



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 80% minimum à 100% maximum d'actions et de 0% minimum et 20% maximum de titres obligataires et monétaires. La part d'OPC dans l'actif peut être supérieure à 20%.

Indicateur de risque ⁽¹⁾:

Risque plus faible

Risque plus élevé

Rendement potentiellement inférieur

Rendement potentiellement supérieur



(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
Palatine Cristal Dynamique	-0,69%	8,85%	11,61%	15,61%	29,04%	26,49%	70,24%

Performances annualisées		
3 ans	5 ans	10 ans
8,86%	4,81%	5,47%

	Volatilités annualisées					
	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Palatine Cristal Dynamique	11,80%	11,24%	11,87%	11,52%	12,56%	13,50%

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.

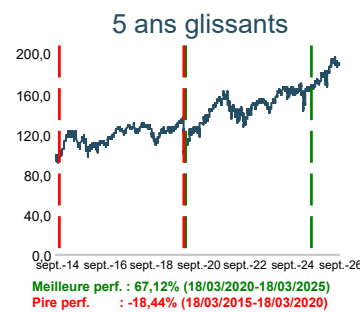
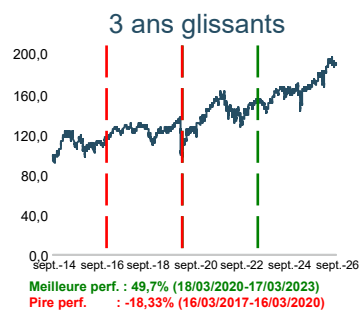
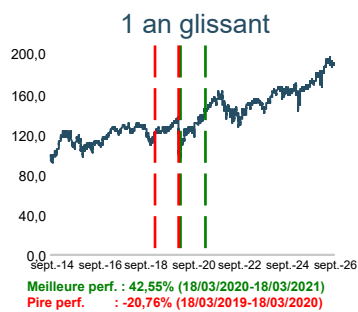
Historique de performances (2014-2026)

Palatine Cristal Dynamique					
Performance cumulée	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	
Meilleure performance	42,55%	49,70%	67,12%	67,23%	
Performance du premier décile	18,89%	26,79%	37,88%	54,40%	
Performance médiane	4,89%	14,20%	27,06%	33,42%	
Performance du dernier décile	-8,64%	1,37%	8,01%	20,49%	
Pire performance	-20,76%	-18,33%	-18,44%	10,42%	

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



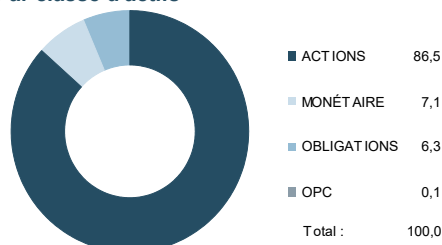
MAX DRAWDOWN

	Drawdown	Délai de recouvrement	Contexte
Du 19/02/2020 au 18/03/2020	-29,08% (Max Drawdown)	327 jours	Crise COVID
Du 04/01/2022 au 29/09/2022	-21,29%	525 jours	Guerre en Ukraine
Du 18/02/2025 au 07/04/2025	-15,85%	177 jours	Guerre commerciale

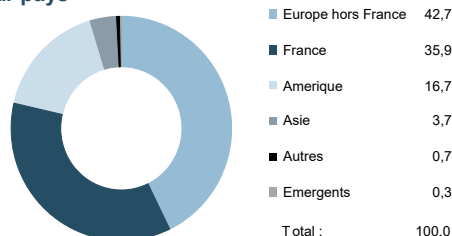
Le **Max Drawdown** est la **perte maximale** subie par un investissement par rapport à son sommet précédent.
Le **Délai de recouvrement** mesure le temps nécessaire à la récupération de la perte constatée.

