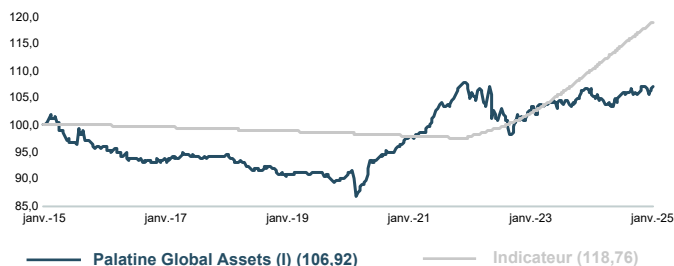


PALATINE GLOBAL ASSETS (I)

REPORTING • 31 janvier 2025

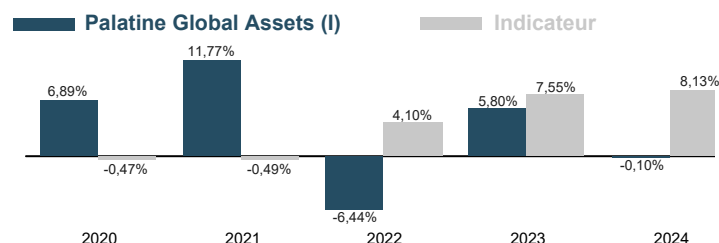
ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 30.01.2015



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 ».

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

PROFIL

| | |
|--------------------------------|---|
| Forme Juridique | FCP de droit français |
| Société de gestion | Palatine Asset Management |
| Déléataire financier | OSTRUM ASSET MANAGEMENT |
| Code ISIN | FR0007070982 |
| 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 | 0,25% |
| Commission de rachat | Aucune |
| Politique des revenus | Capitalisation |
| Clôture de l'exercice | Dernier jour de bourse du mois de mars. |
| Frais courants | 1,379% TTC |
| Commission de surperformance | 20% de la performance du FCP excédant celle de l'indicateur de référence |

DONNÉES AU 31.01.2025

| | |
|----------------------|------------|
| Valeur liquidative | 142,10 € |
| Nombre de parts | 39 779,000 |
| Actif net global | 7,46 M€ |
| Actif net de la part | 5,65 M€ |

PERFORMANCES NETTES (en euro)

| PERFORMANCE CUMULÉE | 1 mois | YTD | 12 mois | 2 ans | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|----------------------------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|---------|
| Palatine Global Assets (I) | 0,30% | 0,30% | 0,06% | 4,13% | 1,51% | 17,49% | 6,92% |
| Indicateur | 0,60% | 0,60% | 7,99% | 16,37% | 21,43% | 20,66% | 18,76% |
| Ecart de performance | -0,30% | -0,30% | -7,93% | -12,24% | -19,92% | -3,17% | -11,84% |

| PERFORMANCE ANNUALISÉE | 12 mois | 2 ans | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|----------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| Palatine Global Assets (I) | 0,06% | 2,04% | 0,50% | 3,27% | 0,67% |
| Indicateur | 7,97% | 7,87% | 6,68% | 3,83% | 1,73% |
| Ecart de performance | -7,91% | -5,83% | -6,18% | -0,56% | -1,06% |

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

| ANNUALISÉE | 12 mois | 2 ans | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|----------------------------|---------|-------|-------|-------|--------|
| Volatilité de l'OPC | 3,75% | 3,54% | 4,56% | 4,67% | 3,68% |
| Volatilité de l'indicateur | 0,11% | 0,09% | 0,24% | 0,50% | 0,45% |
| Tracking error | 3,74% | 3,55% | 4,54% | 4,74% | 3,71% |
| Ratio d'information | -2,01 | -1,55 | -1,31 | -0,11 | -0,28 |

COMMENTAIRE DE GESTION

Lors de sa réunion du 30 janvier, la BCE a baissé à nouveau ses taux directeurs de 25bps: taux de facilité de dépôt abaissé de 3.00% à 2.75%, taux «refi» de 3.15% à 2.90% et taux de facilité de prêt marginal de 3.40% à 3.15%. Toutefois cette décision s'est accompagnée de commentaires fournissant peu d'informations sur les décisions futures de l'Institution. En effet, dans son communiqué, le Conseil des gouverneurs présidé par Christine Lagarde a énoncé qu'il «est déterminé à faire en sorte que l'inflation se stabilise durablement à son objectif de 2 % à moyen terme». Une certaine vigilance en matière d'inflation semble donc encore s'imposer compte tenu des tensions sur le commerce mondial avec, notamment, l'arrivée au pouvoir du nouveau président américain et la décarbonation des économies qui sont des facteurs potentiels de hausse de l'inflation.

Il doit être souligné que cette décision de la BCE est intervenue en plines turbulences politiques au sein des deux principales économies de la zone euro également susceptibles de freiner la croissance puisqu'en France le maintien du gouvernement du 1er ministre Bayrou n'est pas acquis et qu'en Allemagne des élections anticipées doivent se tenir fin février. On ajoutera que de son côté la FED a laissé ses taux inchangés compte tenu d'un marché du travail solide et dans l'attente des premiers impacts sur l'économie américaine des premières mesures du Président Trump.

