



## 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 30% minimum à 60% maximum d'actions et de 40% minimum à 70% maximum de titres obligataires et monétaires. La part d'OPC dans l'actif peut être supérieure à 20%.

Durée de placement recommandée : supérieure à 5 ans

### Indicateur de risque <sup>(1)</sup>:

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 Equilibre (A)	0,62%	6,09%	6,09%	9,43%	18,49%	20,33%	31,90%

Performances annualisées		
3 ans	5 ans	10 ans
5,81%	3,77%	2,81%

	Volatilités annualisées					
	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Palatine Cristal Equilibre (A)	8,01%	8,01%	7,38%	7,27%	7,94%	9,27%

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 (2015-2025)

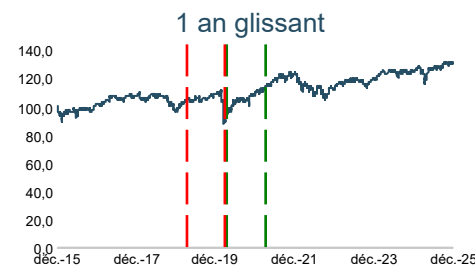
#### Palatine Cristal Equilibre (A)

Performance cumulée	1 an	3 ans	5 ans
Meilleure performance	28,33%	31,28%	42,10%
Performance du premier décile	11,99%	17,46%	24,23%
Performance médiane	3,51%	8,15%	17,38%
Performance du dernier décile	-6,10%	-0,22%	5,61%
Pire performance	-15,46%	-14,06%	-1,78%

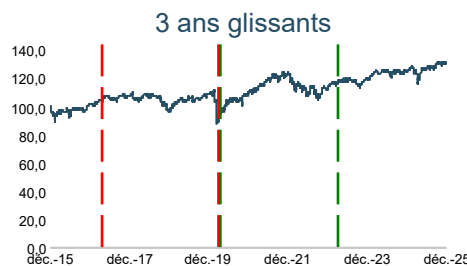
Sur la période, 10% des performances sont supérieures à ces chiffres

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

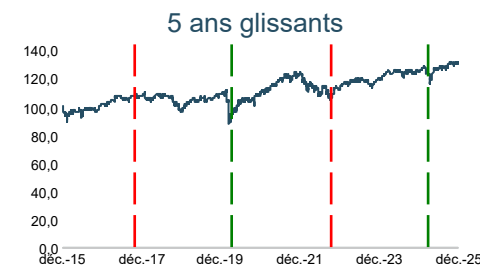
Sur la période, 10% des performances sont inférieures à ces chiffres



Meilleure perf. : 28,33% (18/03/2020-18/03/2021)  
Pire perf. : -15,46% (18/03/2019-18/03/2020)



Meilleure perf. : 31,28% (23/03/2020-23/03/2023)  
Pire perf. : -14,06% (23/03/2017-23/03/2020)



Meilleure perf. : 42,1% (18/03/2020-18/03/2025)  
Pire perf. : -1,78% (29/09/2017-29/09/2022)

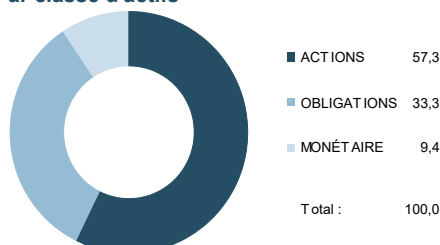
## MAX DRAWDOWN

	Drawdown	Délai de recouvrement	Contexte
Du 19/02/2020 au 18/03/2020	-21,35% (Max Drawdown)	324 jours	Crise COVID
Du 05/01/2022 au 29/09/2022	-15,56%	539 jours	Guerre en Ukraine
Du 18/02/2025 au 07/04/2025	-9,89%	134 jours	Guerre commerciale

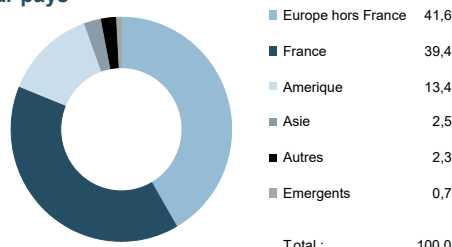
Le **Max Drawdown** est la **perte maximale** subie par un investissement par rapport à son sommet précédent.  
Le **Délai de recouvrement** mesure le temps nécessaire à la récupération de la perte constatée.