ALLOCATION TRANSPARISÉE (%)

Par classe d'actifs



Par pays



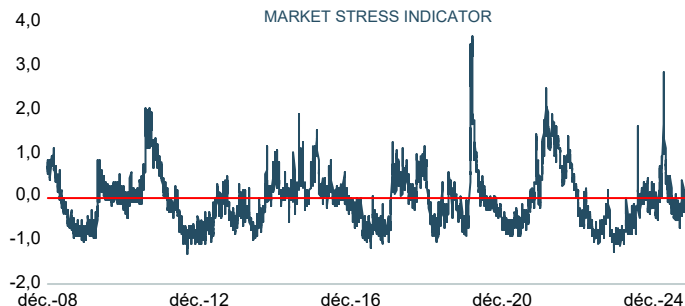
Exposition USD : 17,28%

Top 10 des valeurs

	%Actif
MSCI WORLD GROSS TR INDEX EURO (.DMIWO000C)	9,4%
ASML HOLDING (NL0010273215)	1,6%
NVIDIA (US67066G1040)	1,4%
MICROSOFT (US5949181045)	1,0%
APPLE INC (US0378331005)	0,8%
SCHNEIDER ELECTRIC (FR0000121972)	0,7%
ALPHABET CL A (US02079K3059)	0,7%
AMAZON.COM INC (US0231351067)	0,6%
AIR LIQUIDE (FR0000120073)	0,6%
PRYSMIAN (IT0004176001)	0,6%



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



Commentaire sur le régime de risque du marché

Nos signaux se dégradent par rapport à fin août et basculent progressivement en régime risk-off. Certes, la liquidité interbancaire demeure positive, sans tension apparente sur le financement ni recrudescence des achats de protection sur les indices actions. En revanche, la volatilité implicite poursuit sa tension et passe en zone négative, alimentée par la nervosité sur les taux et les devises. Bien que les marchés d'actions affichent une relative résilience, leur volatilité implicite s'oriente également à la hausse. Côté crédit, l'écartement marqué des spreads témoigne d'une sensibilité à la hausse des taux d'intérêt.

Commentaire sur l'allocation

Nous avons choisi ainsi de réduire la sensibilité de nos portefeuilles aux taux d'intérêt en allégeant l'exposition aux fonds obligataires au profit du monétaire.

COMMENTAIRE DE GESTION



Kamal CHANCARI
Gérant

En septembre 2026, les marchés financiers ont été pénalisés par la remontée des taux souverains, les tensions géopolitiques et le renchérissement de l'énergie. Les actions européennes ont reculé, le STOXX 600 cédant 1,70 %, malgré une performance toujours positive depuis le début de l'année. Aux États-Unis, les performances ont été contrastées : le Nasdaq a progressé de 3,23 % en \$, tandis que le S&P 500 a reculé de 0,45 % en \$. La hausse des prix du pétrole, liée aux tensions au Moyen-Orient et aux perturbations dans le détroit d'Ormuz, a ravivé les craintes inflationnistes. Le Brent a progressé de 10,8 %, à 103,5 \$ le baril. La BCE a relevé son taux de dépôt de 25 points de base, à 2,50 %, dans un contexte d'inflation persistante et de croissance encore résiliente. La Réserve fédérale a également relevé ses taux de 25 points de base, dans une posture plus restrictive, tout en soulignant la solidité de l'activité américaine.

Aux États-Unis, le rendement du Treasury à 10 ans a atteint 5,3 %, son plus haut niveau depuis 2007, pesant sur les valorisations actions. En France, les inquiétudes budgétaires ont accentué la tension sur les taux : le spread OAT-Bund a atteint environ 127 points de base, un plus haut depuis quinze ans. La croissance de la zone euro a toutefois mieux résisté qu'attendu, soutenu par les services et l'industrie. Les marchés restent ainsi partagés entre des perspectives économiques encourageantes et la crainte d'une période prolongée de taux élevés, d'inflation et d'incertitude politique.

Dans ce contexte, le fonds a enregistré une performance légèrement négative. Les supports exposés aux grandes capitalisations américaines et mondiales ont apporté une contribution positive. À l'inverse, les actions européennes ainsi que les poches obligataires et de crédit ont sous-performé, pénalisées par la hausse des taux et les tensions budgétaires en France.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

[Cliquez ici](#)

Classification AMF :	Actions Internationales	Dépositaire :	Caceis Bank
Forme juridique :	FCP	Fréquence de valorisation :	Quotidienne
Date de création :	10/5/2009	Conditions de sous/rachat :	Quotidien avant 11:30 VL inconnue
Valeur liquidative :	569,31 EUR	Commission de souscription :	1,5% (maximum)
Nombre de parts :	45 873,257	Commission de rachat :	Aucune
Actif net de la part :	26,12 M€	Frais récurrents :	1,716% TTC
Actif net global :	26,12 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

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 | 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