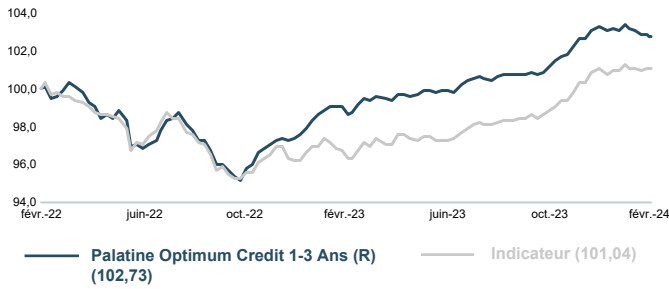


# PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS (R)

REPORTING • 29 février 2024

## ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 28.02.2022



## OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de l'OPCVM est de chercher à réaliser une performance annuelle nette de frais supérieure à celle de l'indice Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate 1-3 ans sur l'horizon de placement recommandé de 2 ans. Le FCP investit dans un portefeuille composé principalement d'obligations et de titres de créance en euro.

La fourchette de sensibilité du portefeuille aux taux d'intérêt est comprise entre -1 et +3.

[Cliquez ici](#)



**Rémi DURAN**

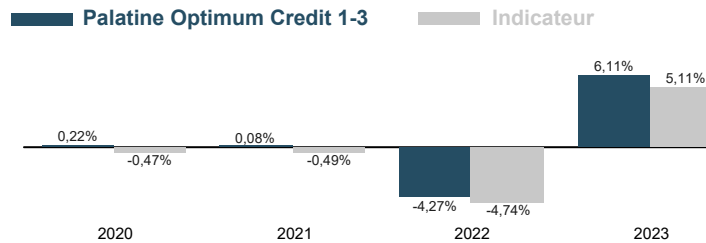
Gérant



**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	FR0013391463
Classification AMF	Obligataire Euro
Classification SFDR	Article 8
Dépositaire	Caceis Bank
Commercialisation	Palatine Asset Management
Indicateur de référence	Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate 1-3 ans
Durée de placement recommandée	minimum 2 ans
Devise de comptabilité	Euro
Valorisation	Quotidienne
Souscriptions / rachats	Centralisation chaque jour avant 12h00. Exécution sur la base de la prochaine VL.
Commission de souscription	0,50 % (maximum)
Commission de rachat	0,50 % (maximum)
Politique des revenus	Capitalisation
Clôture de l'exercice	Dernier jour de bourse de décembre
Frais courants	0,322% TTC
Commission de surperformance	20% max. de la performance excédant celle de l'indicateur de référence

## DONNÉES AU 29.02.2024

Valeur liquidative	1 036,78 €
Nombre de parts	3 377,185
Actif net global	162,08 M€
Actif net de la part	3,50 M€

# PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS (R)

REPORTING • 29 février 2024

## PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	3 mois	YTD	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans
Palatine Optimum Credit 1-3 Ans	-0,74%	0,47%	-0,49%	4,05%	2,73%	1,24%	3,17%
Indicateur	-0,28%	1,23%	0,00%	4,75%	1,04%	-0,28%	-1,16%
Ecart de performance	-0,46%	-0,76%	-0,49%	-0,70%	1,69%	1,52%	4,33%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans
Palatine Optimum Credit 1-3 Ans	4,04%	1,36%	0,41%	0,63%
Indicateur	4,74%	0,52%	-0,09%	-0,23%
Ecart de performance	-0,70%	0,84%	0,50%	0,86%

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	1,40%	2,26%	1,93%	2,04%
Volatilité de l'indicateur	1,56%	2,14%	1,80%	1,39%
Tracking error	0,63%	1,41%	1,24%	1,69%
Ratio d'information	-0,88	0,63	0,44	0,52
Ratio Sharpe de l'OPC	0,36	-0,25	-0,35	0,09
Ratio Sharpe de l'indicateur	0,68	-0,68	-0,67	-0,49

## COMMENTAIRE DE GESTION

Lors de sa réunion du 25 janvier, la BCE a laissé à nouveau ses taux directeurs inchangés (taux «refi» à 4.50%, taux de facilité de prêt marginal 4.75% et taux de facilité de dépôt à 4.00%). Ainsi après dix hausses consécutives de ses taux directeurs depuis juillet 2022 dont le cumul a 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, la BCE a laissé ses taux inchangés pour la troisième fois consécutive depuis octobre alors que l'inflation est en net recul ces derniers mois dans la zone euro.

