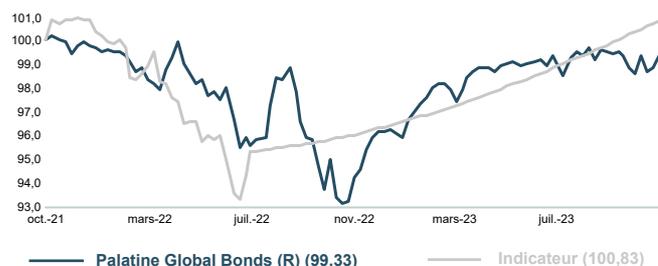


PALATINE GLOBAL BONDS (R)

REPORTING • 31 octobre 2023

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 29.10.2021



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

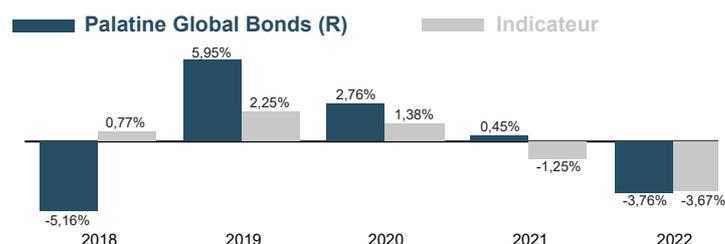


Thomas BASSIBE

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
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	0,651% TTC

DONNÉES AU 31.10.2023

Valeur liquidative	119,16 €
Nombre de parts	4 132,637
Actif net global	43,48 M€

PALATINE GLOBAL BONDS (R)

REPORTING • 31 octobre 2023

PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	3 mois	YTD	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans
Palatine Global Bonds (R)	0,41%	-0,12%	3,55%	5,58%	-0,67%	2,70%	6,69%
Indicateur	0,53%	1,48%	4,38%	4,98%	0,83%	-0,67%	3,29%
Ecart de performance	-0,12%	-1,60%	-0,83%	0,60%	-1,50%	3,37%	3,40%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans
Palatine Global Bonds (R)	5,58%	-0,33%	0,89%	1,30%
Indicateur	4,99%	0,41%	-0,22%	0,65%
Ecart de performance	0,59%	-0,74%	1,11%	0,65%

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	2,51%	3,84%	3,25%	4,23%
Volatilité de l'indicateur	0,13%	2,83%	2,39%	2,19%
Tracking error	2,56%	4,40%	3,73%	4,26%
Ratio d'information	0,19	-0,18	0,29	0,15

COMMENTAIRE DE GESTION

De la volatilité et encore de la volatilité

C'est la géopolitique qui a dominé l'actualité en ce début de mois avec une nouvelle page sanglante dans le conflit israélo-palestinien.

Comme le marché l'attendait, la Banque Centrale Européenne a conservé sa politique hawkish en maintenant ses taux directeurs inchangés à 4% sur une base d'inflation qui a atteint 4,3% en septembre (contre 5,2% le mois précédent) et qui s'inscrit dans un mouvement de ralentissement mettant en exergue le travail déjà accompli et qui semble porter ses fruits. Cette baisse est due non seulement à la chute des prix de l'énergie depuis 2022, mais aussi à la modération des prix des services. Du côté européen, F. Villeroy de Galhau estime que les taux d'intérêts devront désormais être maintenus aux niveaux actuels aussi longtemps que nécessaire, soit jusqu'au 3ème trimestre 2024.

Du côté macroéconomique, 2 contextes se dessinent. D'une part, les Etats-Unis avec l'indice PMI composite qui ressort en territoire d'expansion et meilleur qu'attendu à 51 contre 50 attendu ainsi que le PIB qui progresse en rythme annualisé à 4,9% de manière forte au 3ème trimestre contre 4,5% attendu. De l'autre, la situation économique en Europe montre des signes de faiblesse et les économies tournent au ralenti. En effet, l'indice PMI composite reste faible et demeure en zone de récession pour le 5ème mois consécutif à 46,5 contre 47,2 auparavant.

Le rendement des bons du Trésor américain 10 ans a récemment atteint un plus haut depuis 2007, dépassant brièvement et rapidement le seuil de 5% qui peut susciter des inquiétudes quant à la stabilité financière, notamment pour les banques et autres acteurs du système financier. En effet, selon le dernier rapport sur la stabilité financière du FMI, la transmission des hausses de taux et de leur volatilité à l'économie réelle pourrait potentiellement prendre différentes formes, dont la fragilité de l'immobilier commercial, la réémergence du stress bancaire via les prêts non syndiqués octroyés dans le secteur privé et les tensions sur la liquidité des emprunts du Trésor.

Les cours du baril continuent d'attiser les tensions dans des marchés toujours aussi volatils puisque l'Arabie Saoudite souhaite prolonger son intention de réduction volontaire de quotas de production de pétrole jusqu'à la fin de l'année (1 million de baril par jour) afin de soutenir les cours du brut : le Brent termine à 87,4\$ à fin octobre contre 90\$ en début de mois.

