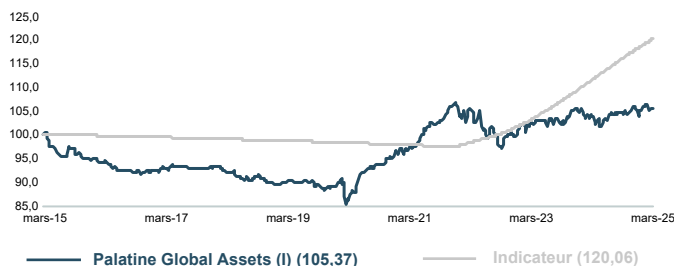


# PALATINE GLOBAL ASSETS (I)

REPORTING • 31 mars 2025

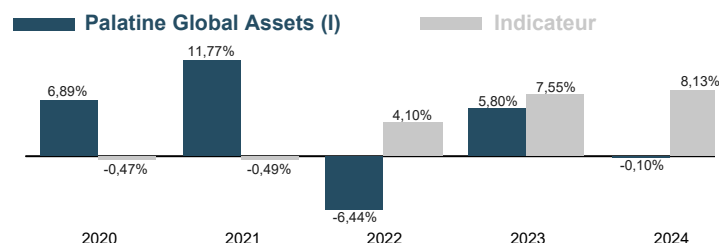
## ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 31.03.2015



## 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 ».

## 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

## PROFIL

|                                |                                                                                   |
|--------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| Forme Juridique                | FCP de droit français                                                             |
| Société de gestion             | Palatine Asset Management                                                         |
| Délégataire financier          | OSTRUM ASSET MANAGEMENT                                                           |
| Code ISIN                      | FR0007070982                                                                      |
| Classification AMF             | Aucune (fonds mixte)                                                              |
| Dépositaire                    | Caceis Bank                                                                       |
| Commercialisation              | Palatine Asset Management<br>Banque Palatine                                      |
| UCITS (OPCVM)                  | Oui                                                                               |
| Indicateur de référence        | €STER Capitalisé + 4,00%                                                          |
| Durée de placement recommandée | Supérieure à 4 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     | 0,25%                                                                             |
| Commission de rachat           | Aucune                                                                            |
| Politique des revenus          | Capitalisation                                                                    |
| Clôture de l'exercice          | Dernier jour de bourse du mois de mars.                                           |
| Frais courants                 | 1,37% TTC                                                                         |
| Commission de surperformance   | 20% de la performance du FCP excédant celle de l'indicateur de référence          |

## DONNÉES AU 31.03.2025

|                      |            |
|----------------------|------------|
| Valeur liquidative   | 141,58 €   |
| Nombre de parts      | 36 430,000 |
| Actif net global     | 6,77 M€    |
| Actif net de la part | 5,16 M€    |

PERFORMANCES NETTES (en euro)

| PERFORMANCE CUMULÉE        | 1 mois | YTD    | 12 mois | 2 ans   | 3 ans   | 5 ans  | 10 ans  |
|----------------------------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|---------|
| Palatine Global Assets (I) | -1,12% | -0,06% | 1,18%   | 2,71%   | -0,27%  | 21,79% | 5,37%   |
| Indicateur                 | 0,56%  | 1,69%  | 7,81%   | 16,41%  | 22,06%  | 22,06% | 20,06%  |
| Ecart de performance       | -1,68% | -1,75% | -6,63%  | -13,70% | -22,33% | -0,27% | -14,69% |

| PERFORMANCE ANNUALISÉE     | 12 mois | 2 ans  | 3 ans  | 5 ans  | 10 ans |
|----------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| Palatine Global Assets (I) | 1,17%   | 1,34%  | -0,09% | 4,02%  | 0,52%  |
| Indicateur                 | 7,75%   | 7,89%  | 6,87%  | 4,07%  | 1,84%  |
| Ecart de performance       | -6,58%  | -6,55% | -6,96% | -0,05% | -1,32% |