En ce qui concerne la croissance économique de la zone euro, on rappellera que, en 2024, en rythme trimestriel, le PIB s'est affiché en stagnation à 0% au Q4 contre une hausse de à +0.4% au Q3, +0.2% au Q2et +0.3% au Q1. En rythme annuel, le PIB de l'année 2024 de la zone s'établit donc à 0,7%. Si les risques de récession semblent pour l'instant avoir été repoussés, le niveau de l'activité demeure faible et cette faiblesse pourrait s'accroître. En effet, en ce qui concerne l'indice PMI HCOB (ex Markit) composite zone euro, combinant services et activité manufacturière, il s'affiche certes en hausse à 50.2 en janvier contre 49.6 en décembre et repasse donc au-dessus des 50 mais, en y regardant de plus près, en fait depuis un an il oscille autour de ce seuil. De même l'indice PMI du secteur des services baisse légèrement à 51.4 en janvier contre 51.6 en décembre. En revanche l'indice PMI du secteur industriel est en hausse à 46.1 en janvier contre 45.1 en décembre mais demeure donc sous les 50 pour le 31ème mois consécutif ! Pour ce qui concerne l'inflation globale de la zone euro, en janvier celle-ci ressort à nouveau en hausse à +2.5% contre +2.4% en décembre, +2.2% en novembre et +2% en octobre. et s'éloigne donc à nouveau 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, demeure quant à elle à nouveau stable en janvier à +2.7% comme en décembre, novembre, octobre et septembre et se maintient donc toujours plus proche des 3% que des 2%. En ce qui concerne le taux de chômage de la zone euro, il demeure stable à 6.3% en décembre, niveau inchangé depuis le mois d'août. Mais les nombreuses annonces récentes de fermetures de sites de production récemment annoncées tant en France qu'en Allemagne, la hausse des défaillances d'entreprises et le ralentissement des investissements dues aux incertitudes politiques pourraient en revanche peser sur l'évolution de l'emploi dès début 2025.

Dans ce contexte, en décembre, la moyenne mensuelle de l'Ester s'est affichée à +3.064% (+3.165% en novembre), celle du swap 1 an OIS à +2.131% (+2.250% en novembre) et celle de l'Euribor 3 mois à +2.825% (+3.007% en novembre).

Pour ce qui est des rendements obligataires de la zone euro, depuis le début de l'année 2024, la correction de ces anticipations excessives de baisse des taux directeurs de fin 2023 ont été à l'œuvre de telle sorte que les rendements obligataires ont été orientés à la hausse tout au long du 1er semestre. Le second semestre est quant à lui caractérisé par un égal mouvement de baisse mais aux évolutions très erratiques. Ces mouvements erratiques ont été essentiellement la conséquence de variations d'anticipations concernant les niveaux de croissance et d'inflation aux Etats-Unis. Ainsi le taux du Bund 10 ans s'affiche fin janvier à +2.46% contre +2.36% fin décembre). De même le taux du BONOS espagnol 10 ans s'affiche en très légère hausse fin janvier à +3.07% contre +3.06% fin décembre tout comme celui du BTP italien 10 ans à +3.55% fin janvier contre +3.52% fin décembre. Il en a été de même pour l'OAT 10 ans française qui termine le mois de janvier à 3.20% contre +3.19% fin décembre. Mais le spread OAT/bund s'est en revanche sensiblement détendu passant d'un mois sur l'autre de +83bps fin décembre à +75bps fin janvier (ce spread était tout début 2024 à 53bps). Cela est la conséquence d'anticipations selon lesquelles le gouvernement Bayrou pourrait connaître une plus grande longévité que son prédécesseur.

Enfin, 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 légèrement baissé d'un mois sur l'autre passant de +58bps fin décembre à +53bps fin janvier. Ce niveau de l'indice a de quoi surprendre compte tenu de la faiblesse de la situation économique de la zone euro et des nombreuses difficultés actuellement rencontrées par certains de ses grands secteurs industriels que sont l'automobile, la grande distribution, l'acier, le luxe et l'immobilier se traduisant par de nombreuses annonces de fermeture de sites notamment en France et en Allemagne.

