



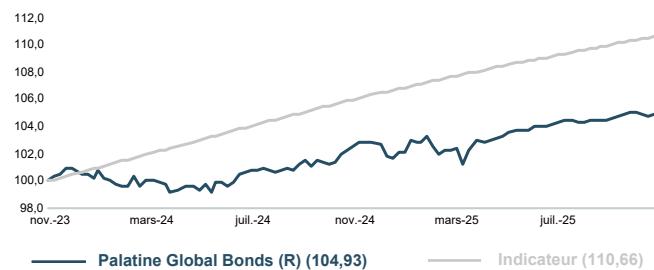
PALATINE GLOBAL BONDS

FR0013259207 - Part R

Reporting mensuel au **28 novembre 2025**

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 30.11.2023



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

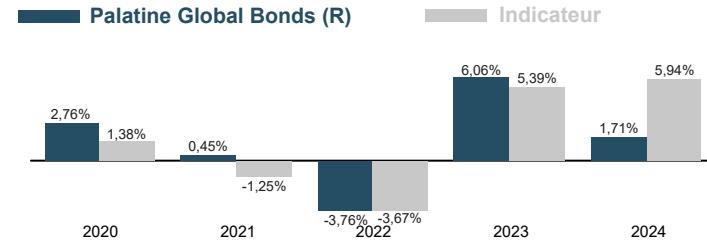
Co-gérant

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

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible



Rendement potentiellement inférieur

1 2 3 4 5 6 7

Risque plus élevé



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 ».

DONNÉES AU 28.11.2025

Valeur liquidative	126,81 €
Nombre de parts	6 775,365
Actif net global	26,34 M€
Actif net de la part	0,86 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)	-0,20%	2,15%	2,33%	4,93%	10,11%	7,05%
Indicateur	0,31%	3,96%	4,43%	10,66%	16,42%	10,43%
Ecart de performance	-0,51%	-1,81%	-2,10%	-5,73%	-6,31%	-3,38%
PERFORMANCE ANNUALISÉE			12 mois	2 ans	3 ans	5 ans
Palatine Global Bonds (R)			2,34%	2,44%	3,27%	1,37%
Indicateur			4,44%	5,21%	5,21%	2,01%
Ecart de performance			-2,10%	-2,77%	-1,94%	-0,64%

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	2,50%	2,66%	2,62%	3,05%
Volatilité de l'indicateur	0,06%	0,13%	0,12%	1,88%
Tracking error	2,51%	2,67%	2,63%	3,37%
Ratio d'information	-0,81	-0,99	-0,70	-0,19

COMMENTAIRE DE GESTION

Malgré une saison des résultats plutôt positive, le mois de novembre aura été en partie focalisé autour du « shutdown » américain qui a limité la visibilité sur la situation économique du pays. Néanmoins la fin de celui-ci et la publication des données de l'emploi US de septembre devrait permettre à J Powell de prendre une décision sur un éventuel assouplissement de sa politique monétaire en décembre. En zone euro, Les dernières statistiques économiques (CPI de novembre) et les décisions politiques ne semblent pas de nature à forcer la BCE à modifier urgentement sa politique monétaire et indique que la probabilité d'une ultime réduction des taux directeurs de la BCE s'est réduite.

Au cours de cette période, le marché primaire Investment Grade a enregistré une activité très soutenue, faisant de novembre, le mois le plus dynamique jamais observé. Les émissions ont atteint un total de 97 milliards d'euros, réparties entre 43 milliards d'euros pour les financières et 55 milliards d'euros pour les corporates. On observera une forte présence des Reverse Yankee durant cette période, stimulée principalement par les investissements dans le secteur technologique et le cycle de fusions et acquisitions aux États-Unis. La classe d'actif Investment Grade continue d'enregistrer des flux de collecte positifs, s'élevant à 34,6 milliards d'euros depuis le début de l'année, dont 6 milliards d'euros en novembre.

Dans ce contexte, le marché cash a rencontré des difficultés à afficher de bonnes performances. Après avoir touché un plus bas fin octobre à 69bps en LOAS, le marché du crédit (BBEAC) s'est écarté de 6 bps et clôture le mois à 71bps de spread contre courbe swap. Il enregistre une performance négative de 0,24 % pour le mois, mais affiche une progression de +3,23 % depuis le début de l'année. Les secteurs de l'assurance et de l'automobile affichent les meilleures performances, tandis que le secteur pharmaceutique et les compagnies financières rencontrent davantage de difficultés. Concernant les indices synthétiques, ils surperforment le cash puisque l'iTraxx Main se resserre de 2bps sur la période et s'établit à 53bps en fin de mois, dans le même temps le Xover se resserre de 11bps et s'établit à 255bps.

Après un mois de novembre si chargé, l'offre devrait ralentir rapidement en décembre, conformément aux tendances saisonnières. Nous restons constructifs sur la classe d'actif et avons maintenu notre position légèrement longue crédit.

