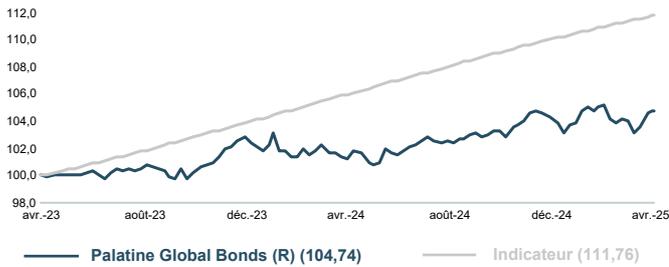


# PALATINE GLOBAL BONDS (R)

REPORTING • 30 avril 2025

## ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 28.04.2023



## 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](#)



**Rémi DURAN**

Gérant

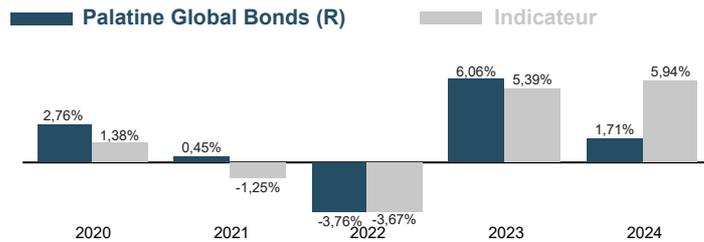


**Thomas BASSIBE**

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 30.04.2025

Valeur liquidative	124,37 €
Nombre de parts	5 379,830
Actif net global	27,46 M€
Actif net de la part	0,67 M€

# PALATINE GLOBAL BONDS (R)

REPORTING • 30 avril 2025

## PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans
Palatine Global Bonds (R)	0,63%	0,19%	3,87%	4,74%	5,32%	11,92%
Indicateur	0,36%	1,55%	5,44%	11,76%	14,00%	9,71%
Ecart de performance	0,27%	-1,36%	-1,57%	-7,02%	-8,68%	2,21%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans
Palatine Global Bonds (R)	3,87%	2,34%	1,74%	2,28%
Indicateur	5,44%	5,70%	4,46%	1,87%
Ecart de performance	-1,57%	-3,36%	-2,72%	0,41%

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	2,93%	3,01%	3,56%	3,27%
Volatilité de l'indicateur	0,09%	0,07%	1,61%	1,91%
Tracking error	2,94%	3,01%	3,78%	3,56%
Ratio d'information	-0,46	-1,05	-0,69	0,12

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'avril aura été placé sous le signe de la volatilité. En effet, le « libération day » du président Trump a provoqué une augmentation significative de l'incertitude et donc des risques de dégradation pour l'économie mondiale. Toutefois une légère accalmie s'est fait sentir en fin de mois après l'assouplissement du discours de Donald Trump concernant les droits de douanes réciproques avec la Chine.

Dans ce contexte, le marché du crédit (BBEAC) s'est fortement écarté dans un premier temps à 111bps en LOAS puis s'est détendu et termine le mois à 99bps soit un écartement de 9bps. Il enregistre une performance positive de 0.99% sur le mois et 0.98%Ytd. Ce sont les secteurs des utilities et des Reits qui enregistrent les meilleures performances. Tandis que les hybrides corporates et les dettes subordonnées financières souffrent un peu plus. Notons que la majeure partie du marché du crédit a récupéré près de 100% de l'écartement post 2 avril, néanmoins, le contexte demeure volatil et difficile pour le crédit comme en témoignent des résultats trimestriels en demi-teinte.

Concernant les indices synthétiques, iTraxx Main s'écarte de 4bps sur la période et s'établit à 68bps en fin de mois, dans le même temps le Xover s'est écarté de 23bps à 350bps touchant même un point haut à 428 bps le 9 avril.

Sur la période, le marché primaire est resté longtemps fermé n'enregistrant une émission totale que de 19 Mds € au cours des 3 premières semaines d'Avril mais l'accalmie des marchés financiers a permis une reprise du primaire en fin de mois. Celui-ci totalise un montant de 50Mds € en avril avec notamment l'arrivée massive de nombreux émetteurs de multi tranches Américaines en toute fin de mois.

Dans cette période troublée, les fonds Investment Grade enregistrent des flux stables ou légèrement en retrait sur les fonds IG classiques mais très positifs sur les fonds court terme ou stratégiques avec respectivement 8.4Mds et 7.2MdsYtd.