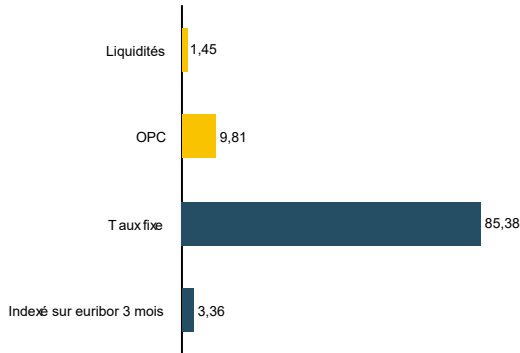
La fonds délivre une performance de +0.30% sur le mois de janvier quand l'indicateur de référence s'offre +0.60%. Le fonds a sous performé sur les quinze premiers jours suite a sa légère surexposition aux taux, puis a bien performé sur la deuxième partie du mois, la sensibilité en fin de mois ressort autour de 3,58 années. Sur la partie crédit, le fonds reste pleinement investi, l'exposition est un bon contributeur à la performance, bien que les titres cycliques aient été volatiles. La gestion a également été active sur le marché primaire. L'exposition temporaire aux actions a été un bon contributeur à la performance.

PALATINE GLOBAL ASSETS (I)

REPORTING • 31 janvier 2025

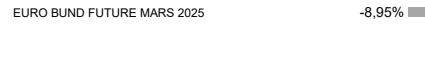
ALLOCATION (%)

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



EXPOSITIONS DES INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME

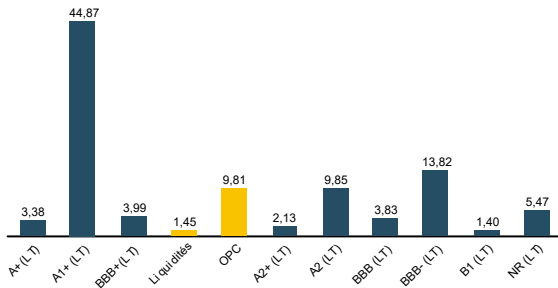
EXPOSITION AUX MARCHES TAUX



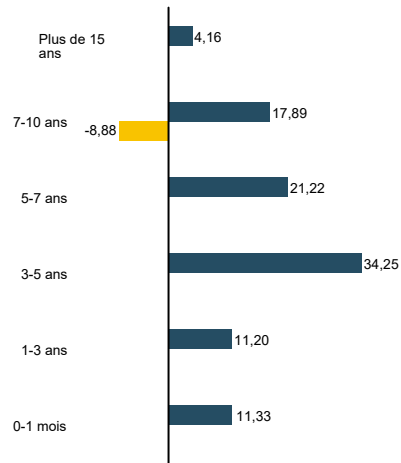
PRINCIPAUX EMETTEURS (sur un total de 31 émetteurs)

| | |
|--|--------|
| EUROPEAN INVESTMENT BANK (SUPRANATIONAL) | 19,27% |
| NEDERLAND DSL (SOVERAINS OU ASSIMILÉS) | 14,15% |
| BUNDESREP DEUTSCH (SOVERAINS OU ASSIMILÉS) | 11,45% |
| PALATINE CONVICTION CREDIT (OPC) | 5,35% |
| PALATINE GLOBAL BONDS (OPC) | 4,46% |

RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

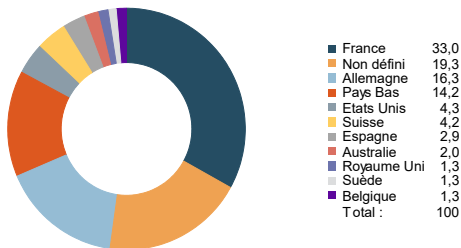
3,58

DÉCOMPOSITION

FUTURES TITRES

| | |
|----------------|--------------|
| Plus de 15 ans | 0,18 |
| 7-10 ans | -0,72 |
| 5-7 ans | 1,12 |
| 3-5 ans | 1,22 |
| 1-3 ans | 0,22 |
| 0-1 mois | 0,36 |
| TOTAL | -0,72 |

RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



■ EXPOSITION DES FUTURES (en % de l'actif de PALATINE GLOBAL ASSETS)

■ RÉPARTITION DES TITRES VIFS (en % de l'actif sur PALATINE GLOBAL ASSETS)

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

PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) (sur un total de 31 lignes)

| CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE | % ACTIF | CATÉGORIE | PAYS |
|---|---------|-------------------------------|-------------|
| EU000A3LVAL6: EIB 2.75% 17/07/29 *EUR | 19,27% | Supranational | Europe EFSF |
| NL0014555419: NEDERLAND 0% 15/07/30 | 14,15% | Souverains ou assimilés | Pays Bas |
| DE0001102580: BUND 0% 15/02/32 | 11,45% | Souverains ou assimilés | Allemagne |
| FR0010370528: PALATINE CONVICTION CREDIT 3-5 AN | 5,35% | OPC Obligataire Euro | France |
| FR0010744219: PALATINE GLOBAL BONDS (I) | 4,46% | OPC Obligataire International | France |
| XS2583742239: IBM 3.625% 06/02/31 *EUR | 4,29% | Entreprises | Etats Unis |
| FR001400RIT6: ITM ENTREP 5.75% 22/07/29 | 2,97% | Entreprises | France |
| XS2852136063: DSM 3.625% 02/07/34 *EUR | 2,79% | Entreprises | Suisse |

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