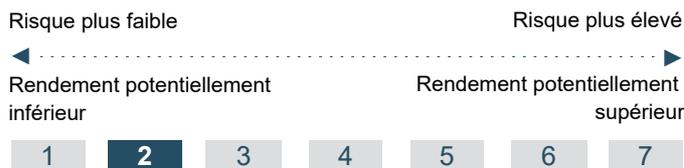


# PALATINE CRISTAL PRUDENT

## PROFIL DE GESTION

Ce profil pourra être investi entre 10 et 30% maximum sur les marchés actions via des OPCVM et FIA. Ce profil est principalement investi en Europe.  
Indicateur : 20% EuroStoxx 50 NR + 80% Bloomberg EuroAgg3-5 Year TR Index Value Unhedged EUR  
Durée de placement recommandée : supérieure à 3 ans

Forme Juridique : FCP  
Classification AMF : Aucune (fonds mixte)  
Code ISIN : FR0010785675  
Conditions de sous/rachat : Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la base de la prochaine VL.  
Commission de souscription : 1,5% (maximum)  
Commission de rachat : Aucune  
Frais de Gestion TTC : 1,39% maximum  
Valeur liquidative : 291,53 EUR  
Nombre de parts : 187 672,783  
Actif net de la part : 54,71 M€  
Actif net global : 54,71 M€



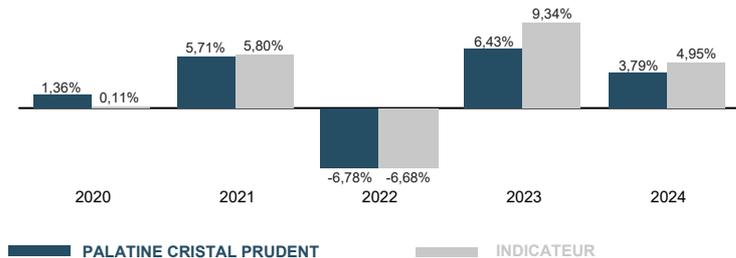
[Cliquez ici](#)

## PERFORMANCES (nettes de frais)

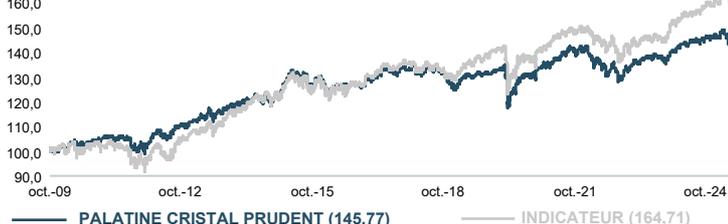
	Performances cumulées						
	1 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Palatine Cristal Prudent</b>	-0,06%	-0,37%	2,04%	5,91%	7,53%	16,68%	11,73%
Indicateur	0,86%	2,77%	6,70%	12,80%	13,87%	24,79%	27,48%
Ecart de performance	-0,92%	-3,14%	-4,66%	-6,89%	-6,34%	-8,11%	-15,75%

Performances annualisées		
3 ans	5 ans	10 ans
2,45%	3,13%	1,12%
4,42%	4,53%	2,46%
-1,97%	-1,40%	-1,34%

### Performances sur années civiles



Evolution d'un placement à 100 le 05/10/2009

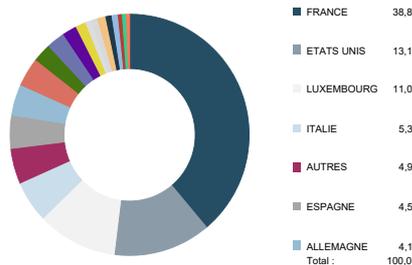
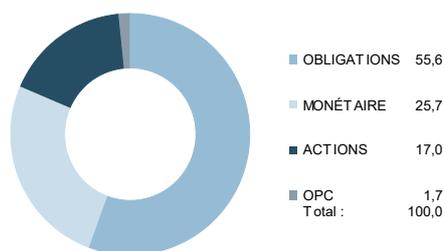


## INDICATEURS STATISTIQUES

	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans
<b>VOLATILITÉ ANNUALISÉE</b>						
<b>PALATINE CRISTAL PRUDENT</b>	4,80%	3,80%	3,60%	4,22%	4,48%	5,08%
Indicateur	4,79%	3,87%	4,02%	4,86%	5,19%	5,82%
<b>PERTE MAXIMUM</b>						
<b>PALATINE CRISTAL PRUDENT</b>	-1,88%	-1,88%	-2,35%	-5,08%	-9,44%	-9,44%
Indicateur	-1,03%	-1,12%	-1,64%	-6,47%	-8,74%	-8,74%

Le pas de calcul employé pour la détermination des volatilités est hebdomadaire, celui employé pour la perte maximale est mensuel.

