

# PALATINE GLOBAL ASSETS (R)

REPORTING • 30 mai 2025

## ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 29.05.2015



## 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

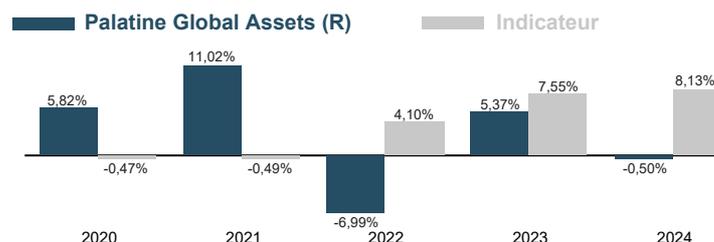


**Alexandre MONTFERME**

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	FCP de droit français
Société de gestion	Palatine Asset Management
Délégué financier	OSTRUM ASSET MANAGEMENT
Code ISIN	FR0010706952
Classification AMF	Aucune (fonds mixte)
Dépositaire	Caceis Bank
Commercialisation	Palatine Asset Management 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	1,00% dégressif
Commission de rachat	Aucune
Politique des revenus	Capitalisation
Clôture de l'exercice	Dernier jour de bourse du mois de mars.
Frais courants	1,78% TTC
Commission de surperformance	20% de la performance du FCP excédant celle de l'indicateur de référence

## DONNÉES AU 30.05.2025

Valeur liquidative	51,20 €
Nombre de parts	30 652,000
Actif net global	6,80 M€
Actif net de la part	1,57 M€

### PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Palatine Global Assets (R)	1,01%	2,01%	5,37%	3,71%	0,73%	15,89%	2,98%
Indicateur	0,52%	2,76%	7,42%	16,25%	22,63%	23,44%	21,34%
Ecart de performance	0,49%	-0,75%	-2,05%	-12,54%	-21,90%	-7,55%	-18,36%
PERFORMANCE ANNUALISÉE	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans		
Palatine Global Assets (R)	5,39%	1,84%	0,24%	2,99%	0,29%		
Indicateur	7,44%	7,82%	7,04%	4,30%	1,95%		
Ecart de performance	-2,05%	-5,98%	-6,80%	-1,31%	-1,66%		

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	3,26%	3,57%	4,27%	4,08%	3,68%
Volatilité de l'indicateur	0,07%	0,11%	0,19%	0,48%	0,47%
Tracking error	3,26%	3,57%	4,24%	4,16%	3,71%
Ratio d'information	-0,59	-1,59	-1,54	-0,30	-0,44

### COMMENTAIRE DE GESTION

L'économie mondiale a été résiliente au mois de mai malgré les tensions commerciales. Aux Etats-Unis, l'activité ne montre pas de signaux de rupture malgré l'incertitude économique forte liée aux tarifs à l'image du rebond de l'enquête ISM des services pour le mois d'avril et du taux de chômage stable à 4,2%. Le projet de loi fiscale en cours au Congrès prolongerait les baisses d'impôts adoptées lors du premier mandat de Donald Trump. Celui-ci doit cependant être approuvé par le Sénat, et les deux chambres du Congrès doivent adopter la même version du projet de loi avant qu'il ne devienne effectif. En zone euro, la croissance du PIB au T1 a été meilleure qu'attendu à 0,4% en glissement trimestriel après 0,2% en précédente estimation, liée à un rebond des exportations vers les Etats-Unis en perspective des tarifs et de la demande interne. En revanche, en France, la demande interne a eu une contribution nulle à la croissance (0,1 % en GT contre -0,1% au T3) en raison d'une consommation des ménages atone, d'un nouveau recul de l'investissement (immobilier et entreprises), compensé par la progression des dépenses publiques. En Chine, les enquêtes et les indicateurs conjoncturels du mois d'avril ont montré un impact limité des tarifs élevés américains sur l'activité grâce aux mesures de soutien mises en place en fin d'année dernière et à la diversion des exports vers les pays de l'ASEAN. Les craintes inflationnistes liées aux tarifs élevés ne se sont pas matérialisées dans les chiffres d'inflation du mois d'avril. Aux Etats-Unis, l'inflation a ralenti à 2,3%, un plus bas depuis février 2021, reflétant le déstockage des détaillants qui ne répercutent pas la hausse des tarifs. En zone Euro, l'inflation a été stable à 2,2 % bénéficiant du recul des prix de l'énergie mais les prix des services ont accéléré à 4% en glissement annuel contre 3,5%. Sur le front de la guerre commerciale après le soulagement ayant accueilli la trêve de 90 jours entre les Etats-Unis et la Chine, de nouveaux développements ont augmenté l'incertitude et démontré que rien n'était encore résolu. Actuellement les tarifs décidés sont toujours en vigueur malgré l'action de la cour américaine du commerce. Les tarifs de 50% imposés à l'Europe sont quant à eux reportés au 9 juillet.