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        | 3,46%   | 3,48% | 4,45% | 4,21% | 3,69%  |
| Volatilité de l'indicateur | 0,06%   | 0,06% | 0,22% | 0,49% | 0,46%  |
| Tracking error             | 3,46%   | 3,48% | 4,43% | 4,31% | 3,72%  |
| Ratio d'information        | -1,80   | -1,78 | -1,50 | 0,00  | -0,35  |

COMMENTAIRE DE GESTION

Aux Etats-Unis, les enquêtes notamment auprès des consommateurs continuent de se détériorer bien que les données réelles ne confirment pas encore cette dégradation macro-économique. En zone Euro, les enquêtes S&P global se sont nettement améliorées en mars. Toutefois, les marchés ont été surtout impactés par deux thèmes majeurs. Le premier étant l'annonce en début de mois d'un « méga-plan » de relance allemand à destination essentiellement du réarmement et des infrastructures du pays. Suite à cette annonce, le taux 10 ans allemand s'est apprécié de près de 30 pbs (plus importante variation constatée sur une seule journée depuis la chute du mur de Berlin en 1989) et l'indice Bloomberg Euro-Aggregate Corporates (BEAC) s'est resserré de 6 pbs contre Etat. Le deuxième thème majeur a été les annonces de nouveaux tarifs douaniers décidés par le président des Etats-Unis Donald Trump. Celui-ci a annoncé notamment la mise en place de 25% de droits de douane supplémentaires sur tous les véhicules fabriqués hors des Etats-Unis. Ces annonces ont en revanche beaucoup pesé sur les marchés financiers.

Dans ce contexte, le spread du BEAC s'est écarté sur le mois de mars de 7 pbs contre courbe swap à 90 bps, soit peu ou prou le niveau du début d'année. Le secteur automobile s'est montré relativement résilient avec un écartement de spread en moyenne limité à 1 pb. Toutefois, le mois de mars a donné lieu à une décompression sensible puisque les dettes subordonnées bancaires et assurances se sont écartées de 10 à 15 pbs. De même, les indices Bofa hybrides Corporate et Coco se sont écartés de 15 et 32 bps respectivement. L'indice ICE BofA Euro High Yiel s'écarte quant à lui de 38 pbs.

L'activité sur le marché primaire est restée dynamique malgré un contexte de marché très volatile. Les émissions des secteurs corporate et financières ont atteint un total de 28Md€ et 37Md€ respectivement. Par ailleurs, les fonds Euro Investment Grade ont enregistré des collectes supérieures à 2Md€ sur le mois de mars.

Enfin, s'agissant de la gestion des portefeuilles, nous restons constructifs sur la classe d'actif et avons maintenu notre position neutre à positive sur crédit suivant une logique de portage et compte tenu des récentes corrections. Nous conservons par ailleurs une sensibilité taux proche de la neutralité.

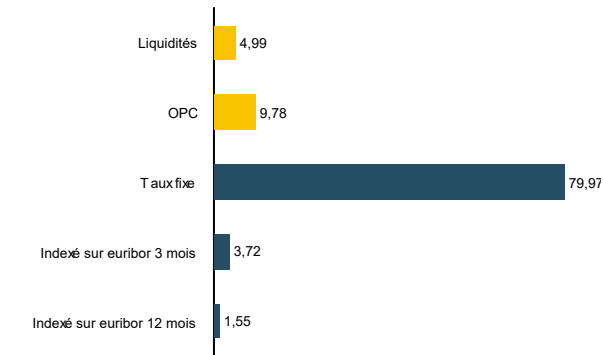
Le fonds délivre une performance de -1,12% sur le mois quand l'indicateur de référence s'offre +0,56%. La sensibilité au taux a été pénalisante suite à l'annonce du plan de dépense Allemand. La sensibilité en fin de mois ressort à 2,02 années. L'exposition au marché du crédit a été pénalisante au portefeuille suite à l'écartement des spreads de crédits, cela s'est accentué sur la partie dites titres spéculatifs. Le positionnement n'a pas été significativement changé, nous continuons de participer au marché primaire lorsque les primes sont jugés attractives.