## ALLOCATION TRANSPARISÉE



## ALLOCATION TRANSPARISÉE (suite)

TOP 10 DES VALEURS	%Actif	Pays	Secteur
US TSY INFL IX N/B 1.625% 22-15/10/2027	1,9%	Etats Unis	Dettes souveraines
US TSY INFL IX N/B 1.125% 23-15/01/2033	1,8%	Etats Unis	Dettes souveraines
BOBL 0% 15/03/24	1,1%	Allemagne	Dettes souveraines
US TSY INFL IX N/B 0.25% 15-15/01/2025	0,9%	Etats Unis	Dettes souveraines
ITALY BTIPS 0.4% 19-15/05/2030	0,8%	Italie	Dettes souveraines
ITALY BTIPS 0.65% 20-15/05/2026	0,7%	Italie	Dettes souveraines
SPAIN I/L BOND 0.7% 18-30/11/2033	0,6%	Espagne	Dettes souveraines
ASML HOLDING	0,6%	Pays Bas	Technologie
FRANCE O.A.T. 0.1% 21-25/07/2031	0,5%	France	Dettes souveraines
US TSY INFL IX N/B 0.125% 22-15/01/2032	0,5%	Etats Unis	Dettes souveraines

## COMMENTAIRE DE GESTION



**Kamal CHANCARI**  
Gérant

Les marchés ont été volatils en avril, car les implications de la politique commerciale américaine ont affecté les actions, les obligations et les devises. Le mois a commencé avec l'annonce par le président Trump d'un ensemble de tarifs douaniers plus vastes et plus punitifs que prévu. Les marchés boursiers ont chuté juste après l'annonce et le VIX, mesure de la volatilité implicite du marché, a grimpé à 60, le niveau le plus élevé depuis la pandémie.

Les actions ont récupéré une grande partie de leurs pertes après que le président Trump ait adouci son approche, en annonçant une pause de 90 jours dans la mise en œuvre de tarifs douaniers réciproques pour les pays qui n'avaient pas encore adopté de mesures de rétorsion et la suppression des tarifs douaniers sur une gamme de produits électroniques. Les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine se sont également quelque peu atténuées après que l'administration américaine ait adouci son ton.

Les actions des pays développés ont terminé le mois en légère hausse, les marchés américains affichant des performances inférieures à celles de la plupart de leurs homologues mondiaux. Les actions de croissance ont surperformé les actions de valeur, la mauvaise performance du secteur de l'énergie ayant particulièrement pesé sur l'indice de valeur. Les marchés émergents ont été relativement résilients, soutenus notamment par les solides rendements du Mexique et du Brésil.

Le choc de confiance déclenché par les annonces tarifaires du "Jour de la Libération" a également affecté les marchés obligataires. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a atteint un sommet de 4,6 % le 11 avril, avant de se stabiliser à 4,2 % à la fin du mois. Une baisse des rendements des obligations d'État de la zone euro a contribué positivement au rendement de l'indice obligataire global. Un yen et un euro plus forts par rapport au dollar américain ont également contribué à faire passer les obligations mondiales en territoire positif en dollars américains.

L'or a été le grand bénéficiaire de l'incertitude d'avril, marquant un nouveau record historique à 3 500 dollars le 22 avril. Les matières premières ont cédé une partie de leurs gains depuis le début de l'année, car les métaux se sont affaiblis et les prix du pétrole ont chuté de 16 % en raison de la crainte croissante d'une récession et de la décision des membres de l'OPEP d'augmenter l'offre.

La performance du fonds a été globalement neutre ce mois-ci. Les actions européennes, en particulier les valeurs moyennes, ont bien performé, contribuant positivement. Notre diversification via une stratégie "Momentum" et notre exposition aux actifs de taux et de crédit ont également été bénéfiques, profitant de la baisse des taux. Cependant, ces gains ont été compensés par la sous-performance des actions américaines, affectées par une aversion au risque croissante, l'incertitude liée aux droits de douane, et les inquiétudes concernant le protectionnisme. Notre stratégie de réduction de l'exposition aux actions en faveur d'actifs monétaires a permis d'atténuer l'impact négatif. En raison de l'aversion au risque et du stress persistant sur les marchés, nous maintenons une approche prudente.

**La volatilité** d'un OPC est une mesure de la dispersion de la performance de la valeur liquidative par rapport à la moyenne des performances sur une période donnée. Elle se calcule en comparant chaque performance à la moyenne des performances. Ainsi, l'évolution des performances d'un OPC à volatilité élevée est moins régulière que celle d'un OPC à volatilité réduite.

**La perte maximum** correspond à un mouvement de baisse, du point le plus élevé au point le plus bas (exprimé en pourcentage) sur une période déterminée d'un placement sur un OPC.

\* **Profil de risque et de rendement** : 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.

Sources : Palatine AM, CACEIS Fund Administration, ITM Concepts, Bloomberg.

Les opinions émises dans ce document correspondent aux anticipations de marché de Palatine Asset Management au moment de la publication du document. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle de Palatine Asset Management. Palatine Asset Management attire l'attention de l'investisseur sur le fait que les performances passées présentées reposent sur des chiffres ayant trait aux années écoulées et ne sauraient présager des performances futures des OPC cités. Il est rappelé ici que tout investissement financier comporte des risques (les risques de marché, le risque de capital, le risque de change) pouvant se traduire par des pertes financières. Dès lors, Palatine Asset Management recommande, préalablement à tout investissement, au destinataire du présent document de lire attentivement les prospectus des OPC, tenus disponibles gratuitement à son siège social sis 42 rue d'Anjou, Paris 75008 ou sur son site internet [www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com) et de s'assurer qu'il dispose de l'expérience et des connaissances nécessaires lui permettant de fonder sa décision d'investissement, notamment au regard de ses conséquences juridiques et fiscales.

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](mailto: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](http://www.palatine-am.com)