

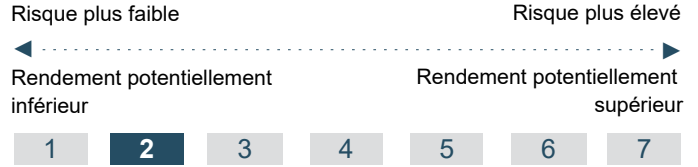


**PROFIL DE GESTION**

Ce profil est construit à partir d'une allocation stratégique de référence composée d'actions internationales et de taux. Le gérant s'appuie sur une approche analytique pour proposer l'exposition actions au Comité d'Allocation de Palatine A.M..

Son allocation stratégique de référence est composée de 10% minimum à 30% maximum d'actions et de 70% minimum à 90% maximum de titres obligataires et monétaires. La part d'OPC dans l'actif peut être supérieure à 20%.

**Indicateur de risque (1):**



(1) Indicateur de risque : Le calcul de l'Indicateur Synthétique de Risque, tel que défini par le règlement PRIIP, s'appuie à la fois sur la mesure du risque de marché et du risque de crédit. Il part de l'hypothèse que vous conserverez le produit pendant la période de détention recommandée. Il est calculé périodiquement et peut évoluer dans le temps. L'indicateur de risque est présenté sur une échelle numérique de 1 (le moins risqué) à 7 (le plus risqué).

**PERFORMANCES (nettes de frais) ET VOLATILITÉS ANNUALISÉES**

	Performances cumulées						
	1 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Palatine Cristal Prudent</b>	1,58%	3,22%	5,81%	8,38%	13,67%	12,91%	22,59%

Performances annualisées		
3 ans	5 ans	10 ans
4,37%	2,46%	2,06%

	Volatilités annualisées					
	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Palatine Cristal Prudent</b>	4,54%	3,42%	3,64%	3,57%	4,01%	4,77%

Le pas de calcul employé pour la détermination la volatilité est hebdomadaire. La **volatilité** désigne la mesure de la variation du prix d'un actif financier sur une période donnée. Elle reflète le degré d'incertitude ou de risque associé à cet actif, plus la volatilité est élevée, plus les prix peuvent fluctuer.

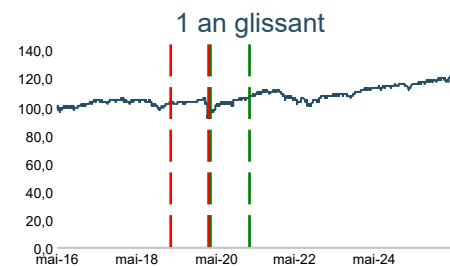
**Historique de performances (2016-2026)**

Performance cumulée	Palatine Cristal Prudent		
	1 an	3 ans	5 ans
Meilleure performance	15,08%	17,55%	24,31%
Performance du premier décile	6,34%	12,10%	14,37%
Performance médiane	2,55%	4,10%	10,14%
Performance du dernier décile	-4,37%	-0,81%	0,49%
Pire performance	-9,45%	-9,10%	-3,78%

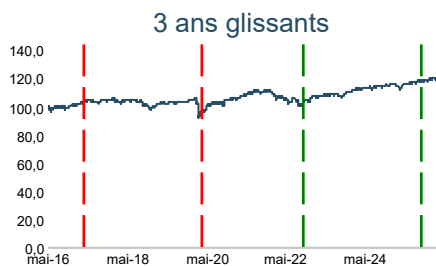
Sur la période, 10% des performances sont supérieures à ces chiffres

Sur la période, 50% des performances sont inférieures ces chiffres, et 50% supérieures

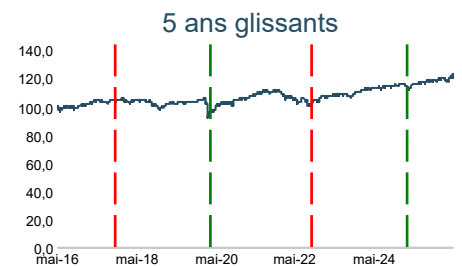
Sur la période, 10% des performances sont inférieures à ces chiffres