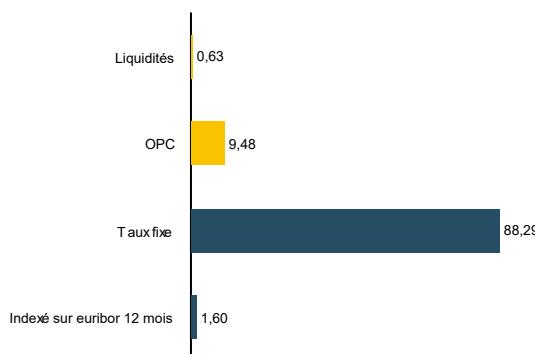
En novembre, le marché primaire a été particulièrement dynamique, atteignant des niveaux records tant sur l'Investment Grade que sur le High Yield. Les émissions Investment Grade ont totalisé 97 milliards d'euros, faisant de ce mois le plus actif jamais enregistré. Dans ce contexte, le marché crédit a rencontré des difficultés à afficher de bonnes performances. Le marché du crédit Euro Investment Grade s'est écarté de 6 bps et clôture le mois à 71bps de spread contre courbe swap. Il enregistre une performance négative de 0,24 % pour le mois. Sur le High Yield, l'indice BB-B (Ice Bofa HEC4) s'écarte légèrement en novembre (+5bps) à 222 bps en LOAS. Depuis le début de l'année, l'indice réalise une performance de 5,2%. Sur le mois nous avons accompagné la hausse des taux longs par une augmentation graduelle de la sensibilité. Nous avons continué à investir de manière sélective sur le primaire en particulier sur le High Yield. Les principales contributions négatives à la performance sont les valeurs financières, les utilities et les valeurs industrielles.

PALATINE GLOBAL BONDS

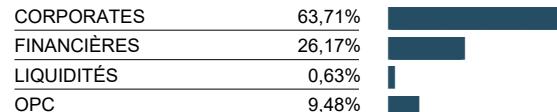
FR0013259207 - Part R

ALLOCATION (%)

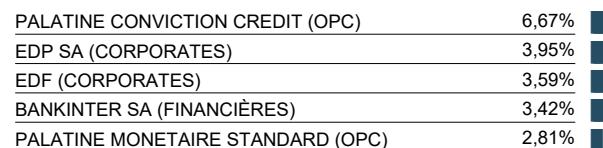
RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



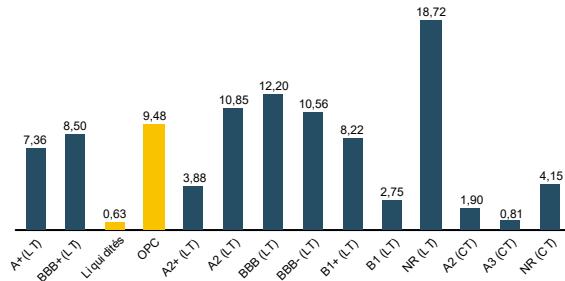
CATÉGORIE DES ÉMETTEURS



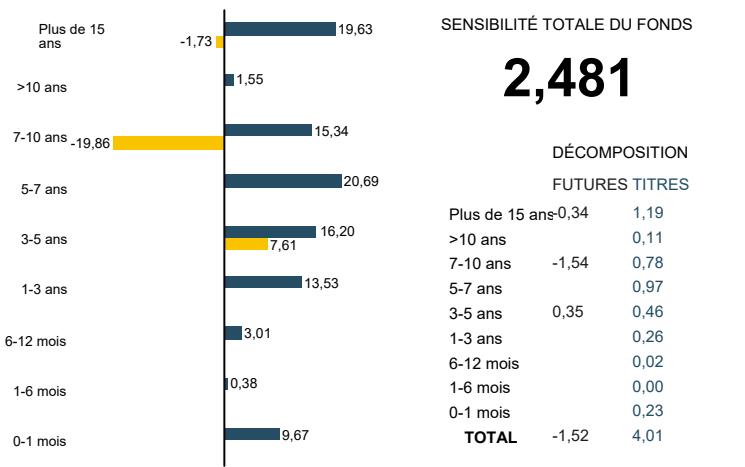
PRINCIPAUX EMETTEURS (sur un total de 76 émetteurs)



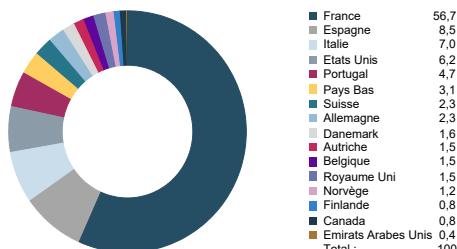
RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



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

PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONETAIRES) (sur un total de 90 lignes)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
FR0010370528: PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 AN	6,67%	OPC Obligataire Euro	France
FR001400SMS8: EDF TF/TV PERP *EUR	2,45%	Entreprises	France
FR0013445152: RTE 1.125% 09/09/49 *EUR	2,35%	Entreprises	France
FR0014012PH2: BNP PARIB TF/TV 19/09/33 *EUR	2,29%	Etablissements et institutions financières	France
US594918BR43: MICROSOFT 2.40% 08/08/26 *USD	2,29%	Entreprises	Etats Unis
ES0213679OF4: BKTSM 1.25% 12/23/32	2,24%	Etablissements et institutions financières	Espagne
FR001400Q7G7: ALSTOM S 24-29/08/2172 FRN	2,04%	Entreprises	France
PTEDPSOM0002: EDP TF/TV 16/09/54 *EUR	2,01%	Entreprises	Portugal

PALATINE GLOBAL BONDS

FR0013259207 - Part R

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>](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