Le risque toujours latent d'une nouvelle crise bancaire, le ralentissement acté de la croissance économique de la zone euro, les difficultés patentes du secteur immobilier, une instabilité géo-politique accrue découlant de deux conflits armés majeurs, la décrue récente de l'inflation et un début d'affaiblissement du marché du travail sont probablement à l'origine de cette décision comme de la précédente. En ce qui concerne une éventuelle baisse des taux directeurs, Mme Lagarde a précisé que «le consensus au sein du Conseil des gouverneurs est qu'il est prématuré de parler de baisses de taux» et que «le processus désinflationniste doit être plus avancé pour que nous soyons confiants dans l'atteinte de l'objectif d'inflation». L'institution demeure par ailleurs prudente sur les perspectives économiques européennes, Christine Lagarde prévenant que «les risques demeurent orientés à la baisse sur la croissance dans un contexte incertain». Dans ce contexte les marchés ont continué de corriger en février comme en janvier les excès de leurs anticipations ayant prévalu fin 2023 tant en termes de rapprochement de l'horizon de baisse des taux directeurs (de la fin du 1er trimestre à la fin du 1er semestre) que d'ampleur de ces baisses cumulées d'ici à la fin de l'année (de 175bps fin décembre à 125bps fin janvier puis à 100bps fin février).

En ce qui concerne la croissance économique de la zone euro, on rappellera que la croissance a décélééré franchement en 2023. Ainsi, selon Eurostat, le PIB du 1er trimestre 2023 s'est affiché à +0.1% en rythme trimestriel (+1.3% en glissement annuel), celui du 2ème trimestre également à +0.1% en rythme trimestriel (+0.6% en glissement annuel), celui du 3ème trimestre à -0.1% (+0% en glissement annuel) et celui du 4ème trimestre à 0% (+0.1% en glissement annuel). En ce qui concerne l'indice PMI Markit composite zone euro, combinant services et activité manufacturière, il s'affiche en hausse en février à 48.9 contre 47.9 en janvier mais se situe donc pour le 9ème mois consécutif sous le seuil des 50, frontière entre croissance et récession. L'indice PMI du secteur des services s'affiche en nette hausse à 50 en février contre 48.4 en janvier alors que celui du secteur industriel est en baisse à 46.1 en février contre 46.6 en janvier. La croissance de la zone euro continue donc de se montrer extrêmement faible. Pour ce qui concerne l'inflation globale de la zone euro, rappelons qu'elle a atteint son pic en octobre 2022 en rythme annuel à +10.6% avant de se replier régulièrement par la suite. En février elle a enregistré un nouveau repli à +2.6% contre +2.8% en janvier et +2.9% en décembre sans retrouver toutefois son plus bas de novembre à +2.4% et demeure donc toujours un peu éloignée des 2% cibles d'équilibre de moyen-terme de la BCE. L'inflation sous-jacente (hors énergie, produits alimentaires, boissons alcoolisées et tabac), indicateur de référence des banquiers centraux, a, quant à elle, également enregistré un léger repli à +3.1% en février contre +3.3% en janvier et +3.4% en décembre, soit son niveau le plus bas depuis avril 2022. Or c'est bien l'évolution de cette inflation sous-jacente qui préoccupe en premier lieu la BCE. En ce qui concerne le taux de chômage de la zone euro, il demeure en décembre à +6.4% comme en novembre et reste donc sur ses plus bas niveaux jamais enregistré depuis le début de la série statistique en 1998, juste avant le lancement officiel de l'euro en janvier 1999. Le ralentissement de la croissance ne semble pas encore suffisant pour trouver sa traduction dans les chiffres du chômage qui résiste bien.

Dans ce contexte, en février, la moyenne mensuelle de l'Ester s'est affichée à +3.907% (+3.904% en janvier), celle du swap 1 an OIS à +3.413% (+3.302% en janvier) et celle de l'Euribor 3 mois à +3.923% (+3.925% en janvier). Pour ce qui est des rendements obligataires de la zone euro, le mois de janvier marque un fort rebond, le taux du Bund 10 ans passant de +2.02% fin décembre à +2.41% fin février (plus bas historique à -0.86% début mars 2020 et plus haut à 2.97% début octobre 2023). 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 est en baisse en février à +6bps contre +7bps en janvier (plus haut à +25.6bps en mai 2020 et plus bas à -5.6bps en décembre 2021). 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 sensiblement baissé d'un mois sur l'autre passant de +59bps fin janvier à +55bps fin février.