Meilleure perf. : 15,08% (18/03/2020-18/03/2021)  
Pire perf. : -9,45% (18/03/2019-18/03/2020)



Meilleure perf. : 17,55% (21/10/2022-21/10/2025)  
Pire perf. : -9,1% (23/03/2017-23/03/2020)



Meilleure perf. : 24,31% (18/03/2020-18/03/2025)  
Pire perf. : -3,78% (16/10/2017-14/10/2022)

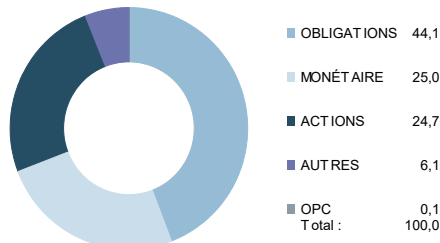
**MAX DRAWDOWN**

	Drawdown	Délai de recouvrement	Contexte
Du 19/02/2020 au 18/03/2020	-12,7% (Max Drawdown)	295 jours	Crise COVID
Du 04/01/2022 au 29/09/2022	-9,85%	511 jours	Guerre en Ukraine
Du 18/02/2025 au 07/04/2025	-4,07%	94 jours	Guerre commerciale

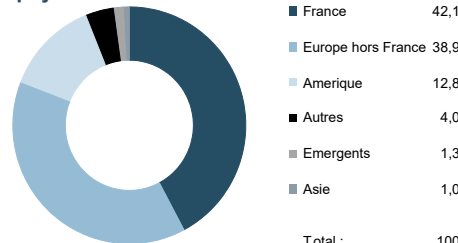
Le **Max Drawdown** est la **perte maximale** subie par un investissement par rapport à son sommet précédent. Le **Délai de recouvrement** mesure le temps nécessaire à la récupération de la perte constatée.

**ALLOCATION TRANSPARISÉE (%)**

**Par classe d'actifs**



**Par pays**



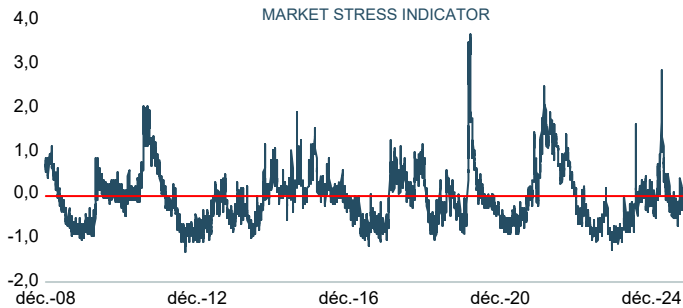
Exposition USD : 11,75%

**Top 10 des valeurs**

	%Actif
MSCI WORLD GROSS TR INDEX EURO (.DMIWO000)	3,8%
TII 1 7/8 01/15/36 (US91282CPU98)	1,1%
SPAIN I/L BOND 0.7% 18-30/11/2033 (ES0000012C12)	0,7%
US TSY INFL IX N/B 0.125% 22-15/04/2027 (US91282C)	0,6%
NVIDIA (US67066G1040)	0,6%
ASML HOLDING (NL0010273215)	0,5%
BTPS 1.1 08/15/31 (IT0005657348)	0,5%
TII 2 3/8 02/15/55 (US912810UH94)	0,5%
T 3 3/8 11/30/27 (US91282CPL99)	0,5%
TII 1 5/8 04/15/30 (US91282CNB36)	0,5%



## RÉGIME DE RISQUE DU MARCHÉ (Modèle Risk-on / Risk-off)



### Commentaire sur le régime de risque du marché

Nos signaux confirment l'amélioration des conditions de marché, nous plaçant en risque neutre. La liquidité interbancaire continue de s'améliorer, tandis que la baisse des achats de protection sur actions signale une perception du risque plus positive. La volatilité implicite est en nette baisse et favorable depuis mi-avril se stabilise à des niveaux relativement bas et se retrouve globalement dans le vert. Les spreads de crédit, en amélioration continue depuis le cessez-le-feu au Moyen-Orient, sont repassés en territoire positif.

