PALATINE ASSET MANAGEMENT

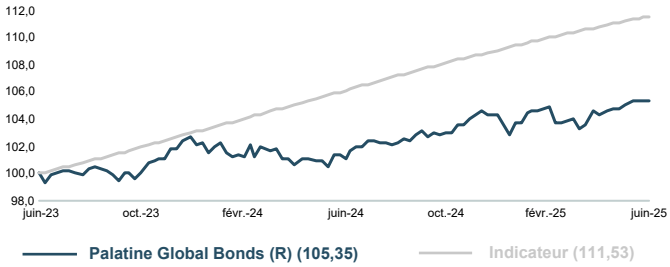
DONNER DU SENS ET DE LA VALEUR À VOS INVESTISSEMENTS

PALATINE GLOBAL BONDS (R)

REPORTING • 30 juin 2025

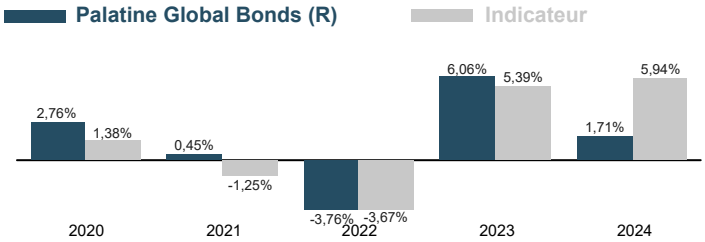
ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 30.06.2023



HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible — Risque plus élevé

Rendement potentiellement inférieur — Rendement potentiellement supérieur

1	**2**	3	4	5	6	7

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

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

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 30.06.2025

Valeur liquidative	125,37 €
Nombre de parts	5 627,977
Actif net global	27,96 M€
Actif net de la part	0,71 M€

PALATINE GLOBAL BONDS (R)

REPORTING • 30 juin 2025

PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans
Palatine Global Bonds (R)	0,30%	0,99%	3,96%	5,35%	9,34%	11,13%
Indicateur	0,35%	2,26%	5,16%	11,53%	16,46%	9,62%
Ecart de performance	-0,05%	-1,27%	-1,20%	-6,18%	-7,12%	1,51%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans
Palatine Global Bonds (R)	3,94%	2,64%	3,02%	2,13%
Indicateur	5,14%	5,60%	5,21%	1,85%
Ecart de performance	-1,20%	-2,96%	-2,19%	0,28%

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	2,71%	3,01%	3,34%	3,12%
Volatilité de l'indicateur	0,08%	0,08%	0,38%	1,90%
Tracking error	2,71%	3,01%	3,36%	3,44%
Ratio d'information	-0,45	-0,96	-0,63	0,08

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de juin a été marqué par la performance des actifs risqués incluant le marché du crédit alors que les préoccupations tarifaires sont désormais au second plan, permettant une baisse de l'aversion au risque. En conséquence, les primes sur le crédit se sont compressées, soutenues par un environnement plutôt favorable pour les obligations d'entreprises à la fois en Europe et aux Etats-Unis.

D'autre part, des éléments techniques forts dont des flux massifs sur la classe d'actif crédit au cours du mois (+5.4Md€) sont venus appuyer sur les spreads. Face à cette forte demande, le marché du crédit est resté très dynamique avec 78Md€ d'émissions primaires, dominées par les financières avec 42Md€ comparativement aux corporates avec 36Md€.

En termes de performances, les titres à haut rendement ont surperformé les titres de haute qualité, le segment des «BBB » celui des « A » et « AA », des dettes subordonnées celui des dettes seniors. A titre indicatif, le spread de l'indice crédit IG BBEAC contre swap s'est resserré de 6,3bps sur le mois, terminant à 82,5bps pour une performance mensuelle de +26bps et +1,79% depuis le début de l'année. Le secteur des financières et plus particulièrement des subordonnées financières tirent leur épingle du jeu avec des resserrement de 8bps et 12bps pour des performances mensuelles de 0,35% et 0,54%. Les indices synthétiques Itraxx Xover et Main se sont respectivement resserrés de 17bps et 3bps sur des niveaux respectifs de 283bps et 55bps.

Les poches de liquidités sont redéployées sur les opportunités du marché primaire avec des primes de plus en plus faibles comparativement au marché secondaire. Les flux dans le crédit IG sont estimés à 5.4Mds€ au mois de Juin et totalisent 12Mds€ sur l'année.

Ce contexte nous permet de rester constructifs sur la classe d'actif et de maintenir une stratégie de portage.

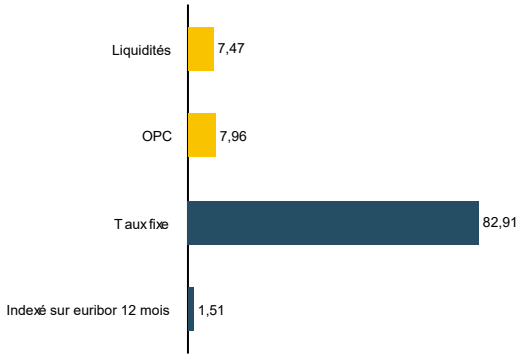
La performance sur le mois de juin est +0,30% quand l'indicateur de référence bonifié délivre +0,35%, soit un différentiel de -4 points de base. La sensibilité aux taux est de 3,1 années à la fin du mois. Le principal contributeur positif à la performance sur la période a été l'allocation en titres à haut rendement, qui ont un niveau de portage plus élevé et une sensibilité plus faible au taux que les obligations de qualité Investment Grade. Nous avons été peu actifs sur le marché primaire du fait des faibles primes d'émissions et du niveau élevé des valorisations.

