



## PROFIL DE GESTION

La stratégie d'investissement repose sur une allocation d'actifs fondée sur une analyse approfondie des différentes classes d'actifs. Dans un deuxième temps, elle vise à investir dans la sélection de supports la plus adéquate.

Son allocation stratégique de référence est composée de 90% au minimum OPC éligibles au PEA. Pour la gestion de sa trésorerie, il pourra détenir des OPC monétaires à hauteur de 10% maximum de l'actif net. La part d'OPC dans l'actif peut être supérieure à 20%.

### Indicateur de risque (1):

Risque plus faible

Risque plus élevé



(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
Palatine Pea Cristal (R)	6,85%	3,92%	15,17%	11,81%	17,98%	23,71%

Performances annualisées	
3 ans	5 ans
5,65%	4,35%

	Volatilités annualisées				
	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
Palatine Pea Cristal (R)	16,73%	12,93%	14,12%	13,35%	14,20%

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.

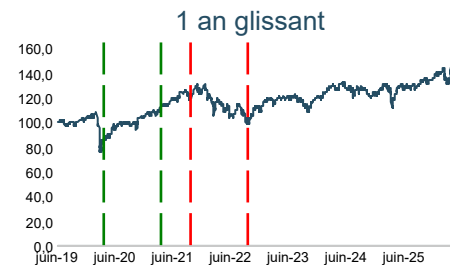
### Historique de performances (2016-2026)

Performance cumulée	Palatine Pea Cristal (R)		
	1 an	3 ans	5 ans
Meilleure performance	45,62%	52,24%	70,63%
Performance du premier décile	22,26%	25,50%	38,13%
Performance médiane	4,59%	13,45%	28,93%
Performance du dernier décile	-7,92%	1,10%	20,30%
Pire performance	-19,48%	-7,34%	16,12%

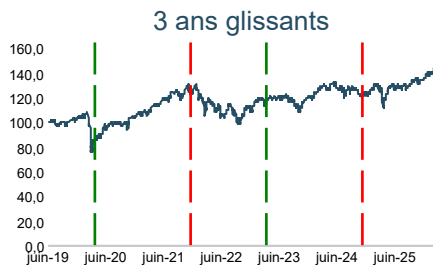
Sur la période, 10% des performances sont supérieures à ces chiffres

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

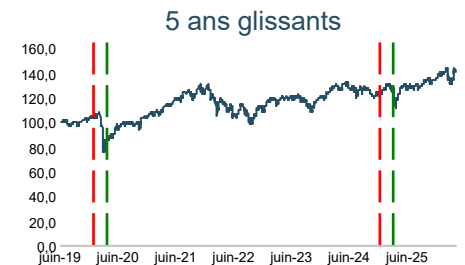
Sur la période, 10% des performances sont inférieures à ces chiffres



Meilleure perf. : 45,62% (18/03/2020-18/03/2021)  
Pire perf. : -19,48% (23/09/2021-23/09/2022)



Meilleure perf. : 52,24% (18/03/2020-17/03/2023)  
Pire perf. : -7,34% (19/11/2021-19/11/2024)



Meilleure perf. : 70,63% (18/03/2020-18/03/2025)  
Pire perf. : 16,12% (23/12/2019-23/12/2024)

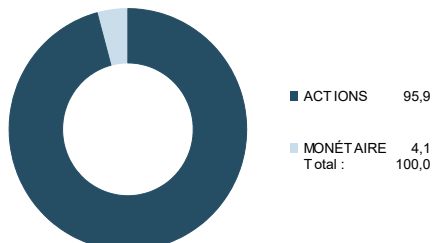
## MAX DRAWDOWN

	Drawdown	Délai de recouvrement	Contexte
Du 19/02/2020 au 18/03/2020	-30,63% (Max Drawdown)	327 jours	Crise COVID
Du 05/01/2022 au 29/09/2022	-24,94%	589 jours	Guerre en Ukraine
Du 18/02/2025 au 09/04/2025	-15,47%	135 jours	Guerre commerciale

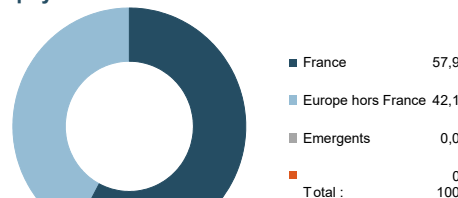
Le **Max Drawdown** est la **perte maximale** subie par un investissement par rapport à son sommet précédent. Le **Délai de recouvrement** mesure le temps nécessaire à la récupération de la perte constatée.

