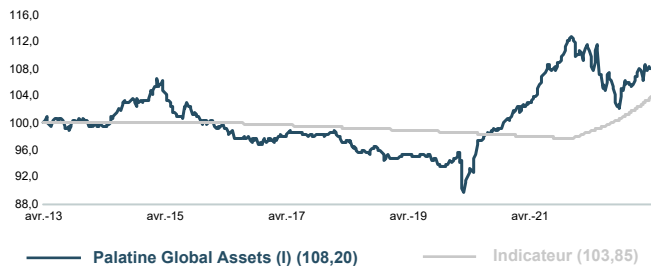


# PALATINE GLOBAL ASSETS (I)

REPORTING • 28 avril 2023

## ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 30.04.2013



## OBJECTIF DE GESTION

Le FCP a pour objectif la recherche d'une performance à long terme supérieure à l'€STER+4%, grâce à une gestion discrétionnaire et une allocation dynamique d'actifs diversifiés composés d'actions, de titres de taux et d'OPC. Le portefeuille pourra être exposé dans les limites de -30% minimum et de 60% maximum sur des placements actions et dans les limites de 0% minimum et de 200% maximum sur des placements taux (obligataires et monétaires). La fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt est comprise entre -8 et +8.

[Cliquez ici](#)



**Rémi DURAN**

Gérant

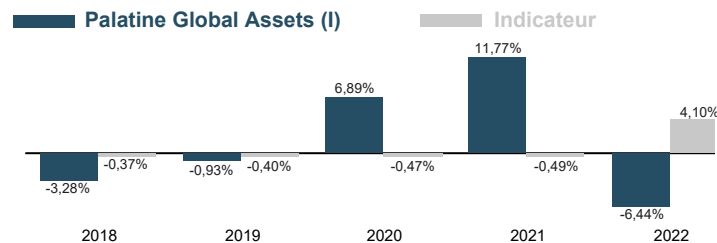


**Alexandre MONTFERME**

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  
Société de gestion  
Code ISIN  
Classification AMF  
Dépositaire  
Commercialisation  
UCITS (OPCVM)  
Indicateur de référence  
Durée de placement recommandée  
Devise de comptabilité  
Valorisation  
Souscriptions / rachats  
Commission de souscription  
Commission de rachat  
Politique des revenus  
Clôture de l'exercice  
Frais courants  
Commission de surperformance

FCP de droit français  
Palatine Asset Management  
FR0007070982  
Aucune (fonds mixte)  
Caceis Bank  
Palatine Asset Management  
Banque Palatine  
Oui  
€STER Capitalisé + 4,00%  
Supérieure à 4 ans  
Euro  
Quotidienne  
Centralisation chaque jour avant 12h00. Exécution sur la base de la prochaine VL.  
0,25%  
Aucune  
Capitalisation  
Dernier jour de bourse du mois de mars.  
1,3% TTC  
20% de la performance du FCP excédant celle de l'indicateur de référence

## DONNÉES AU 28.04.2023

|                    |            |
|--------------------|------------|
| Valeur liquidative | 137,76 €   |
| Nombre de parts    | 69 159,000 |
| Actif net global   | 13,55 M€   |

PERFORMANCES NETTES (en euro)

| PERFORMANCE CUMULÉE        | 1 mois | 3 mois | YTD   | 12 mois | 2 ans  | 3 ans  | 5 ans  |
|----------------------------|--------|--------|-------|---------|--------|--------|--------|
| Palatine Global Assets (I) | -0,07% | 0,95%  | 2,78% | -0,20%  | 5,13%  | 15,85% | 11,22% |
| Indicateur                 | 0,54%  | 1,60%  | 2,13% | 5,13%   | 5,97%  | 5,46%  | 4,63%  |
| Ecart de performance       | -0,61% | -0,65% | 0,65% | -5,33%  | -0,84% | 10,39% | 6,59%  |

| PERFORMANCE ANNUALISÉE     | 12 mois | 2 ans  | 3 ans | 5 ans |
|----------------------------|---------|--------|-------|-------|
| Palatine Global Assets (I) | -0,20%  | 2,54%  | 5,04% | 2,15% |
| Indicateur                 | 5,15%   | 2,95%  | 1,79% | 0,91% |
| Ecart de performance       | -5,35%  | -0,41% | 3,25% | 1,24% |