Le mois de mai a débuté par un fort rebond des actifs risqués lié notamment à la stabilité des données économiques. Le spread de l'indice BBEAC (OASs) s'est resserré de près de 10bp sur le mois, terminant autour de 88bp. Ce resserrement s'est accompagné d'une compression des spreads des segments haut beta, avec un resserrement de près de 13bp de la dette subordonnée financière (hors AT1) et de 23bp de la dette hybride Investment Grade. Le secteur auto est également l'un des meilleurs performeurs avec une resserrement de 14bp sur le mois. Les indices itraxx Xover et Main se sont respectivement resserrés de 50bp et 10bp depuis le 30 avril 2025. Ce mouvement est d'autant plus notable qu'il s'est effectué dans un contexte de marché primaire très dynamique, avec des émissions records de 112,7Mds€. Ces dernières se répartissent à hauteur de 70,1Mds€ et 42,6Mds€ entre les secteurs corporate et financier respectivement.

Les poches de liquidité reconstituées au mois d'avril ainsi que les flux positifs observés dans la classe d'actif ont sans doute permis d'absorber les nouvelles émissions et de soutenir le marché secondaire. Les flux dans le crédit IG sont estimés à 4,2Mds€ au mois de mai et totalisent 10Mds€ sur l'année.

Ce contexte nous permet de rester constructifs sur la classe d'actif et de maintenir une stratégie de portage. Néanmoins les indices itraxx ayant surperformé les obligations cash, nous complétons ce positionnement long risque par la constitution progressive d'une position de couverture indicelle.

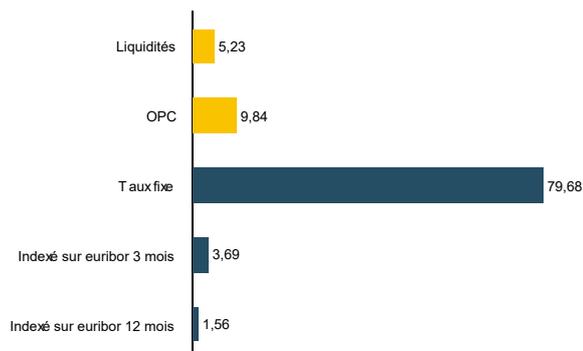
Le fonds délivre une performance de +1,01% sur le mois quand l'indicateur de référence s'offre +0,52%. L'ajustement tactique sur la sensibilité taux a été bénéfique à la performance, celle-ci est de 2,24 années à la fin du mois. L'allocation crédit reste un fort contributeur à la performance, la pentification sur la courbe des spreads de crédit reste attractive.