# PALATINE GLOBAL ASSETS (I)

REPORTING • 31 mars 2025

## ALLOCATION (%)

### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



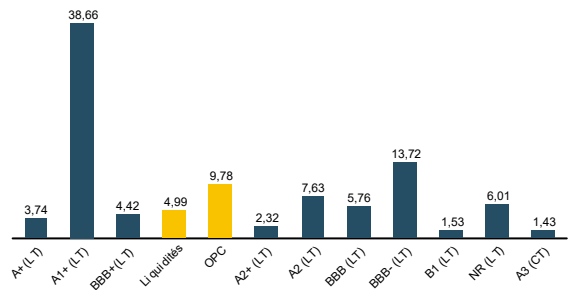
### EXPOSITIONS DES INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME



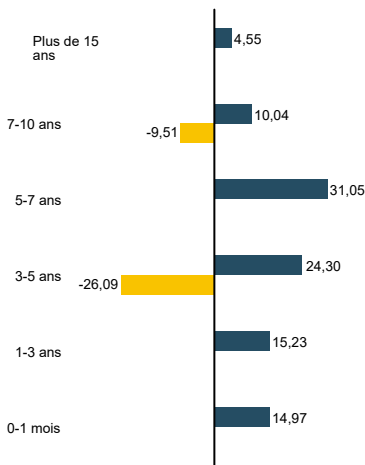
### PRINCIPAUX EMETTEURS (sur un total de 32 émetteurs)

|                                            |        |
|--------------------------------------------|--------|
| NEDERLAND DSL (SOVERAINS OU ASSIMILÉS)     | 15,56% |
| BUNDESREP DEUTSCH (SOVERAINS OU ASSIMILÉS) | 12,47% |
| EUROPEAN INVESTMENT BANK (SUPRANATIONAL)   | 10,63% |
| PALATINE CONVICTION CREDIT (OPC)           | 5,93%  |
| PALATINE GLOBAL BONDS (OPC)                | 3,85%  |

### RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



#### SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

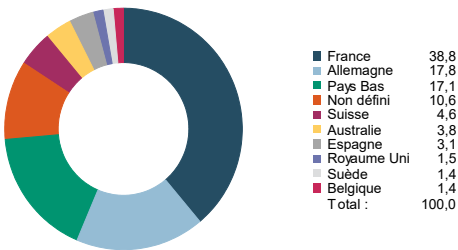
2,025

#### DÉCOMPOSITION

##### FUTURES TITRES

|                |       |
|----------------|-------|
| Plus de 15 ans | 0,19  |
| 7-10 ans       | -0,76 |
| 5-7 ans        | 1,80  |
| 3-5 ans        | -1,23 |
| 1-3 ans        | 0,29  |
| 0-1 mois       | 0,37  |
| TOTAL          | -1,99 |

### RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



EXPOSITION DES FUTURES (en % de l'actif de PALATINE GLOBAL ASSETS)

RÉPARTITION DES TITRES VIFS (en % de l'actif sur PALATINE GLOBAL ASSETS)

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

## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONETAIRES) (sur un total de 33 lignes)

| CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE                  | % ACTIF | CATÉGORIE                     | PAYS        |
|-------------------------------------------------|---------|-------------------------------|-------------|
| NL0014555419: NEDERLAND 0% 15/07/30             | 15,56%  | Souverains ou assimilés       | Pays Bas    |
| DE0001102580: BUND 0% 15/02/32                  | 12,47%  | Souverains ou assimilés       | Allemagne   |
| EU000A3LVAL6: EIB 2.75% 17/07/29 *EUR           | 10,63%  | Supranational                 | Europe EFSF |
| FR0010370528: PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 AN | 5,93%   | OPC Obligataire Euro          | France      |
| FR0010744219: PALATINE GLOBAL BONDS (I)         | 3,85%   | OPC Obligataire International | France      |
| FR001400RIT6: ITM ENTREP 5.75% 22/07/29         | 3,28%   | Entreprises                   | France      |
| FR001400Q3D3: ADP 3.375% 16/05/31 *EUR          | 3,04%   | Entreprises                   | France      |
| XS2852136063: DSM 3.625% 02/07/34 *EUR          | 3,03%   | Entreprises                   | Suisse      |

## 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