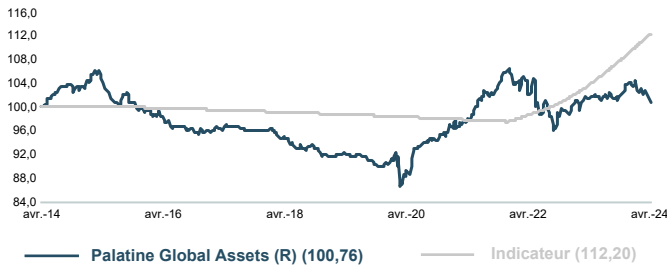


ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 30.04.2014



OBJECTIF DE GESTION

Le FCP a pour objectif la recherche d'une performance à long terme supérieure à l'€STER+4%, grâce à une gestion discrétionnaire et une allocation dynamique d'actifs diversifiés composés d'actions, de titres de taux et d'OPC. Le portefeuille pourra être exposé dans les limites de -30% minimum et de 60% maximum sur des placements actions et dans les limites de 0% minimum et de 200% maximum sur des placements taux (obligataires et monétaires). La fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt est comprise entre -8 et +8.

[Cliquez ici](#)



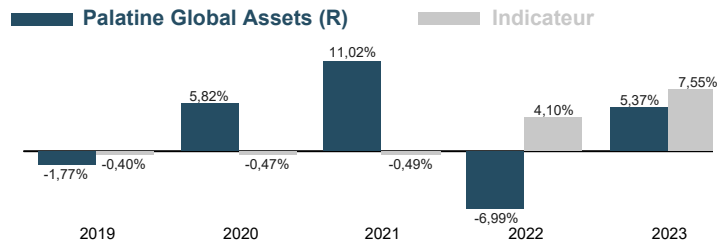
Rémi DURAN
Gérant



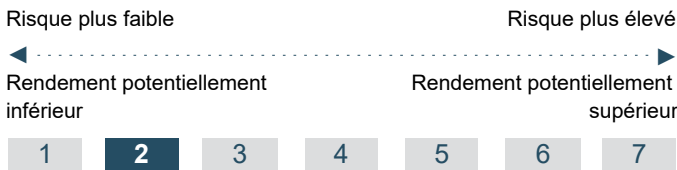
Alexandre MONTFERME
Co-gérant

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



PROFIL DE RISQUE



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	FR0010706952
Classification AMF	Aucune (fonds mixte)
Dépositaire	Caceis Bank
Commercialisation	Palatine Asset Management Banque Palatine
UCITS (OPCVM)	Oui
Indicateur de référence	€STER Capitalisé + 4,00%
Durée de placement recommandée	Supérieure à 4 ans
Devise de comptabilité	Euro
Valorisation	Quotidienne
Souscriptions / rachats	Centralisation chaque jour avant 12h00. Exécution sur la base de la prochaine VL.
Commission de souscription	1,00% dégressif
Commission de rachat	Aucune
Politique des revenus	Capitalisation
Clôture de l'exercice	Dernier jour de bourse du mois de mars.
Frais courants	1,7% TTC
Commission de surperformance	20% de la performance du FCP excédant celle de l'indicateur de référence

DONNÉES AU 30.04.2024

Valeur liquidative	48,79 €
Nombre de parts	44 728,000
Actif net global	10,66 M€
Actif net de la part	2,18 M€

PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	3 mois	YTD	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans
Palatine Global Assets (R)	-1,89%	-3,39%	-3,27%	-0,69%	-1,29%	3,24%	9,30%
Indicateur	0,73%	2,00%	2,74%	8,18%	13,73%	14,64%	13,61%
Ecart de performance	-2,62%	-5,39%	-6,01%	-8,87%	-15,02%	-11,40%	-4,31%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans
Palatine Global Assets (R)	-0,69%	-0,65%	1,07%	1,79%
Indicateur	8,12%	6,63%	4,66%	2,58%
Ecart de performance	-8,81%	-7,28%	-3,59%	-0,79%

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	3,77%	4,75%	4,57%	4,60%
Volatilité de l'indicateur	0,04%	0,23%	0,44%	0,48%
Tracking error	3,77%	4,74%	4,64%	4,66%
Ratio d'information	-2,21	-1,47	-0,74	-0,15