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        | 5,59%   | 4,97% | 4,53% | 4,32% |
| Volatilité de l'indicateur | 0,17%   | 0,37% | 0,37% | 0,32% |
| Tracking error             | 5,57%   | 5,03% | 4,60% | 4,36% |
| Ratio d'information        | -0,94   | -0,08 | 0,68  | 0,28  |

COMMENTAIRE DE GESTION

Le début de la fin ?  
Bien que le point haut de l'inflation core en zone euro n'ait pas été clairement atteint, les investisseurs anticipent fortement un retour à une politique monétaire plus accommodante.  
Quelles en sont les raisons ? La première est la dégradation de certains chiffres (les créations d'emplois par exemple, sont en revanche plus fortes qu'attendues et en hausse en avril...) macroéconomiques aux US qui laissent envisager un début de retournement tant attendu du cycle. Mais surtout, la deuxième est le choc provoqué par la chute de plusieurs banques américaines ainsi que celle de Crédit Suisse, qui ont mis en lumière les dégâts colossaux de la politique monétaire des principales banques centrales. Les hausses de taux sans précédent sur des périodes aussi courtes pèsent sur la valeur des actifs obligataires des banques. Dernière en date, la reprise de First Republic, désormais deuxième plus grosse faillite bancaire de l'histoire des Etats-Unis, par JP Morgan vient confirmer la fragilité des banques régionales américaines. Ce sauvetage est d'autant plus exceptionnel puisqu'en temps normal, JP Morgan n'aurait pu acquérir un autre acteur du secteur puisque la banque détient déjà 10% de parts de marché dans les dépôts aux US, limite fixée par la loi. Or si l'inflation hors alimentation et énergie ralentit pour le 6ème mois consécutif aux US, confirmant le point haut de septembre 2022, l'inflation « core » n'a ralenti qu'à 5,6% en avril en zone euro, après 5,7% en mars et 9 mois de hausse.  
Le marché des taux interbancaires a continué d'être tendu et volatil. La courbe Euribor continue logiquement de se déplacer vers le haut, exemple de l'euribor 3 mois qui se tend de 23 points de base (et de 370 points en 1 an !) à 3,27%, quand le swap Ester 1 an s'écarte de 16 points de base (après un resserrement de 20 points en mars) à 3,52%.  
Les taux souverains sont restés volatils en avril, après être passés par un sommet de près de 12 ans en mars. Après un important écartement sur la première moitié du mois, les investisseurs ont très rapidement anticipé la fin du cycle et des baisses importantes de taux à la suite des publications de chiffres macroéconomiques dégradés aux US. Le 10 ans allemand termine finalement le mois d'avril à 2,31% soit une hausse de 2 points de base par rapport à fin mars.  
Les spreads de crédit se sont (enfin !) stabilisés après plusieurs mois volatils, notamment en mars. En effet, le Main et le Xover terminent à l'équilibre à 83 et 435 points de base, en-deçà des sommets de 2022 mais toujours à des niveaux élevés.

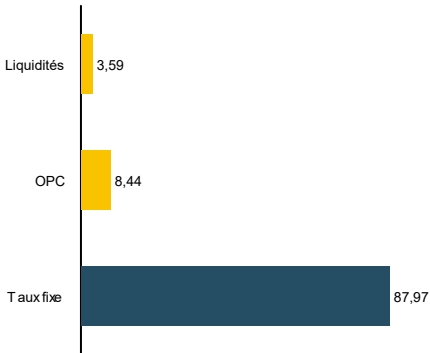
Le fonds présente une performance de -0,07% sur le mois d'avril quand l'indicateur de performance délivre +0,54%. A fin de mois, la sensibilité titre vif est de 2,65 contre 2,42 de sensibilité négative sur contrat à terme allemand. La sensibilité totale ressort donc à 0,23. Depuis le début de l'année, le fonds présente une performance de +2,78% contre +2,13% pour son indicateur de référence. Le fonds a bénéficié de son bon positionnement sur la sensibilité taux d'une part et d'autre part d'une approche prudente sur le crédit dans un contexte très volatil. L'équipe de gestion reste défensive sur son exposition au marché actions.