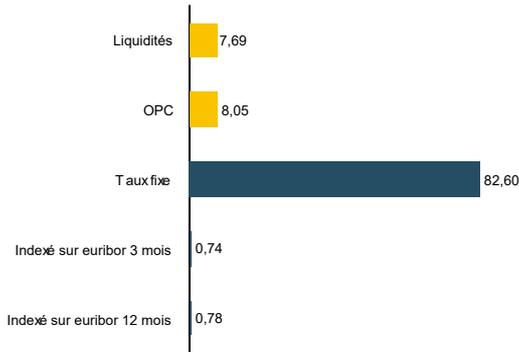
Le fonds délivre une performance de 0,63% sur le mois d'avril quand l'indicateur de référence fait +0,36%. Les plus fortes contributions positives à la performance sur le mois sont les secteurs des entreprises industrielles et des financières. Le fonds a une sensibilité globale de 3.50 années fin de mois. Nous avons continué à réduire les concentrations de façon très graduelle et à constituer une réserve de cash afin de mieux naviguer l'environnement de volatilité soutenue. Les couvertures de change ont permis de prémunir le fonds contre la baisse marquée du dollar sur le mois.

# PALATINE GLOBAL BONDS (R)

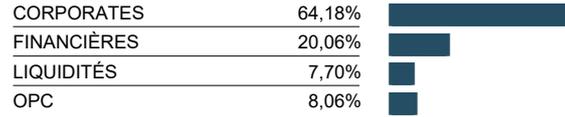
REPORTING • 30 avril 2025

## ALLOCATION (%)

### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



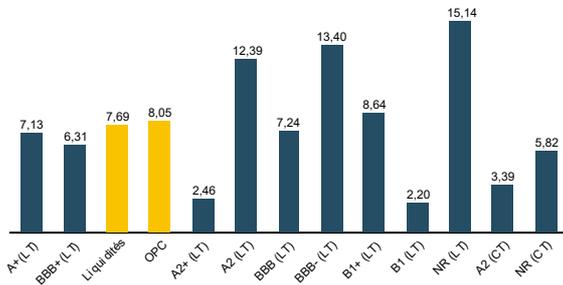
### CATÉGORIE DES ÉMETTEURS



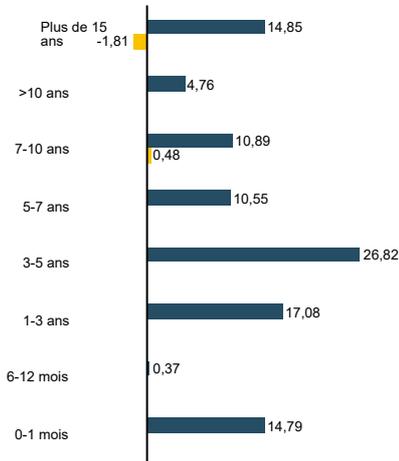
### PRINCIPAUX ÉMETTEURS (sur un total de 64 émetteurs)

PALATINE CONVICTION CREDIT (OPC)	8,05%
MICROSOFT CORP (CORPORATES)	4,74%
NVIDIA CORP (CORPORATES)	3,04%
IBM CORP (CORPORATES)	3,02%
SNAM RETE GAS SPA (CORPORATES)	2,63%

### RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



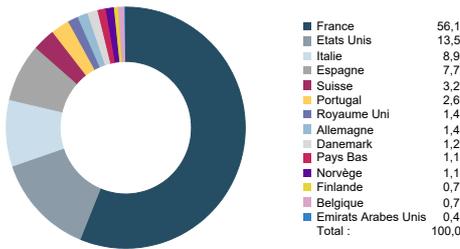
### SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

**3,498**

#### DÉCOMPOSITION FUTURES TITRES

Plus de 15 ans	0,36	0,99
>10 ans		0,28
7-10 ans	0,04	0,55
5-7 ans		0,51
3-5 ans		0,89
1-3 ans		0,33
6-12 mois		0,00
0-1 mois		0,28
<b>TOTAL</b>	<b>-0,33</b>	<b>3,82</b>

### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



■ 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 66 lignes)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
FR0010370528: PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 AN	8,05%	OPC Obligataire Euro	France
US594918BR43: MICROSFT 2.40% 08/08/26 *USD	4,74%	Entreprises	Etats Unis
US67066GAF19: NVIDIA 2.85% 01/04/30 *USD	3,04%	Entreprises	Etats Unis
XS2583742239: IBM 3.625% 06/02/31 *EUR	3,02%	Entreprises	Etats Unis
XS2896350175: SNAM SPA 4.5% PERP *EUR	2,63%	Entreprises	Italie
FR001400DNG3: BOUYGUES 4.625% 07/06/32 *EUR	2,47%	Entreprises	France
FR0013445152: RTE 1.125% 09/09/49 *EUR	2,46%	Entreprises	France
FR001400SMS8: EDF TF/TV PERP *EUR	2,26%	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