COMMENTAIRE DE GESTION

Lors de sa réunion du 11 avril, la BCE a laissé à nouveau ses taux directeurs inchangés (taux «refi» à 4.50%, taux de facilité de prêt marginal 4.75% et taux de facilité de dépôt à 4.00%). Ainsi après dix hausses consécutives de ses taux directeurs depuis juillet 2022 dont le cumul a atteint 450bps, soit la plus forte progression des taux directeurs depuis la création de l'euro en 1999 en un laps de temps aussi court, la BCE a laissé ses taux inchangés pour la cinquième fois consécutive depuis octobre alors que l'inflation est en net recul ces derniers mois dans la zone euro. Le taux de dépôt, qui fait référence, se situe donc toujours au plus haut depuis la création de la BCE en 1999. Ainsi si le processus désinflationniste est bien entamé en zone euro, la BCE n'est en revanche à ce stade pas encore suffisamment confiante concernant l'évolution de l'inflation vers son objectif de 2%. La présidente Mme Lagarde a ainsi déclaré que «les taux directeurs de la BCE se situent à des niveaux qui contribuent de manière substantielle au processus de désinflation en cours». L'institution ne souhaite clairement pas précipiter une détente de ses taux. Christine Lagarde a tout de même ouvert la porte à une première baisse qui pourrait intervenir d'ici quelques mois.

Dans ce contexte, les marchés ont continué de corriger en avril comme depuis le début de l'année les excès de leurs anticipations baissières ayant prévalu fin 2023 tant en termes d'horizon des premières baisses des taux directeurs (de la fin du 1er trimestre à la fin du 1er semestre) que d'ampleur de ces baisses cumulées d'ici à la fin de l'année (175bps fin décembre, 125bps fin janvier, 100bps fin février, 75/100bps fin mars et 50/75bps fin avril). En témoigne la forte remontée du Schatz 2 ans sur la période, passant de 2.40% en début d'année à 3% fin avril.

En ce qui concerne l'indice PMI Markit composite zone euro, combinant services et activité manufacturière, il s'affiche en hausse en avril à 51.4 contre 50.3 en mars et se situe donc pour le 2ème mois consécutif au-dessus du seuil des 50 après avoir été en-dessous pendant 9 mois consécutifs de ce même seuil, frontière entre croissance et récession. L'indice PMI du secteur des services s'affiche également en hausse à 52.9 en avril contre 51.5 en mars alors que celui du secteur industriel baisse à nouveau à 45.6 en avril contre 46.1 en mars. Pour ce qui concerne l'inflation globale de la zone euro, en avril elle est demeurée stable à +2.4% comme en mars, niveau le plus bas depuis août 2021, et demeure donc toujours au-dessus des 2% cibles d'équilibre de moyen-terme de la BCE. L'inflation sous-jacente (hors énergie, produits alimentaires, boissons alcoolisées et tabac), indicateur de référence des banquiers centraux, a, quant à elle, enregistré un léger repli en avril à +2.7% en avril contre +2.9% en mars, soit son niveau le plus bas depuis mars 2022.

Dans ce contexte, en avril, la moyenne mensuelle de l'Ester s'est affichée à +3.908% (+3.907% en mars), celle du swap 1 an OIS à +3.441% (+3.455% en mars) et celle de l'Euribor 3 mois à +3.885% (+3.923% en mars). Pour ce qui est des rendements obligataires de la zone euro, le taux du Bund 10 ans est passé à +2.58% fin avril (plus bas historique à -0.86% début mars 2020 et plus haut à 2.97% début octobre 2023). Cette nouvelle progression des taux obligataires de la zone euro en avril trouve son origine dans une trajectoire identique des rendements obligataires américains essentiellement due à la robustesse de la croissance américaine qui semble exclure toute baisse des taux directeurs outre-Atlantique en 2024. En ce qui concerne les spreads de crédit court-terme des émetteurs bancaires, l'Ester des certificats de dépôt à 3 mois des principales banques françaises est stable en avril à +6bps comme en mars (plus haut à +25.6bps en mai 2020 et plus bas à -5.6bps en décembre 2021). Concernant le marché du crédit, l'indice iTRAXX Europe 5 ans Corporate IG «générique», représentatif de la moyenne des spreads de crédit à 5 ans de 125 émetteurs corporates européens «investment grade», a été légèrement orienté à la hausse d'un mois sur l'autre passant de +54bps fin mars à +56bps fin avril.

