à l'origine d'incertitudes se traduisant par un ralentissement économique global susceptible d'encre plus affecter une économie uropéenne déjà 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 est générateur d'un fort attentisme chez les entreprises, l'accord de fin juillet n'ayant pas levé toutes les incertitudes. 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, financement accru des dépenses militaires et instabilité institutionnelle française, le pilotage de l'inflation par la BCE est complexe à raison de la faiblesse de la situation économique de la zone euro.

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. En revanche, 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 : il pourrait s'agir d'un regain d'attentisme dû à la guerre commerciale initiée par l'Administration américaine dès début avril. Toutefois l'indice PMI HCOB (ex Markit) composite zone euro, combinant services et activité manufacturière, s'affiche en septembre à 51.2 contre 51 en août 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 hausse à 51.4 en septembre contre 50.5 en août, en revanche l'indice PMI du secteur industriel ressort en baisse à 49.8 en septembre contre 50.7 en août repassant ainsi à nouveau 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 de septembre s'affiche en hausse 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, demeure elle inchangée en septembre à +2.3% comme en août, juillet, juin et mai. En ce qui concerne le taux de chômage de la zone euro, il retombe en septembre à 6.2% contre 6.3% en août et retrouve son plus bas niveau historique de 6.2% d'avril et mars.

Dans ce contexte, en septembre, la moyenne mensuelle de l'Ester s'est affichée à +1.925% (+1.924% en août), celle du swap 1 an OIS à +1.869% (+1.824% en août) et celle de l'Euribor 3 mois à +2.027% (+2.021% en août).

Pour ce qui est des rendements obligataires de la zone euro, le taux du BUND 10 ans se stabilise fin septembre à +2.71% contre +2.72% fin août. Le taux du BONOS espagnol 10 ans a lui sensiblement baissé passant de +3.33% fin août à +3.26% fin septembre de même que celui du BTP italien 10 ans passant +3.59% fin août à +3.53% fin septembre. En revanche l'OAT 10 ans française aura elle vu son rendement monter, passant de +3.51% à +3.53% fin septembre. Ainsi le spread OAT/BUND est-il passé de +79bps fin août à +82bps fin septembre (ce spread était tout début 2024 à 53bps). Cette sensible hausse du spread France/Allemagne illustre les doutes des marchés à ce que le 1er Ministre Lecornu, le 3ème en un an, puisse durablement 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 a très légèrement monté passant de +13.3bps en août à +13.4bps en septembre. Ainsi la normalisation de la politique monétaire de la BCE a fait retrouver aux banques une réelle appétence à lever des ressources sur le court terme. Pour ce qui est de l'écart mensuel moyen entre l'Euribor 3 mois et le swap à 3 mois contre Ester, qui mesure le coût de la liquidité interbancaire sur cette durée, cet écart moyen s'inscrit en légère baisse en septembre à +10bps contre +11bps en août tout en demeurant sur de hauts niveaux traduisant l'intérêt des banques de la zone euro à lever du cash 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», il se stabilise 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 de l'accord conclu en juillet. A +55bps fin août, il s'affiche à +56bps fin septembre.

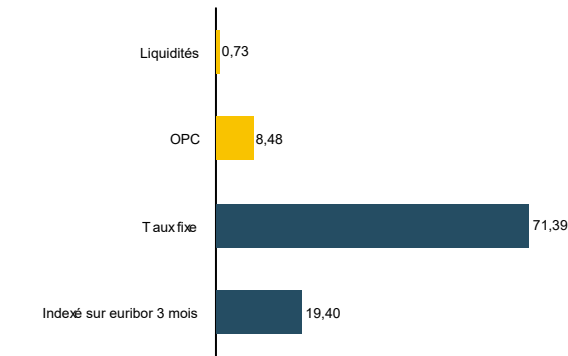
Le fonds présente une performance de +0,19% sur le mois quand l'indicateur de performance délivre +0,18%. Nous maintenons une sensibilité dans la borne haute, autour de 0,48 année, afin de pouvoir bénéficier d'éventuelles augmentations d'anticipations de baisse de taux. Le positionnement sur le crédit reste long, la courbe des spreads est jugée relativement attractive mais en tenant compte du resserrement aperçu sur les derniers mois. Nous continuons d'arbitrer les positions jugées chères contre certaines émissions du marché primaire ou secondaire lorsque l'émission est jugée comme attractive.

PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (R)

REPORTING • 30 septembre 2025

ALLOCATION (%)

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



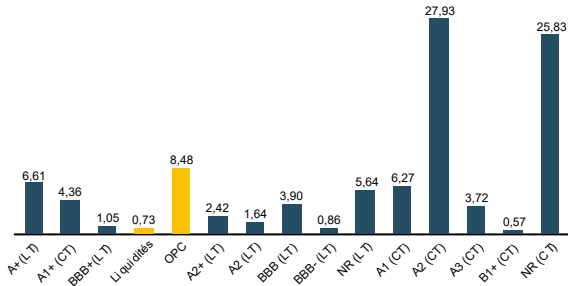
CATÉGORIE DES ÉMETTEURS

CORPORATES	52,02%
FINANCIÈRES	32,81%
LIQUIDITÉS	0,73%
OPC	8,48%
SOVERAINS OU ASSIMILÉS	5,97%

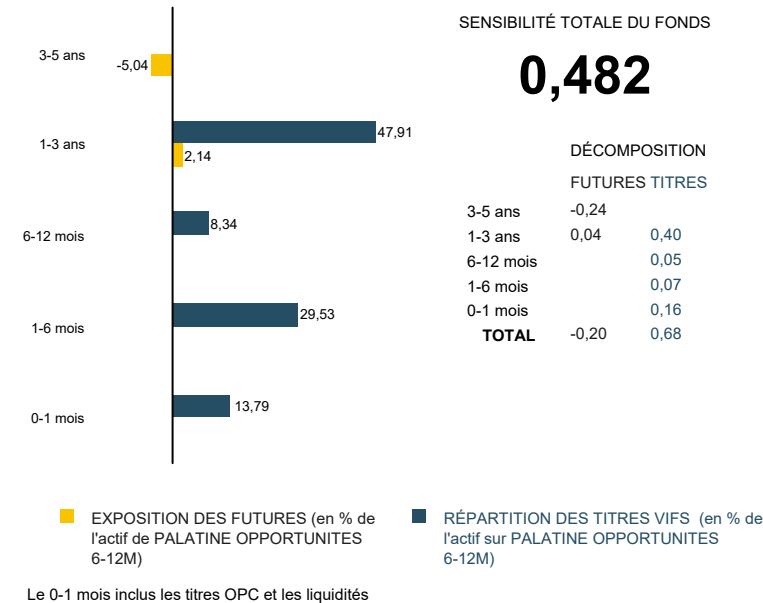
PRINCIPAUX EMETTEURS (sur un total de 128 émetteurs)

PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS (OPC)	4,93%
ITALY (SOVERAINS OU ASSIMILÉS)	2,61%
ISS GLOBAL A/S (CORPORATES)	2,28%
ITM ENTREPRISES (CORPORATES)	2,27%
REPUBLIQUE FRANCAISE (SOVERAINS OU ASSIMILÉS)	2,20%

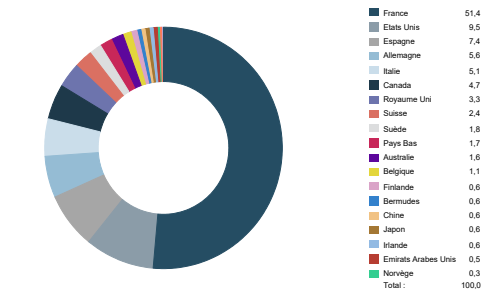
RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



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

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
FR0010377564: PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS	4,93%	OPC Obligataire Euro	France
IT0005641029: BTPS 2.65 06/15/28	2,61%	Souverains ou assimilés	Italie
FR0013286192: OAT 0.75% 25/05/28	2,20%	Souverains ou assimilés	France
FR0010370528: PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 AN	1,82%	OPC Obligataire Euro	France
XS3135097023: TORONTO DM 0% 28/07/28 *EUR	1,44%	Etablissements et institutions financières	Canada
FR0129355709: ITM ENTREPRISES 260126 FIX 0.0	1,42%	Entreprises	France
ES0000012059: SPGB 2.4 05/31/28	1,16%	Souverains ou assimilés	Espagne
XS3181534937: AT& T INC Eurib3 16/09/27 *EUR	1,14%	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