### Commentaire sur l'allocation

Nous avons décidé de garder notre exposition aux actifs risqués inchangée

## COMMENTAIRE DE GESTION



**Kamal CHANCARI**  
Gérant

Au cours du mois de mai, les marchés actions ont prolongé leur dynamique haussière, faisant preuve d'une résilience notable face à un contexte géopolitique qui est demeuré incertain au Moyen-Orient. Ce mouvement a été principalement alimenté par l'enthousiasme persistant pour le secteur des semi-conducteurs et par les espoirs d'une prolongation du cessez-le-feu dans la région. Aux États-Unis, cette euphorie tirée par la technologie a permis aux indices d'inscrire de nouveaux records historiques : le Nasdaq a enregistré une hausse spectaculaire de plus de 8 %, portant sa performance depuis le début de l'année à +16 %, tandis que le S&P 500 progressait de plus de 5 %. La dynamique a été tout aussi confirmée au Japon, où l'indice Nikkei a affiché une progression de près de 10 % sur le mois.

En Europe, le mois de mai a cependant révélé une performance à plusieurs vitesses, avec une nette divergence au sein des places financières. Les marchés du Sud ont clairement surperformé, l'indice italien (FTSE MIB) et l'espagnol (IBEX 35) gagnant tous deux plus de 3 % grâce au dynamisme de leurs secteurs bancaires et à une conjoncture domestique plus robuste. L'Allemagne (DAX) a également affiché une performance solide à +2,9 %. En revanche, Paris et Londres sont restés en retrait ; le CAC 40, pénalisé par la sous-performance de la consommation, s'est limité à une progression de 0,8 %, tandis que le FTSE 100 était freiné par la faiblesse des valeurs pétrolières.

Sur le plan macroéconomique, la persistance de l'inflation a conduit les marchés à modérer leurs anticipations d'un assouplissement imminent de la part des banques centrales, alors qu'une détente notable était observée sur les cours du pétrole au cours de la période. Dans ce contexte, le fonds a enregistré une performance positive ce mois-ci, avec une contribution généralisée de ses sous-jacents à cette dynamique favorable. Les actions américaines et européennes, particulièrement dynamiques grâce au thème porteur de l'IA, se sont distinguées. Les stratégies de type Momentum, ainsi que le rebond des actions japonaises, ont également renforcé la performance globale du fonds. Enfin, les fonds exposés au crédit ont clôturé le mois en territoire positif, bénéficiant du resserrement des spreads de crédit.

Concernant nos indicateurs de stress de marché, l'embellie des conditions de marché depuis la fin mars, corrélée à l'annonce du cessez-le-feu au Moyen-Orient, nous amène à qualifier le risque actuel de neutre. Cette évolution favorable se traduit par la normalisation de deux de nos trois indicateurs clés : la liquidité s'est renforcée et la volatilité, baromètre des tensions, s'est nettement réduite. Bien que le risque sur les spreads de crédit reste marginalement négatif, il affiche une amélioration notable sur le mois.

## CARACTÉRISTIQUES DU FONDS [Cliquez ici](#)

Classification AMF :	Aucune (fonds mixte)	Dépositaire :	Caceis Bank
Forme juridique :	FCP	Fréquence de valorisation :	Quotidienne
Date de création :	10/5/2009	Conditions de sous/rachat :	Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la base de la prochaine VL.
Valeur liquidative :	312,46 EUR	Commission de souscription :	1,5% (maximum)
Nombre de parts :	206 089,124	Commission de rachat :	Aucune
Actif net de la part :	64,40 M€	Frais récurrents :	1,274% TTC
Actif net global :	64,40 M€		

Communication à caractère promotionnel. Veuillez vous référer au prospectus du fonds et au document d'informations clés avant de prendre toute décision finale d'investissement. Documents disponibles au siège social de la société de gestion 86 rue de Courcelles, Paris 75008 ou sur son site internet [www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com)

Le fonds est exposé principalement aux risques suivants : risque de perte en capital, risque discrétionnaire, risque actions, risque de change, risque de taux, risque de crédit, risque liée à la détention d'obligations convertibles, risque de contrepartie, risque en matière de durabilité.

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.

Sources : Palatine AM, CACEIS Fund Administration, 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](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)