Le marché des taux interbancaires a continué d'être tendu et volatil offrant des perspectives désormais différentes de ce que nous avons pu voir par le passé. La courbe Euribor est désormais quasiment stable, exemple de l'euribor 3 mois qui se tend seulement de 2 points de base à 3,97%, quand le swap Ester 1 an se détend de 17 points de base à 3,73%. Du côté des taux souverains, le 10 ans allemand termine finalement le mois d'octobre à 2,80% soit une baisse de 4 points de base par rapport à fin septembre. Les spreads de crédit se sont également tendus. En effet, le Main progresse de 6 points de base à 86 points, quand le Xover termine, en hausse de 52 points à 452 points.

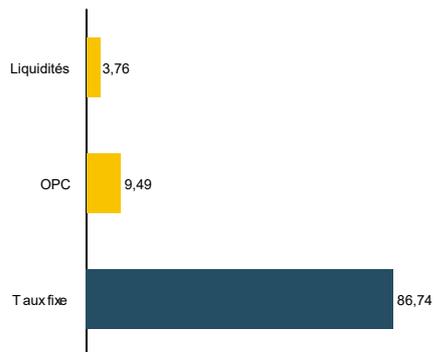
Le fonds présente une performance de +0,41% sur le mois d'octobre quand l'indicateur de performance délivre +0,53%. La sensibilité ressort à 4,16. Depuis le début de l'année, le fonds présente une performance de +3,55% contre +4,38% pour son indicateur de référence.

PALATINE GLOBAL BONDS (R)

REPORTING • 31 octobre 2023

ALLOCATION (%)

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



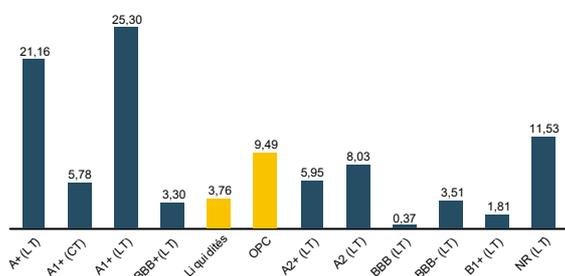
CATÉGORIE DES ÉMETTEURS

CORPORATES	33,62%
FINANCIÈRES	17,07%
LIQUIDITÉS	3,76%
OPC	9,49%
SOUVERAINS OU ASSIMILÉS	36,06%

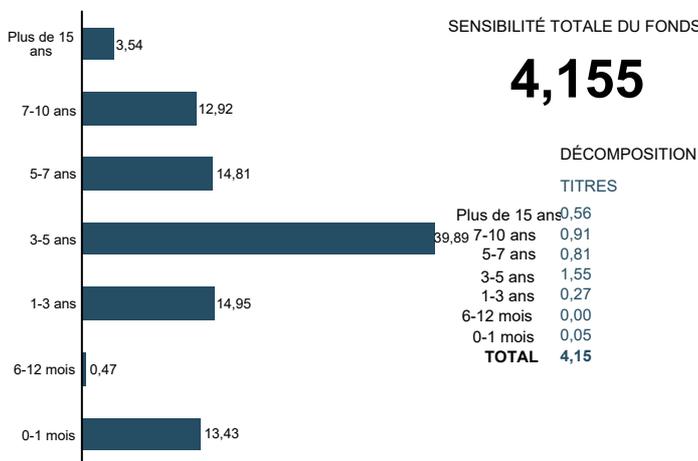
PRINCIPAUX ÉMETTEURS (sur un total de 36 émetteurs)

BUNDESREP DEUTSCH (SOUVERAINS OU ASSIMILÉS)	19,36%
FRANCE TRESOR BTF (SOUVERAINS OU ASSIMILÉS)	16,70%
PALATINE OPPORTUNITE 6 12 MOIS FCP (OPC)	9,49%
SAGESS (CORPORATES)	7,25%
MICROSOFT CORP (CORPORATES)	6,10%

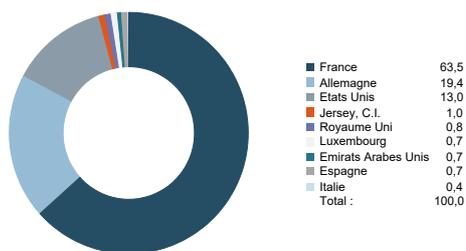
RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



■ 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 43 lignes)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
FR0011317783: FRTR 2.75% 10/25/27	11,39%	Souverains ou assimilés	France
FR0013468766: PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (I)	9,49%	OPC Obligataire Euro	France
DE000BU25018: BOBL 2.40% 19/10/28	8,03%	Souverains ou assimilés	Allemagne
DE0001135085: BUND 4.75% 04/07/28	7,64%	Souverains ou assimilés	Allemagne
US594918BR43: MICROSOFT 2.40% 08/08/26 *USD	6,10%	Entreprises	Etats Unis
FR0014001WZ3: SAGESS 3.375% 29/06/30 *EUR	5,74%	Entreprises	France
FR0012558310: OATi 0.1% 01/03/25	5,31%	Souverains ou assimilés	France
DE0001102580: BUND 0% 15/02/32	3,69%	Souverains ou assimilés	Allemagne

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, 68 rue du faubourg saint honorée 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