## ALLOCATION TRANSPARISÉE (%)

### Par classe d'actifs



### Par pays



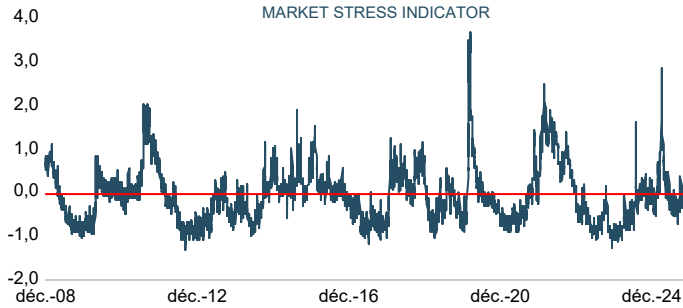
Exposition USD : 0,02%

### Top 10 des valeurs

	%Actif
MSCI WORLD GROSS TR INDEX EURO (.DMIW000C)	9,7%
ASML HOLDING (NL0010273215)	1,4%
SCHNEIDER ELECTRIC (FR0000121972)	0,8%
INFINEON TECHNOLOGIES N (DE0006231004)	0,8%
PRYSMIAN (IT0004176001)	0,7%
AIR LIQUIDE (FR0000120073)	0,6%
UCB (BE0003739530)	0,6%
LEGRAND (FR0010307819)	0,6%
STMICROELECTRONICS (NL0000226223)	0,6%
IBERDROLA (ES0144580Y14)	0,6%



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



### Commentaire sur le régime de risque du marché

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.

### Commentaire sur l'allocation

L'ensemble de ces signaux nous confirme que nous sortons d'une période de risque élevé. Le marché semble s'orienter vers une configuration plus sereine, à mesure que les tensions géopolitiques diminuent. C'est dans ce contexte d'amélioration des conditions que nos indicateurs nous ont incités à accroître notre exposition aux actions.

## COMMENTAIRE DE GESTION



**Kamal CHANCARI**  
Gérant

Après une correction en mars, les marchés actions ont connu une reprise significative en avril. Les indices américains se sont particulièrement distingués, portés par un fort engouement pour l'intelligence artificielle (IA) et les investissements massifs qui en découlent. En conséquence, sur le mois, le Nasdaq a affiché une progression notable de 15,6% tandis que le S&P 500 a gagné +10,4%. En contraste, l'Europe, a connu une progression plus mesurée. L'Eurostoxx 50 a progressé de 5,6%, la sensibilité accrue à l'augmentation des coûts de l'énergie freinant son élan. Le CAC 40, en particulier, est resté en retrait, notamment en raison de la très faible exposition des entreprises françaises à l'IA. Le début du mois d'avril a été marqué par un cessez-le-feu temporaire, rapidement éclipsé par l'échec des pourparlers à Islamabad. Les répercussions géopolitiques ont été immédiates et significatives : annonce d'un blocus naval américain du détroit d'Ormuz, menaces de droits de douane contre la Chine et retour d'une rhétorique belliqueuse.

Ces développements géopolitiques ont provoqué un rebond immédiat du baril de Brent au-delà des 100 dollars, ravivant les craintes de stagnation. En réaction, les taux d'intérêt longs ont augmenté, le rendement du 10 ans américain témoignant de cette tendance haussière. Les banques centrales ont, dans l'ensemble, maintenu leurs taux directeurs. Cependant, les perspectives d'inflation et l'impact contrasté sur la croissance, particulièrement marqué en Europe, pourraient inciter la BCE à envisager de futures hausses de taux. Malgré les incertitudes persistantes concernant l'évolution du conflit au Moyen-Orient, les investisseurs ont conservé une posture positive. Cette confiance a été en partie soutenue par des résultats d'entreprises solides lors du premier trimestre.

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 européennes, particulièrement dynamiques grâce au thème porteur de l'IA, se sont distinguées. Les stratégies de type Momentum, ainsi que celles de type « Value », ont également renforcé la performance globale du fonds.

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

Classification AMF :	Fonds actions	Dépositaire :	Caceis Bank
Forme juridique :	FCP	Fréquence de valorisation :	Quotidienne
Date de création :	6/18/2019	Conditions de sous/rachat :	Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la base de la prochaine VL.
Valeur liquidative :	141,57 EUR	Commission de souscription :	1,5 %
Nombre de parts :	29 719,322	Commission de rachat :	Aucune
Actif net de la part :	4,21 M€	Frais récurrents :	1,695% TTC
Actif net global :	4,21 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 Maiesherbes 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)