# PALATINE GLOBAL ASSETS (R)

REPORTING • 30 mai 2025

## ALLOCATION (%)

### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



### EXPOSITIONS DES INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME

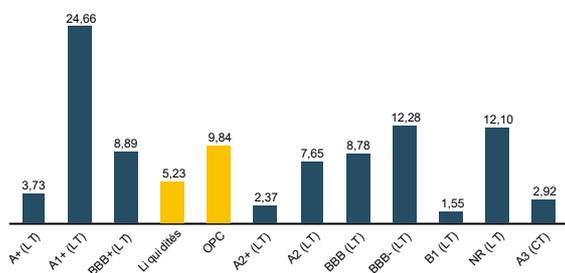
#### EXPOSITION AUX MARCHES ACTIONS



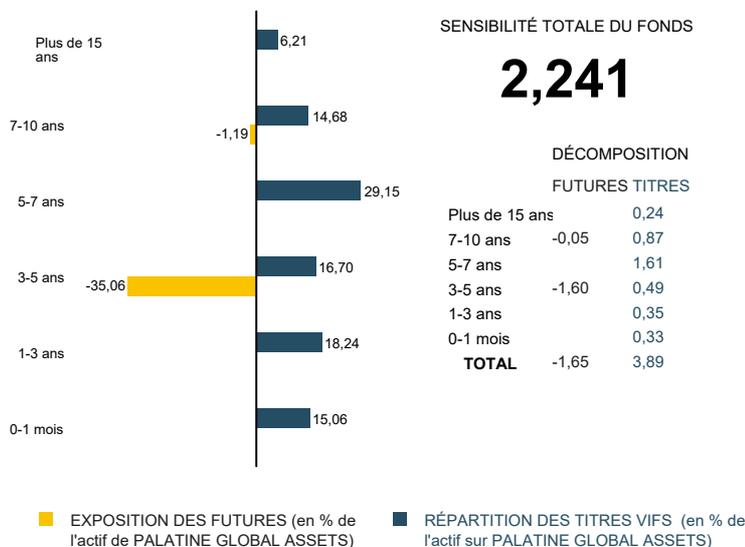
### PRINCIPAUX EMETTEURS (sur un total de 40 émetteurs)

NEDERLAND DSL (SOVERAINS OU ASSIMILÉS)	15,77%
BUNDESREP DEUTSCH (SOVERAINS OU ASSIMILÉS)	8,88%
PALATINE CONVICTION CREDIT (OPC)	5,98%
PALATINE GLOBAL BONDS (OPC)	3,86%
ITM ENTREPRISES (CORPORATES)	3,29%

### RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



#### SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

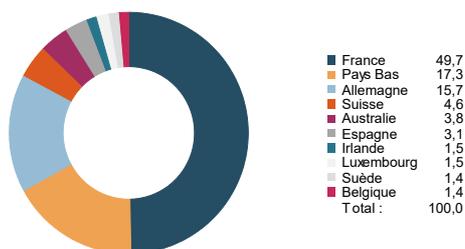
**2,241**

#### DÉCOMPOSITION

##### FUTURES TITRES

Tranche de Maturité	Exposition (%)	Répartition (%)
Plus de 15 ans	0,24	0,24
7-10 ans	-0,05	0,87
5-7 ans	1,61	1,61
3-5 ans	-1,60	0,49
1-3 ans	0,35	0,35
0-1 mois	0,33	0,33
<b>TOTAL</b>	<b>-1,65</b>	<b>3,89</b>

### RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



### PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) (sur un total de 43 lignes)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
NL0014555419: NEDERLAND 0% 15/07/30	15,77%	Souverains ou assimilés	Pays Bas
DE0001102580: BUND 0% 15/02/32	8,88%	Souverains ou assimilés	Allemagne
FR0010370528: PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 AN	5,98%	OPC Obligataire Euro	France
FR0010744219: PALATINE GLOBAL BONDS (I)	3,86%	OPC Obligataire International	France
FR001400RIT6: ITM ENTREP 5.75% 22/07/29	3,29%	Entreprises	France
XS2852136063: DSM 3.625% 02/07/34 *EUR	3,09%	Entreprises	Suisse
FR001400SMS8: EDF TF/TV PERP *EUR	3,07%	Entreprises	France
FR001400Q3D3: ADP 3.375% 16/05/31 *EUR	2,99%	Entreprises	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, 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