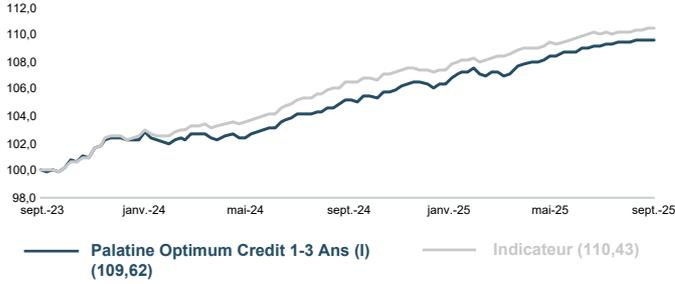


# PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS (I)

REPORTING • 30 septembre 2025

## ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 29.09.2023



## 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](#)



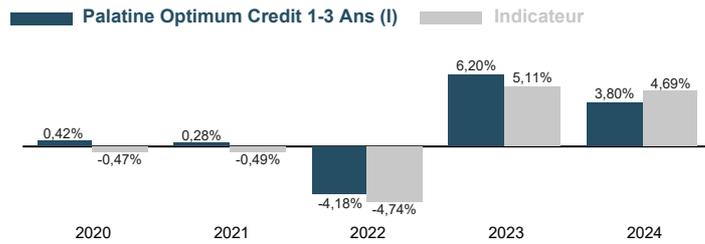
**Rémi DURAN**  
Gérant



**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	FR0010377564
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	Aucune
Commission de rachat	Aucune
Politique des revenus	Capitalisation
Clôture de l'exercice	Dernier jour de bourse de décembre
Frais courants	0,32% TTC
Commission de surperformance	20% max. de la performance excédant celle de l'indicateur de référence

## DONNÉES AU 30.09.2025

Valeur liquidative	1 327,36 €
Nombre de parts	77 814,000
Actif net global	110,25 M€
Actif net de la part	103,29 M€

### PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Palatine Optimum Credit 1-3 Ans	0,14%	2,99%	4,21%	9,62%	15,27%	10,36%	13,42%
Indicateur	0,20%	2,75%	3,67%	10,43%	13,65%	7,05%	5,10%
Ecart de performance	-0,06%	0,24%	0,54%	-0,81%	1,62%	3,31%	8,32%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Palatine Optimum Credit 1-3 Ans	4,21%	4,69%	4,85%	1,99%	1,27%
Indicateur	3,68%	5,08%	4,36%	1,37%	0,50%
Ecart de performance	0,53%	-0,39%	0,49%	0,62%	0,77%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité de l'OPC	1,27%	1,44%	1,48%	1,69%	1,59%
Volatilité de l'indicateur	0,95%	1,21%	1,37%	1,53%	1,09%
Tracking error	0,60%	0,58%	0,79%	1,04%	1,28%
Ratio d'information	0,87	-0,63	0,60	0,59	0,60
Ratio Sharpe de l'OPC	1,19	0,91	1,15	0,22	0,43
Ratio Sharpe de l'indicateur	1,03	1,39	0,89	-0,16	-0,07

### COMMENTAIRE DE GESTION

Aux États-Unis, la croissance du 2ème trimestre du PIB a été révisée en hausse à 3,8 %. Ce bon chiffre masque une croissance très déséquilibrée stimulée essentiellement par les développements autour de l'IA. Hors secteur technologique, l'activité est modeste. La consommation des ménages est toutefois meilleure qu'attendu durant cette période de faiblesse de l'emploi et de rebond de l'inflation, qui s'est accélérée à 2,9 % en août. Le marché du travail montre en effet des signes de dégradation, avec des créations d'emplois limitées à 22k en août 2025. Le taux de chômage a légèrement augmenté de 0,1 point à 4,3 %. Cependant, les postes à pourvoir ont connu une amélioration avec une augmentation de 19k, bien que la tendance sur trois et six mois reste négative. Les enquêtes ISM révèlent une activité manufacturière encore faible (48,7) mais en légère amélioration, tandis que le secteur des services reste plus dynamique avec un PMI à 52 en août. Dans ce contexte, la Fed, sous pression de l'administration Trump, a réduit son taux de 25 pb tout en projetant d'autres ajustements à venir alors même que l'institution relevait ses anticipations d'inflation et de croissance pour 2026. En Chine, les indicateurs économiques montrent une situation contrastée. Le PMI manufacturier, bien qu'en territoire de contraction à 49,8, montre une légère amélioration par rapport au mois précédent. Les ventes au détail ont déçu avec une hausse de 3,4 % sur un an, et la production industrielle a également décéléré à 5,2 %. L'inflation très faible, tant à la consommation qu'à la production, reste préoccupante, ce qui pourrait témoigner également d'une faible demande intérieure. Les profits industriels s'affichent néanmoins en rebond en août (+20,4 %), soulignant les enjeux de la politique anti-involution visant à réduire les surcapacités industrielles.