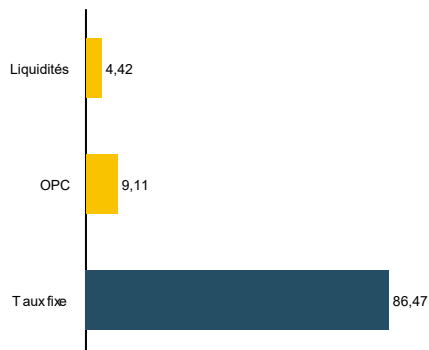
Le fonds présente une performance de -1,89% sur le mois, tandis que son indicateur de référence l'ESTER capitalisé + 4% délivre lui +0,73%. Le fonds a souffert de la tension sur les taux souverains suite à des chiffres macroéconomiques américain plus forts que prévus ainsi, emportant également les taux européens. La sensibilité de 7,29 années a donc pénalisé la performance du fonds. Concernant l'exposition actions, elle est neutre à 0%, le fonds n'a pas souffert de la correction sur le mois d'avril.

PALATINE GLOBAL ASSETS (R)

REPORTING • 30 avril 2024

ALLOCATION (%)

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



EXPOSITIONS DES INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME

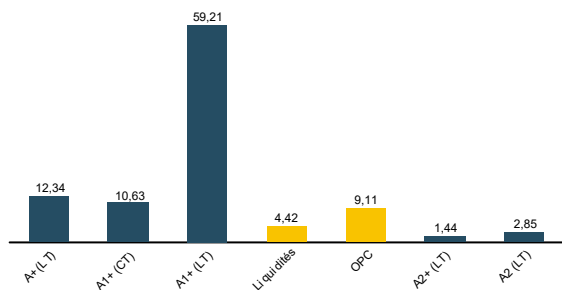
EXPOSITION AUX MARCHES TAUX



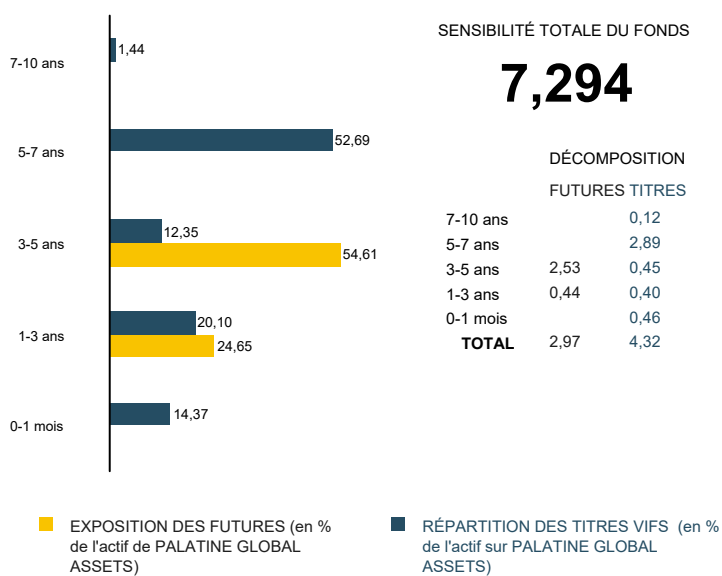
PRINCIPAUX EMETTEURS (sur un total de 11 émetteurs)

NEDERLAND DSL (SOVERAINS OU ASSIMILÉS)	24,57%
BUNDESREP DEUTSCH (SOVERAINS OU ASSIMILÉS)	21,58%
EUROPEAN INVESTMENT BANK (SUPRANATIONAL)	13,06%
REPUBLIQUE FRANCAISE (SOVERAINS OU ASSIMILÉS)	10,63%
EUROPEAN UNION (SUPRANATIONAL)	9,44%

RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE

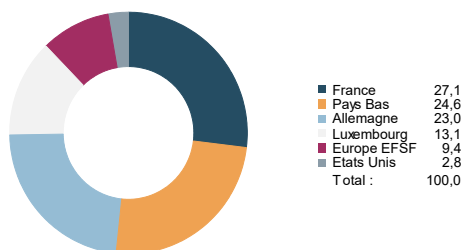


CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



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

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) (sur un total de 15 lignes)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
NL0014555419: NEDERLAND 0% 15/07/30	24,57%	Souverains ou assimilés	Pays Bas
EU000A3LVAL6: EIB 2.75% 17/07/29 *EUR	13,06%	Supranational	Luxembourg
FR0013508470: OAT 0% 25/02/26	10,63%	Souverains ou assimilés	France
DE0001135085: BUND 4.75% 04/07/28	10,51%	Souverains ou assimilés	Allemagne
EU000A3K4D82: EU 2.75% 10/05/26	9,44%	Supranational	Europe EFSF
DE0001102622: BUND 2.10% 15/11/29	9,24%	Souverains ou assimilés	Allemagne
FR0010370528: PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 AN	4,77%	OPC Obligataire Euro	France
FR0010744219: PALATINE GLOBAL BONDS (I)	4,35%	OPC Obligataire International	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>>. 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