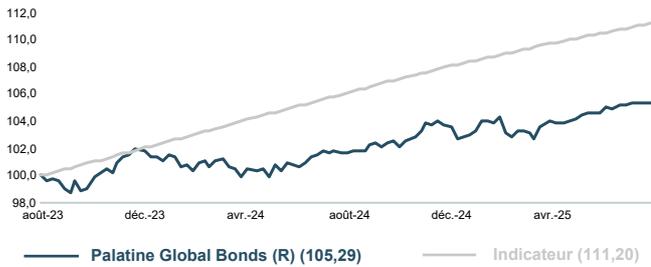


PALATINE GLOBAL BONDS (R)

REPORTING • 29 août 2025

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 31.08.2023



OBJECTIF DE GESTION

L'OPCVM a pour objectif de gestion une rentabilité supérieure à celle de son indicateur composite de référence sur la durée de placement recommandée. Il investit, sans contrainte de répartition des investissements par pays, de maturité, et de répartition entre dette publique et dette privée, dans des titres de créance, uniquement au sein des pays de l'OCDE.

La fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt est comprise entre -6 et +6.

[Cliquez ici](#)



M'hamed FENNIRI

Gérant

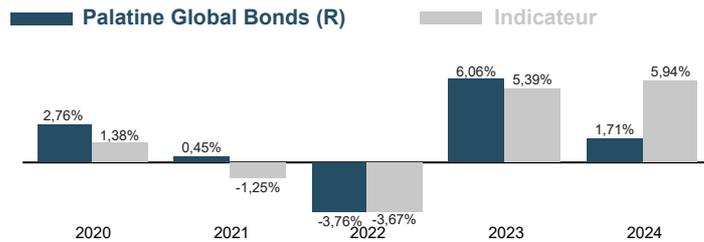


Rémi DURAN

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	FR0013259207
Classification AMF	Obligataire International
Classification SFDR	Article 8
Dépositaire	Caceis Bank
Commercialisation	Palatine Asset Management Banque Palatine
Indicateur de référence	€STER Capitalisé + 2,00%
Durée de placement recommandée	4 ans
Devise de comptabilité	Euro
Valorisation	Quotidienne
Souscriptions / rachats	Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la base de la VL datée du jour de centralisation.
Commission de souscription	0,50 %
Commission de rachat	Aucune
Politique des revenus	Capitalisation
Clôture de l'exercice	Dernier jour de bourse du mois de mars
Frais courants	0,91% TTC

DONNÉES AU 29.08.2025

Valeur liquidative	126,07 €
Nombre de parts	6 463,365
Actif net global	28,15 M€
Actif net de la part	0,81 M€

PALATINE GLOBAL BONDS (R)

REPORTING • 29 août 2025

PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans
Palatine Global Bonds (R)	-0,02%	1,55%	3,58%	5,29%	9,19%	9,47%
Indicateur	0,32%	2,93%	4,81%	11,20%	16,08%	10,23%
Ecart de performance	-0,34%	-1,38%	-1,23%	-5,91%	-6,89%	-0,76%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans
Palatine Global Bonds (R)	3,59%	2,61%	2,98%	1,83%
Indicateur	4,82%	5,46%	5,10%	1,97%
Ecart de performance	-1,23%	-2,85%	-2,12%	-0,14%

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	2,67%	2,93%	3,05%	3,10%
Volatilité de l'indicateur	0,08%	0,12%	0,14%	1,89%
Tracking error	2,67%	2,94%	3,05%	3,42%
Ratio d'information	-0,44	-0,93	-0,67	-0,04

COMMENTAIRE DE GESTION

L'été avait commencé sous de meilleurs auspices sur les marchés financiers. Les perspectives de baisses de taux de la Fed ont alimenté le rallye sur les actifs risqués. J. Powell a mis l'option d'une baisse de taux pour le mois de septembre sur la table lors de son discours à Jackson Hole, en indiquant toutefois que la Réserve fédérale restait dépendante de la publication des données économiques. Cette tendance s'est inversée à la fin du mois d'août sur fond de craintes sur l'indépendance de la Fed et de nouvelles menaces tarifaires de la part de l'administration américaine. En Europe, l'évènement marquant a été la demande surprise par le Premier ministre français F. Bayrou d'un vote de confiance au parlement pour le 8 septembre, provoquant un vent d'inquiétude sur les actifs financiers français. Le spread OAT/ Bund à 10 ans s'est écarté à 82 pdb atteignant les plus hauts d'avril, proche du pic de 88 pdb atteint avant la chute du gouvernement Barnier en décembre 2024. Le risque serait d'une éventuelle perte du « AA- pour un A+ auprès des agences de rating à la rentrée. D'ailleurs les rendements de l'OAT à 5 ans traitent désormais plus large que le BTP 5 ans italien pourtant encore BBB.

Dans ce contexte, le marché crédit Investment Grade s'est écarté sur le mois de +8bp à 76bp pour l'indice BBEAC après un plus bas annuel à 68bp du swap atteint fin juillet. L'indice BBEAC enregistre sur le mois une performance flat (+ 0.02%) et 2.36% YTD. Le secteur immobilier surperforme avec une progression de +0.33% tandis que les secteurs des Telecoms et de la Consommation Non Cyclique enregistrent des replis de -0.09% et -0.08%. Concernant les indices synthétiques, l'ITraxx Main s'écarte de +2bps sur le mois période pour finir à 55ps en fin de mois, dans le même temps, l'ITraxx Crossover reste proche des 268bp du début de mois, tandis que l'ITraxx SubFin a davantage souffert de sa composante France et s'écarte de +5bp à 101bp. La trêve estivale n'aura pas eu lieu avec un marché primaire très actif, le plus important depuis 15 ans pour un mois d'août avec 44Mds€ émissions : 15Mds en corporate et 29Mds en financières. Les books ont été sursouscrits mais dans de moindres proportions, les investisseurs demeurants désormais plus sélectifs sur les niveaux de prime comparativement au secondaire et ce, malgré des flux toujours positifs sur la classe d'actifs.