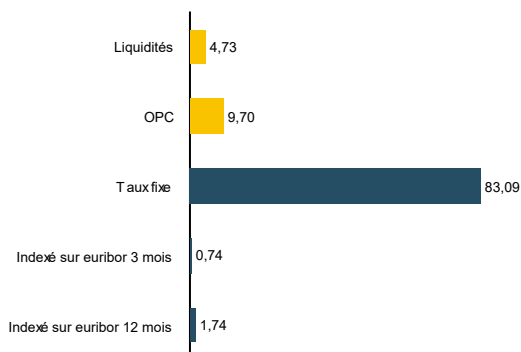
Le fonds présente une performance de -0,74% sur le mois, tandis que son indicateur de référence l'indice Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate 1-3 ans délivre lui -0,28%. Le positionnement long sur la sensibilité à 2,89 années (pour un maximum à 3 années) a pesé sur la performance. Le portefeuille conserve toutefois ce positionnement long, les rendements encore intéressants sur l'environnement obligataire conjugués à une probable baisse des taux sur l'année 2024 devrait porter la performance sur l'année 2024. Au niveau géographique nous favorisons une allocation sur l'Europe, avec une forte pondération sur la France à 63%.

# PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS (R)

REPORTING • 29 février 2024

## ALLOCATION (%)

### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



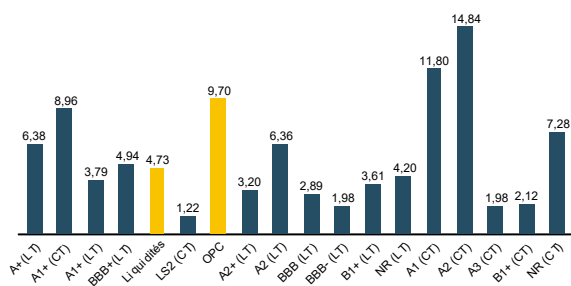
### CATÉGORIE DES ÉMETTEURS

CORPORATES	41,63%
FINANCIÈRES	35,22%
LIQUIDITÉS	4,73%
OPC	9,70%
SOUVERAINS OU ASSIMILÉS	8,73%

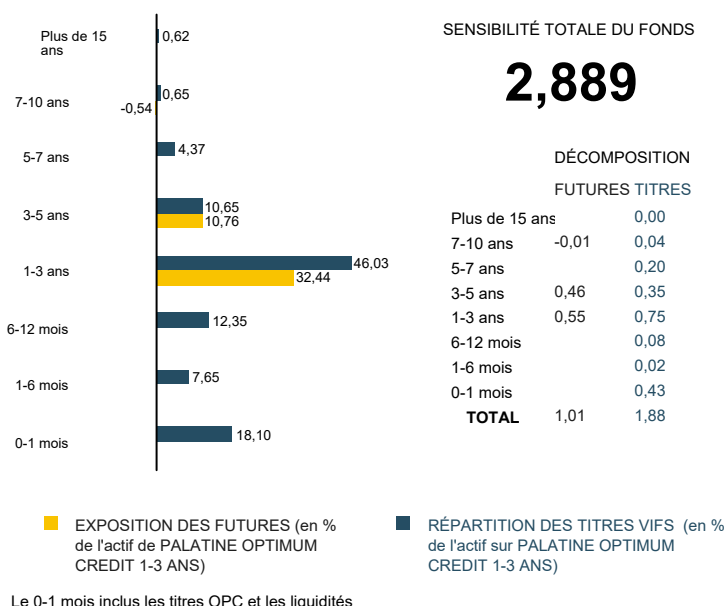
### PRINCIPAUX ÉMETTEURS (sur un total de 72 émetteurs)

PALATINE CONVICTION CREDIT (OPC)	5,81%
PALATINE GLOBAL BONDS (OPC)	3,89%
NEDERLAND DSL (SOVERAINS OU ASSIMILÉS)	3,10%
FRANCE TRESOR BTF (SOVERAINS OU ASSIMILÉS)	3,08%
SPAIN (SOVERAINS OU ASSIMILÉS)	2,55%

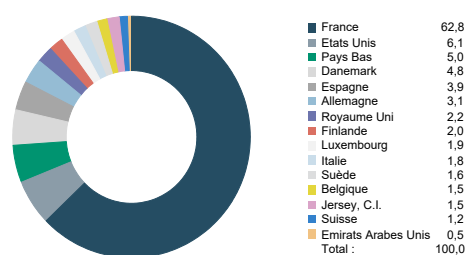
### RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) (sur un total de 84 lignes)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
FR0010370528: PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 AN	5,81%	OPC Obligataire Euro	France
FR0010744219: PALATINE GLOBAL BONDS (I)	3,89%	OPC Obligataire International	France
NL0010733424: NEDERLAND 2% 15/07/24	3,10%	Souverains ou assimilés	Pays Bas
FR0013344751: OAT 0% 25/03/24	3,08%	Souverains ou assimilés	France
ES00000124W3: OBLI 3.8% 30/04/24	2,55%	Souverains ou assimilés	Espagne
FR0013521960: EIFFAGE 1.625% 14/01/27	2,33%	Entreprises	France
XS2563348361: LEASYS 4.375% 12/07/24	2,12%	Entreprises	France
XS2584643113: NDASS 3.625% 02/10/26	2,03%	Etablissements et institutions financières	Finlande

### 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