



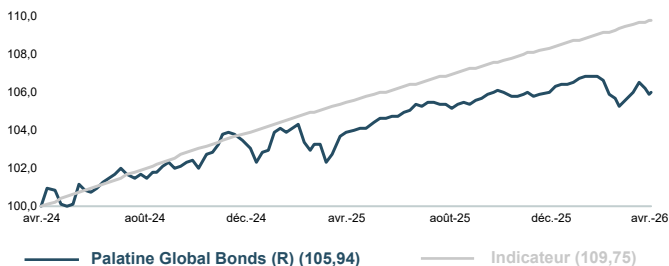
# PALATINE GLOBAL BONDS

FR0013259207 - Part R

## Reporting mensuel au 30 avril 2026

### ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 30.04.2024



### 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

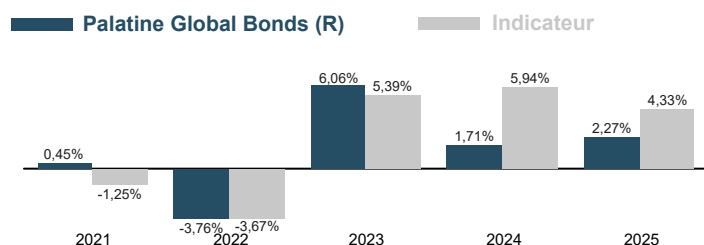


**Rémi DURAN**

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
Délégué 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 récurrents	0,95% TTC

### DONNÉES AU 30.04.2026

Valeur liquidative	126,85 €
Nombre de parts	14 103,671
Actif net global	27,90 M€
Actif net de la part	1,79 M€

# PALATINE GLOBAL BONDS

FR0013259207 - Part R

## PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans
Palatine Global Bonds (R)	0,97%	-0,09%	1,99%	5,94%	6,83%	5,76%
Indicateur	0,33%	1,32%	4,09%	9,75%	16,33%	13,23%
Ecart de performance	0,64%	-1,41%	-2,10%	-3,81%	-9,50%	-7,47%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans
Palatine Global Bonds (R)	2,00%	2,93%	2,22%	1,13%
Indicateur	4,09%	4,77%	5,16%	2,52%
Ecart de performance	-2,09%	-1,84%	-2,94%	-1,39%

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	1,77%	2,42%	2,66%	3,11%
Volatilité de l'indicateur	0,05%	0,11%	0,11%	1,86%
Tracking error	1,77%	2,42%	2,66%	3,41%
Ratio d'information	-0,99	-0,67	-1,04	-0,39

## COMMENTAIRE DE GESTION

Avril a été marqué par la désescalade du conflit américano-iranien et la résilience de l'économie américaine. Les prix du pétrole ont atteint leur plus haut niveau fin mars et ont diminué jusqu'au 20 avril, suite à l'accord de cessez-le-feu conclu entre les États-Unis et l'Iran le 8 avril. Cependant, les États-Unis ont imposé un blocus naval à l'Iran le 13 avril, et l'absence subséquente d'un accord a ramené les prix du pétrole Brent aux niveaux de mars à la fin du mois d'avril. Comme on pouvait s'y attendre, l'inflation a augmenté en mars en raison de la hausse des prix de l'énergie. L'économie américaine a néanmoins démontré une remarquable résilience. Les rapports sur l'emploi et les ventes au détail de mars ont, tous deux, été solides. Cette résilience a permis au S&P 500 d'atteindre de nouveaux sommets historiques et aux spreads de l'indice IG de se resserrer pour revenir aux niveaux d'avant le conflit. Parallèlement, la hausse des prix du pétrole a poussé les anticipations du marché concernant les politiques de la Fed et de la BCE dans une direction plus restrictive, nos stratégestes prévoyant désormais deux hausses de taux pour la BCE.

Sur la période, le marché primaire enregistre un volume d'émission de 58Mds € en deçà des attentes. Les émetteurs ont dû composer avec les vacances de Pâques et les périodes de "blackout" liées aux publications de résultats. Les émissions s'équilibrent presque parfaitement avec 30 Mds€ sur les financières et 28 Mds€ sur les corporates après que les émissions financières aient été nettement en retrait en mars. La dette subordonnée Hybride a représenté une part relativement importante des émissions (22 %, soit 13 milliards d'euros), faisant d'avril le mois le plus actif depuis 2020 sur cette classe d'actif.

Dans cette période troublée, les fonds Investment Grade enregistrent des flux légèrement en retrait sur les fonds IG classiques mais très négatifs sur les fonds stratégiques et les fonds HY avec respectivement 4.3Mds€ et 3.3Mds€ de sortie.

Dans ce contexte et après avoir touché un plus haut fin mars à 82bps en LOAS, le marché du crédit (BBEAC) s'est resserré de 14bps et clôture le mois à 68bps de spread contre courbe swap. Il enregistre une performance positive de 0,94% pour le mois, mais affiche une progression très légèrement négative de -0.06 % depuis le début de l'année. Les secteurs de l'assurance et des REITS affichent les meilleures performances, tandis que le secteur des utilities rencontre davantage de difficultés. Concernant les indices synthétiques, l'iTraxx Main se resserre de 12bps sur la période et s'établit à 59bps en fin de mois, dans le même temps le Xover se resserre de 61bps et s'établit à 292bps.