PALATINE GLOBAL BONDS (R)

REPORTING • 30 juin 2025

ALLOCATION (%)

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



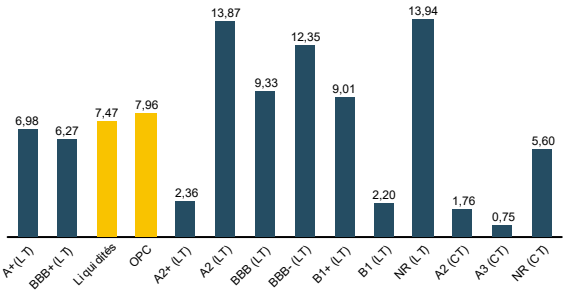
CATÉGORIE DES ÉMETTEURS

CORPORATES	62,87%
FINANCIÈRES	21,68%
LIQUIDITÉS	7,48%
OPC	7,97%

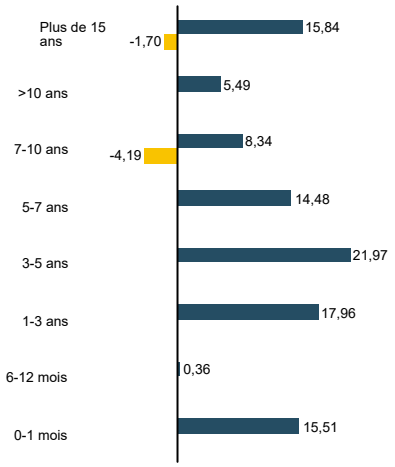
PRINCIPAUX EMETTEURS (sur un total de 66 émetteurs)

PALATINE CONVICTION CREDIT (OPC)	7,96%
MICROSOFT CORP (CORPORATES)	4,54%
BANKINTER SA (FINANCIÈRES)	3,17%
IBM CORP (CORPORATES)	2,98%
EDP SA (CORPORATES)	2,92%

RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

3,09

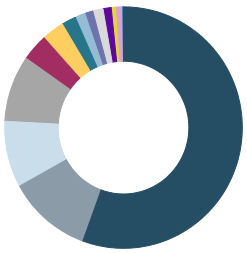
DÉCOMPOSITION	FUTURES	TITRES
Plus de 15 ans	-0,34	1,00
>10 ans		0,29
7-10 ans	-0,34	0,40
5-7 ans		0,73
3-5 ans		0,73
1-3 ans		0,34
6-12 mois		0,00
0-1 mois		0,28
TOTAL	-0,68	3,77

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

RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



France	55,5
Etats Unis	11,5
Italie	8,9
Espagne	8,7
Portugal	3,7
Suisse	3,1
Pays Bas	1,8
Allemagne	1,4
Royaume Uni	1,4
Danemark	1,2
Norvège	1,1
Finlande	0,7
Belgique	0,7
Emirats Arabes Unis	0,4
Autriche	-0,0
Total :	100,0

PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONETAIRES) (sur un total de 70 lignes)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
FR0010370528: PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 AN	7,96%	OPC Obligataire Euro	France
US594918BR43: MICROSFT 2.40% 08/08/26 *USD	4,54%	Entreprises	Etats Unis
XS2583742239: IBM 3.625% 06/02/31 *EUR	2,98%	Entreprises	Etats Unis
US67066GAF19: NVIDIA 2.85% 01/04/30 *USD	2,91%	Entreprises	Etats Unis
XS2896350175: SNAM SPA 4.5% PERP *EUR	2,62%	Entreprises	Italie
FR0013445152: RTE 1.125% 09/09/49 *EUR	2,36%	Entreprises	France
FR001400DNG3: BOUYGUES 4.625% 07/06/32 *EUR	2,32%	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 influer 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

L'indicateur synthétique de risque et de rendement représente la volatilité historique annuelle (le pas de calcul est hebdomadaire) sur une période couvrant les 5 dernières années de la vie de l'OPC ou depuis sa création en cas de durée inférieure. L'OPC est classé sur une échelle de 1 à 7, en fonction de son niveau croissant de volatilité. Les informations contenues dans ce document sont données à titre purement indicatif. Pour tout complément, vous devez vous reporter au DICI et au prospectus. Les performances passées sont basées sur des chiffres ayant trait aux années écoulées et ne sauraient présager des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Sources : Palatine AM, CACEIS Fund Adm., ITM Concepts, Bloomberg.

Palatine Asset Management - Société Anonyme au capital de 1 917 540 €. Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 05000014. Siège social : 86, rue de Courcelles 75008 PARIS | 950 340 885 RCS PARIS. Une société du groupe BPCE. Adresse Reporting Client : Horizons 17, 140 Boulevard Malesherbes 75017 PARIS | e-mail : amr-reporting@palatine.fr | Tél : 01.55.27.96.29 ou 01.55.27.94.26. Adresse courrier : TSA 60140 - 93736 Bobigny cedex 9 | Site internet : www.palatine-am.com