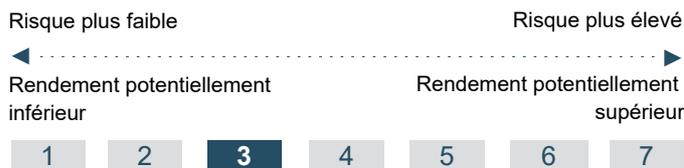


**PROFIL DE GESTION**

Ce profil pourra être investi entre 30 et 60% maximum sur les marchés actions via des OPCVM et FIA. Ce profil est principalement investi en Europe.  
Indicateur : 45% EuroStoxx 50 NR + 55% Bloomberg EuroAgg3-5 Year TR Index Value Unhedged EUR  
Durée de placement recommandée : supérieure à 5 ans

Forme Juridique : FCP  
Classification AMF : Aucune (fonds mixte)  
Code ISIN : FR0010785683  
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 : 1,89% maximum  
Valeur liquidative : 362,59 EUR  
Nombre de parts : 109 551,004  
Actif net de la part : 39,72 M€  
Actif net global : 44,19 M€



[Cliquez ici](#)

**PERFORMANCES (nettes de frais)**

	Performances cumulées						
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
<b>Palatine Cristal Equilibre (A)</b>	-1,94%	1,21%	2,14%	3,75%	7,45%	6,55%	16,10%
Indicateur	-1,49%	2,51%	3,83%	8,93%	15,69%	14,74%	29,18%
Ecart de performance	-0,45%	-1,30%	-1,69%	-5,18%	-8,24%	-8,19%	-13,08%

Performances annualisées		
1 an	3 ans	5 ans
3,75%	2,14%	3,03%
8,93%	4,69%	5,25%
-5,18%	-2,55%	-2,22%

Performances sur années civiles



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

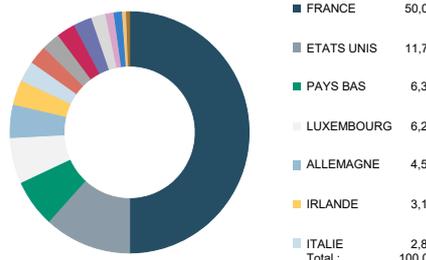
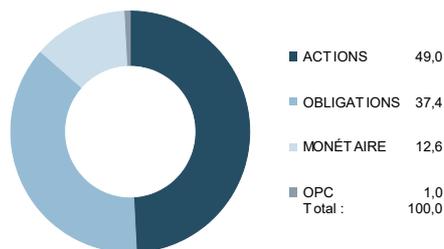


**INDICATEURS STATISTIQUES**

	3 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
<b>VOLATILITÉ ANNUALISÉE</b>						
<b>PALATINE CRISTAL EQUILIBRE</b>	4,25%	5,31%	6,23%	7,99%	7,99%	10,42%
Indicateur	4,40%	5,62%	6,63%	8,30%	8,18%	12,43%
<b>PERTE MAXIMUM</b>						
<b>PALATINE CRISTAL EQUILIBRE</b>			-5,28%	-7,57%	-14,63%	-14,63%
Indicateur			-3,95%	-7,68%	-12,49%	-15,65%

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
ASML HOLDING	1,9%	Pays Bas	Technologie
LVMH	1,5%	France	Consommation discrétionnaire
PUBLICIS GROUPE	1,1%	France	Consommation discrétionnaire
BNP PARIBAS	1,1%	France	Sociétés financières
BUREAU VERITAS	1,0%	France	Industries
VINCI	0,9%	France	Industries
US TSY INFL IX N/B 1.625% 22-15/10/2027	0,9%	Etats Unis	Dette souveraine
SMURFIT KAPPA GROUP	0,9%	Irlande	Industries
L'OREAL	0,9%	France	Consommation discrétionnaire
VEOLIA ENVIRONNEMENT	0,9%	France	Services aux collectivités

## COMMENTAIRE DE GESTION



**Kamal CHANCARI**  
Gérant

Le mois d'avril a été difficile pour les marchés boursiers et obligataires. La combinaison de données sur l'inflation américaine et d'un PIB américain au premier trimestre qui, bien que faible à première vue, a montré une demande privée résiliente et a alimenté les craintes du marché que les banques centrales n'assouplissent pas leur politique monétaire aussi rapidement qu'espéré. Les marchés boursiers et obligataires ont réagi négativement, les obligations mondiales ayant baissé de 2,5 % au cours du mois, tandis que les actions des marchés développés ont reculé de 3,7 %.

L'évolution de l'environnement des taux d'intérêt a été particulièrement visible dans les secteurs sensibles aux taux d'intérêt, tels que les petites capitalisations qui ont clôturé le mois en baisse de 5,1 % ce qui est nettement inférieur au rendement global du marché des grandes capitalisations.

Les marchés obligataires ont également souffert de la modification des anticipations de taux. Rien qu'en avril, les marchés ont anticipé une baisse et demie des taux aux États-Unis cette année, et le moment de la première baisse a été repoussé. Les rendements des bons du Trésor à 2 ans ont augmenté de 40 points de base (pb) pour atteindre 5,0 %, tandis que les rendements des bons du Trésor à 10 ans ont augmenté de 47 pb pour atteindre 4,7 %.

Un environnement économique résilient et le risque d'escalade au Moyen-Orient ont fait grimper les prix des matières premières. L'indice Bloomberg Commodities a augmenté de 2,7 % en avril, terminant le mois en tant que classe d'actifs la plus performante. La hausse des prix de l'énergie et la moindre sensibilité aux taux d'intérêt ont également soutenu le segment de valeur du marché boursier, qui a surperformé le segment de croissance sur une base relative.

Dans ce contexte, le fonds enregistre une performance négative pour la première fois depuis cinq mois. Les actions américaines, qui ont souffert des changements d'anticipations du marché sur la politique monétaire, ont rendu une partie de leur surperformance depuis le début de l'année. Les actions européennes ont elles aussi baissé dans le sillage de la baisse des actions américaines. Enfin, les obligations et les supports exposés au crédit ont fini le mois sur une note négative impactés par la forte hausse des taux sur le mois.

**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 Maeshherbes 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)