Nous restons prudemment constructifs sur la classe d'actif, ce qui se traduit par un positionnement neutre avec un biais légèrement positif sur le crédit tout en restant dynamique compte tenu du regain de volatilité. Enfin, nous sommes encore légèrement sur-sensible sur les taux.

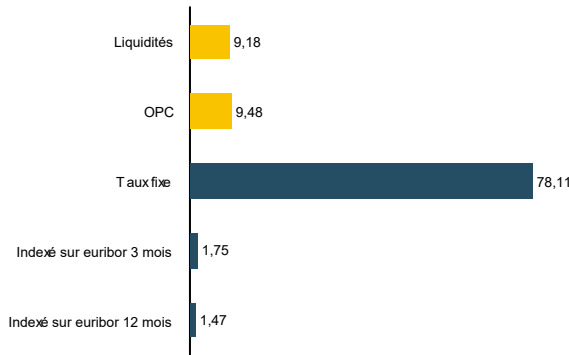
Le fonds présente une performance de +0,97% sur le mois de mai quand l'indicateur de référence fait +0,33%. Nous avons profité de l'appréciation des valorisations pour abaisser la durée de 3,4 à 2,6 à fin avril. Nous avons aussi réduit le risque directionnel crédit, les valorisations nous paraissant revenues à des niveaux moins attractifs qu'au mois de mars et qui nous semblaient mal capter la volatilité provenant des risques géopolitiques. Nous avons augmenté de 2% l'allocation sur le High Yield.

# PALATINE GLOBAL BONDS

FR0013259207 - Part R

## ALLOCATION (%)

### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



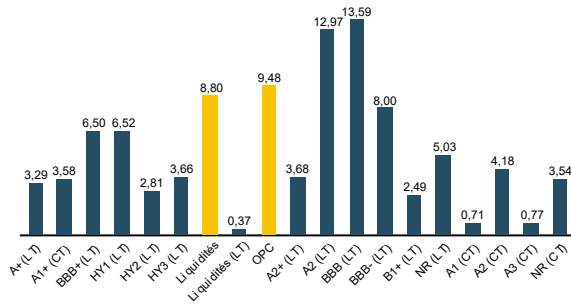
### CATÉGORIE DES ÉMETTEURS

CORPORATES	48,66%
FINANCIÈRES	29,10%
LIQUIDITÉS	9,18%
OPC	9,48%
SOUVERAINS OU ASSIMILÉS	3,58%

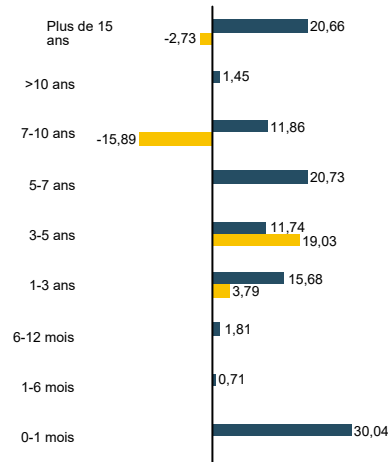
### PRINCIPAUX ÉMETTEURS (sur un total de 81 émetteurs)

PALATINE CONVICTION CREDIT (OPC)	5,38%
PALATINE MONÉTAIRE STANDARD (FINANCIÈRES)	4,10%
EDP SA (CORPORATES)	3,59%
REPUBLIQUE FRANCAISE (SOUVERAINS OU ASSIMILÉS)	3,58%
EDF (CORPORATES)	3,28%

### RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



### SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

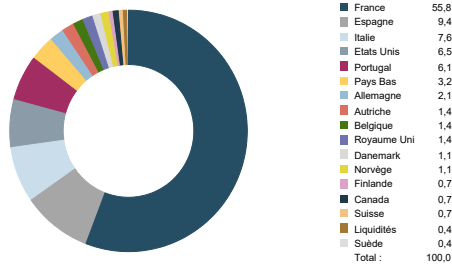
**2,598**

#### DÉCOMPOSITION

#### FUTURES TITRES

Plus de 15 ans	-0,52	1,15
>10 ans	0,09	0,09
7-10 ans	-1,22	0,65
5-7 ans	0,67	0,67
3-5 ans	0,87	0,40
1-3 ans	0,07	0,29
6-12 mois	0,01	0,01
1-6 mois	0,00	0,00
0-1 mois	0,14	0,14
<b>TOTAL</b>	<b>-0,80</b>	<b>3,40</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 96 lignes)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
FR0010370528: PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 AN	5,38%	OPC Obligataire Euro	France
FR0129287282: FRENCH REPUBLIC ZCP 06-05-26	3,58%	Souverains ou assimilés	France
XS3367640680: MUNDYS SPA 4.375% 01/32 *EUR	2,49%	Entreprises	Italie
FR0013445152: RTE 1.125% 09/09/49 *EUR	2,27%	Entreprises	France
FR001400SMS8: EDF TF/TV PERP *EUR	2,23%	Entreprises	France
FR0014012PH2: BNP PARIB TF/TV 19/09/33 *EUR	2,15%	Etablissements et institutions financières	France
ES0213679OF4: BKTSM 1.25% 12/23/32	2,10%	Etablissements et institutions financières	Espagne
FR001400KJ00: LVMH MOET 3.50% 07/09/33 *EUR	1,84%	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