## ALLOCATION TRANSPARISÉE (%)

### Par classe d'actifs



### Par pays

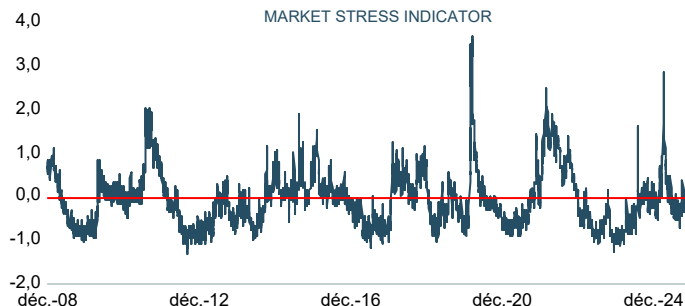


### Top 10 des valeurs

	%Actif
ASML HOLDING (NL0010273215)	1,2%
US TSY INFL IX N/B 2.125% 25-15/01/2035 (US91282C)	0,9%
NVIDIA (US67066G1040)	0,8%
T 3 5/8 09/30/30 (US91282CPA35)	0,8%
SANTANDER CENTRAL HISPANO (ES011390)	0,7%
SCHNEIDER ELECTRIC (FR0000121972)	0,7%
MICROSOFT (US5949181045)	0,6%
SAP (DE0007164600)	0,6%
INFINEON TECHNOLOGIES N (DE0006231004)	0,6%
IBERDROLA (ES0144580Y14)	0,6%



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



### Commentaire sur le régime de risque du marché

Nos signaux indiquent une amélioration des conditions de marché par rapport à la fin novembre, même si nous demeurons dans une zone de risque neutre. L'indicateur de liquidité révèle une amélioration des conditions de crédit interbancaire en Europe et aux Etats-Unis ainsi qu'une baisse notable des achats de protection sur les indices actions synonyme de perception positive du risque. La volatilité implicite est restée stable et demeure dans une zone favorable. En parallèle, nous observons une augmentation de la volatilité sur les indices asiatiques et les matières premières. En revanche, les taux d'intérêt et les devises semblent relativement épargnés par cette nervosité ambiante. Concernant les spreads de crédit, ils restent dans une zone positive et nous assistons à une amélioration généralisée observée sur presque tous les spreads.

### Commentaire sur l'allocation

Nous avons décidé d'augmenter notre exposition aux actions, car les indicateurs montrent une amélioration.

## COMMENTAIRE DE GESTION



**Kamal**  
**CHANCARI**  
Gérant

Sur le mois de décembre, les marchés boursiers, hors Etats-Unis, ont été en hausse, clôturant une année 2025 qui s'est avérée être une année solide sur l'ensemble des marchés financiers. La Fed a continué d'ajuster sa politique monétaire en baissant pour la troisième fois cette année ses taux directeurs de 25 points alors que la BCE a maintenu les siens à partir du troisième trimestre. Le CAC 40 a terminé l'année bon dernier parmi les principaux indices actions européens sur l'année 2025, marqué par la persistance de l'incertitude politique française. Les marchés européens ont été stimulés par les grands plans allemands (financements d'un effort dans les domaines de la défense et des infrastructures). Les marchés américains ont été touchés par les inquiétudes autour de l'IA malgré la publication surprise du PIB US du troisième trimestre supérieur aux attentes.

En Asie, la Chine, face à des indicateurs économiques mitigés, a annoncé une relance économique ambitieuse pour 2026. Et comme attendu la banque centrale du Japon a relevé ses taux dans une optique de normalisation monétaire, signe de sa confiance dans la progression du Japon vers un objectif d'inflation durable de 2%. L'or et les métaux précieux ont poursuivi leur rallye sur le mois, et les cours du pétrole ont clôturé autour des 60\$.

Dans ce contexte, le fonds a enregistré une performance positive au cours du mois. Les actions européennes, en particulier celles des grandes capitalisations, ont constitué le principal moteur de cette performance. En revanche, les actifs sensibles aux variations des taux d'intérêt ont sous-performé en raison de la hausse des taux observée durant cette période. De même, les actions japonaises et américaines ont terminé l'année sur une note négative.

## 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 :	388,48 EUR	Commission de souscription :	1,5% (maximum)
Nombre de parts :	132 762,853	Commission de rachat :	Aucune
Actif net de la part :	51,58 M€	Frais courants :	1,74% TTC
Actif net global :	57,90 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)