# PALATINE GLOBAL ASSETS (I)

REPORTING • 28 avril 2023

## ALLOCATION (%)

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



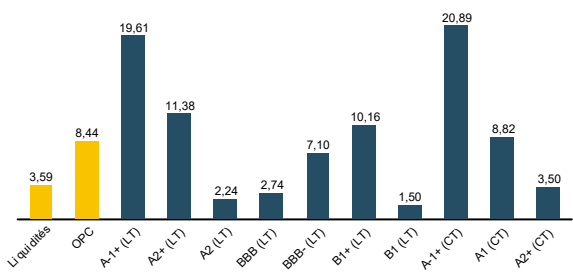
## EXPOSITIONS DES INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME



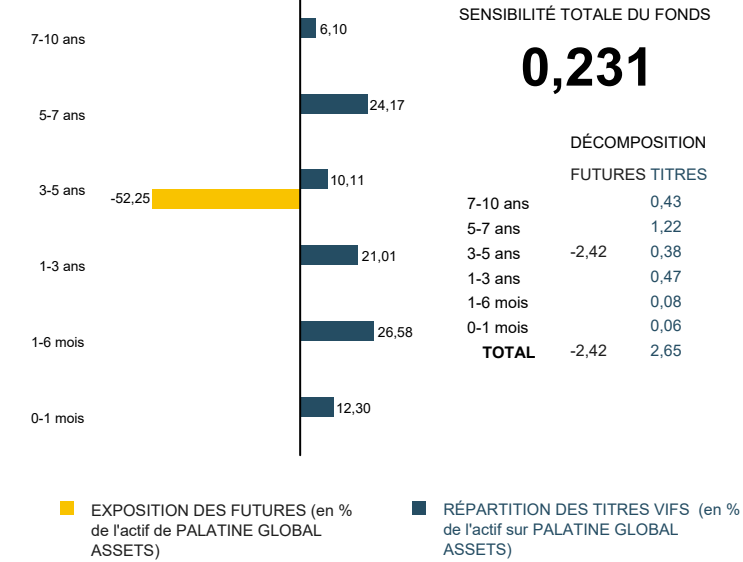
## PRINCIPAUX EMETTEURS (sur un total de 25 émetteurs)

|                                            |        |
|--------------------------------------------|--------|
| BUNDESREP DEUTSCH (SOVERAINS OU ASSIMILÉS) | 15,94% |
| FRANCE TRESOR BTF (SOVERAINS OU ASSIMILÉS) | 10,27% |
| NEDERLAND DSL (SOVERAINS OU ASSIMILÉS)     | 8,96%  |
| SPAIN (SOVERAINS OU ASSIMILÉS)             | 8,82%  |
| BELGIQUE (SOVERAINS OU ASSIMILÉS)          | 8,74%  |

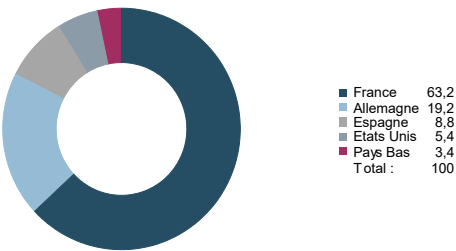
## RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



## CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



## RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONETAIRES) (sur un total de 27 lignes)

| CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE           | % ACTIF | CATÉGORIE                                  | PAYS      |
|------------------------------------------|---------|--------------------------------------------|-----------|
| FR0013508470: OAT 0% 25/02/26            | 10,27%  | Souverains ou assimilés                    | France    |
| NL0010418810: NEDERLAND 1.75% 15/07/23   | 8,96%   | Souverains ou assimilés                    | France    |
| ES0000012B62: SPAIN 0.35% 30/07/23 *EUR  | 8,82%   | Souverains ou assimilés                    | Espagne   |
| BE0000339482: LINEAIRE OLO 0.2% 22/10/23 | 8,74%   | Souverains ou assimilés                    | France    |
| DE0001135085: BUND 4.75% 04/07/28        | 8,56%   | Souverains ou assimilés                    | Allemagne |
| DE0001102622: BUND 2.10% 15/11/29        | 7,38%   | Souverains ou assimilés                    | Allemagne |
| FR0010744219: PALATINE GLOBAL BONDS (I)  | 4,08%   | OPC Obligataire International              | France    |
| FR001400FBN9: BFCM 3.875% 01/26/28       | 3,68%   | Etablissements et institutions financières | 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