La zone euro fait face à une dégradation de l'activité manufacturière, le PMI tombant à 49,8, tandis que le secteur des services montre une croissance plus forte à 51,4 en août. L'inflation reste sous contrôle avec un IPC stable à 2 %, bien que l'inflation des prix à la production ait diminué. Le taux de chômage, bien que stable, est de 6,2 %, indiquant des tensions persistantes sur le marché du travail et une inflation salariale encore significative. La BCE a laissé sa politique inchangée. Le taux de dépôt reste à 2 %.

En septembre 2025, les marchés financiers ont affiché des performances globalement positives. Le S&P 500 a clôturé à 6 688 points, avec une augmentation de 3,5 % pour le mois et une progression de 13,7 % depuis le début de l'année. Le Nasdaq 100 a également connu une forte performance, atteignant 24 680 points, soit une hausse de 5,4 % en septembre et de 17,5 % depuis le début de l'année. En revanche, la volatilité, mesurée par le VIX, a légèrement augmenté de 6 % pour atteindre 16,28, indiquant une perception croissante des risques à court terme.

Les marchés de taux ont montré des fluctuations, le T-note à 10 ans s'établissant à 4,15 %, en baisse de 8 points de base. Les courbes de taux américaines ont également évolué, la courbe 2-10 ans s'aplatissant à 54 points. En zone euro, le Bund à 10 ans a légèrement augmenté à 2,71 %, tandis que le spread des obligations françaises s'est stabilisé à 82 points de base. Les spreads des obligations italiennes ont également diminué, atteignant 81 points de base, signalant une perception stable du risque dans ce segment.

Le marché du crédit a observé une contraction des spreads, avec l'Euro IG à 79 points de base, en baisse de 10 points. Le high yield a également connu une amélioration, affichant un spread de 281 points de base, soit une baisse de 15 points. Les indices iTraxx ont montré un léger rétrécissement, signalant une amélioration générale des conditions de crédit. Cette dynamique est soutenue par une confiance croissante des investisseurs dans la qualité des émetteurs.

Les marchés de la dette émergente ont affiché des performances solides, avec le spread JPM EMBI Global se réduisant à 299 points de base, une baisse de 23 points. Cela témoigne d'un regain d'intérêt pour les économies émergentes, même si les incertitudes géopolitiques persistent.

Dans la zone euro, le secteur bancaire a été en surperformance, avec une hausse de 4,0 %. Les secteurs de la technologie et des biens industriels ont également bien performé, enregistrant des augmentations respectives de 11,2 % et 5,0 %. En revanche, les secteurs des médias et de la distribution ont connu des baisses significatives, avec des diminutions de 9,8 % et 6,7 %. Ces résultats illustrent une disparité dans la performance sectorielle au sein des marchés actions de la zone euro.

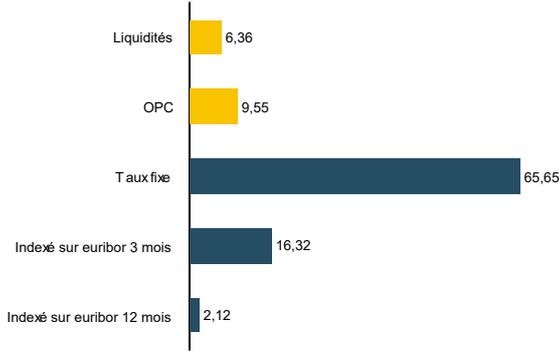
Sur le mois de septembre, le fonds Palatine Optimum Credit 1-3 Ans a affiché une performance de 0,14%, portant son rendement depuis le début de l'année (YTD) à 2,99%. En comparaison, l'indicateur de référence a enregistré une performance de 0,20% sur le même mois. La sensibilité du fonds ressort à 2,01 années en fin de mois, nous l'avons augmenté 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 OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS (I)