Ce contexte nous permet de conserver une vue constructive sur la classe d'actif et de maintenir une stratégie de portage.

Sur le mois d'août, le fonds Palatine Global Bonds a affiché une performance de -0,02%, portant son rendement depuis le début de l'année (YTD) à 1,55%.

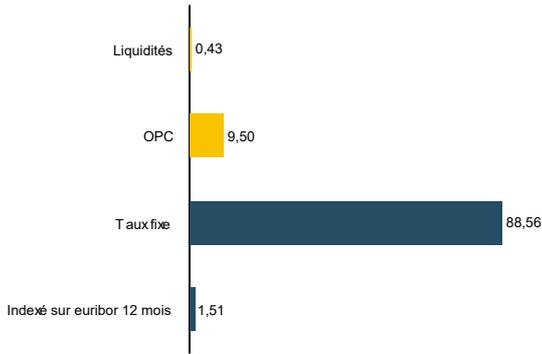
La sensibilité ressort en légère hausse en fin de mois à 3,68 en fin de mois. Nous maintenons un positionnement long sur le marché du crédit de haute qualité bien que la classe d'actifs deviennent relativement chère, la pentification des courbes (spread et taux) permet de dynamiser le rendement dans ce contexte. Sur la partie dite spéculative, nous arbitrons les titres devenus chers pour se repositionner ceux présentant des primes de risque jugées plus attractives.

PALATINE GLOBAL BONDS (R)

REPORTING • 29 août 2025

ALLOCATION (%)

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



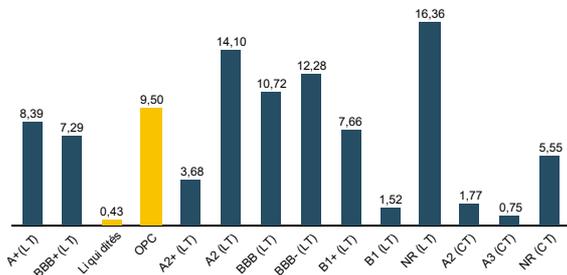
CATÉGORIE DES ÉMETTEURS

CORPORATES	65,38%
FINANCIÈRES	24,69%
LIQUIDITÉS	0,43%
OPC	9,50%

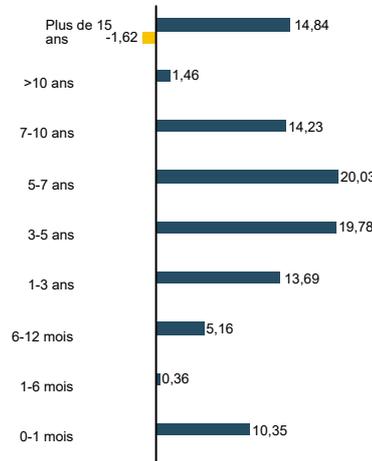
PRINCIPAUX ÉMETTEURS (sur un total de 74 émetteurs)

PALATINE CONVICTION CREDIT (OPC)	7,97%
MICROSOFT CORP (CORPORATES)	4,49%
BANKINTER SA (FINANCIÈRES)	3,16%
IBM CORP (CORPORATES)	2,98%
NVIDIA CORP (CORPORATES)	2,94%

RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

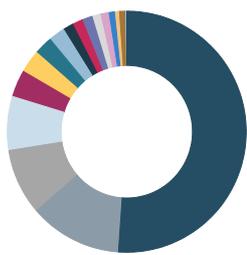
3,677

DÉCOMPOSITION

FUTURES TITRES

Plus de 15 ans	0,32	0,99
>10 ans		0,07
7-10 ans		0,75
5-7 ans		0,99
3-5 ans		0,59
1-3 ans		0,29
6-12 mois		0,05
1-6 mois		0,00
0-1 mois		0,28
TOTAL	-0,32	4,00

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



France	51,1
Etats Unis	12,6
Espagne	8,7
Italie	7,3
Portugal	3,7
Suisse	3,1
Pays Bas	2,5
Allemagne	2,1
Canada	1,4
Autriche	1,4
Royaume Uni	1,4
Danemark	1,1
Norvège	1,1
Finlande	0,7
Irlande	0,7
Belgique	0,7
Emirats Arabes Unis	0,4
Total :	100,0

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

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

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

PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) (sur un total de 80 lignes)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
FR0010370528: PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 AN	7,97%	OPC Obligataire Euro	France
US594918BR43: MICROSFT 2.40% 08/08/26 *USD	4,49%	Entreprises	Etats Unis
XS2583742239: IBM 3.625% 06/02/31 *EUR	2,98%	Entreprises	Etats Unis
US67066GAF19: NVIDIA 2.85% 01/04/30 *USD	2,94%	Entreprises	Etats Unis
FR001400DNG3: BOUYGUES 4.625% 07/06/32 *EUR	2,32%	Entreprises	France
FR001400SMS8: EDF TF/TV PERP *EUR	2,28%	Entreprises	France
FR0013445152: RTE 1.125% 09/09/49 *EUR	2,26%	Entreprises	France
ES0213679OF4: BKTSM 1.25% 12/23/32	2,08%	Etablissements et institutions financières	Espagne

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>>. 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>> 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>> 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>>

A l'attention des investisseurs résidant en France :

Le correspondant centralisateur en France est CACEIS Bank, 89-91 rue Gabriel Péri, 92120 Montrouge, France