REPORTING • 30 septembre 2025

## ALLOCATION (%)

### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



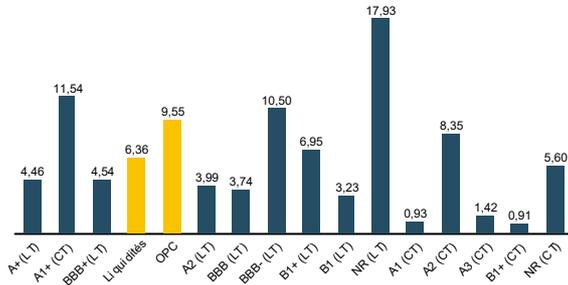
### CATÉGORIE DES ÉMETTEURS

CORPORATES	41,17%
FINANCIÈRES	35,71%
LIQUIDITÉS	6,36%
OPC	9,55%
SOUVERAINS OU ASSIMILÉS	7,21%

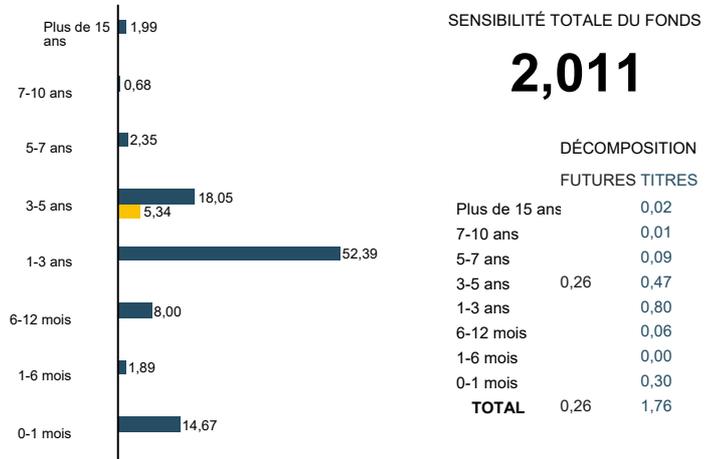
### PRINCIPAUX ÉMETTEURS (sur un total de 103 émetteurs)

BUNDESREP DEUTSCH (SOUVERAINS OU ASSIMILÉS)	7,21%
PALATINE CONVICTION CREDIT (OPC)	7,03%
LEASYS SPA (CORPORATES)	2,41%
ROYAL BANK OF CANADA (FINANCIÈRES)	2,36%
UNICREDIT SPA (FINANCIÈRES)	2,30%

### RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

**2,011**

DÉCOMPOSITION

FUTURES TITRES

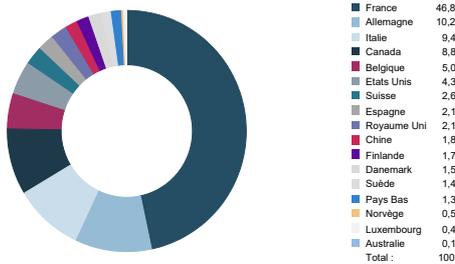
Plus de 15 ans	0,02
7-10 ans	0,01
5-7 ans	0,09
3-5 ans	0,26
1-3 ans	0,80
6-12 mois	0,06
1-6 mois	0,00
0-1 mois	0,30
<b>TOTAL</b>	<b>0,26</b>

■ EXPOSITION DES FUTURES (en % de l'actif de PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS)

■ RÉPARTITION DES TITRES VIFS (en % de l'actif sur PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 ANS)

Le 0-1 mois inclus les titres OPC et les liquidités

### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



### PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) (sur un total de 114 lignes)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
FR0010370528: PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 AN	7,03%	OPC Obligataire Euro	France
DE0001102408: DBR 0 08/15/26	5,35%	Souverains ou assimilés	Allemagne
XS2859392248: LEASYS 3.875% 10/12/27	2,41%	Entreprises	France
XS3031467171: RBK CAN TO Eurib3 03/27 *EUR	2,36%	Etablissements et institutions financières	Canada
XS2921540030: CIBC Eurib3 18/10/28 *EUR	2,29%	Etablissements et institutions financières	Canada
XS3135097023: TORONTO DM 0% 28/07/28 *EUR	2,29%	Etablissements et institutions financières	Canada
XS2239553048: DAVIDE CAMPARI SPA 1.25% 06/10/27	2,22%	Entreprises	Italie
DE000BU22031: BOBL 3.10% 12/12/25	1,86%	Souverains ou assimilés	Allemagne

### 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