



## 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%.

Durée de placement recommandée : supérieure à 3 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 Prudent	-0,33%	3,37%	3,38%	8,78%	13,16%	13,22%	15,78%

Performances annualisées		
3 ans	5 ans	10 ans
4,21%	2,52%	1,48%

	Volatilités annualisées					
	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Palatine Cristal Prudent	3,53%	3,51%	3,27%	3,41%	3,99%	4,94%

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.

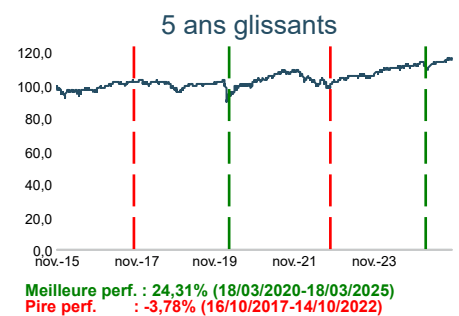
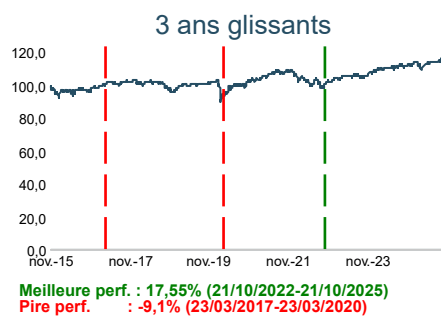
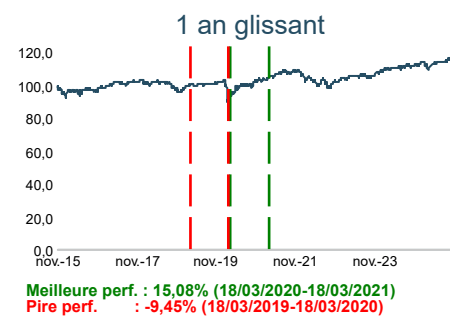
### Historique de performances (2015-2025)

Performance cumulée	1 an	3 ans	5 ans
Meilleure performance	15,08%	17,55%	24,31%
Performance du premier décile	6,35%	10,29%	14,35%
Performance médiane	2,41%	3,85%	9,52%
Performance du dernier décile	-4,36%	-1,36%	0,47%
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



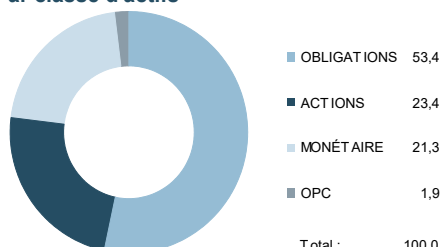
## MAX DRAWDOWN

	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

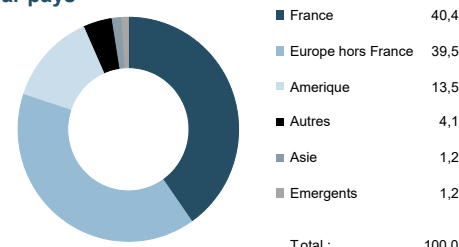
Le **Max Drawdown** est la **perte maximale** subie par un investissement par rapport à son sommet précédent.  
Le **Délai de recouvrement** mesure le temps nécessaire à la récupération de la perte constatée.

## ALLOCATION TRANSPARISÉE (%)

### Par classe d'actifs



### Par pays

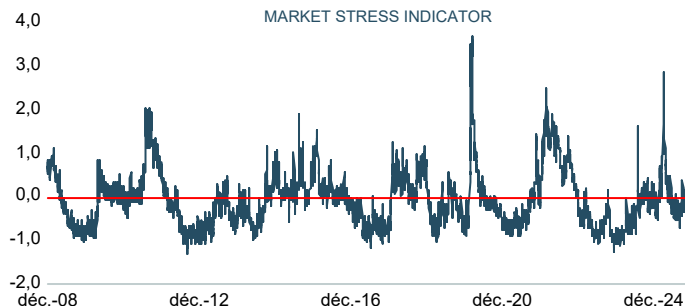


### Top 10 des valeurs

	%Actif
US TSY INFL IX N/B 2.125% 25-15/01/2035 (US91282C	1,5%
T 3 5/8 09/30/30 (US91282CPA35)	1,3%
SPAIN I/L BOND 0.7% 18-30/11/2033 (ES0000012C12)	0,7%
Government of Spain 3.45% 31-OCT-2034 (ES0000012I)	0,7%
BUND 2.30% 15/02/33 (DE000BU3Z005)	0,6%
UKT 4 1/2 03/07/35 (GB00BT7J0027)	0,6%
UKT 4 3/4 10/22/35 (GB00BTXS1K06)	0,6%
NVIDIA (US67066G1040)	0,6%
TII 1 7/8 07/15/35 (US91282CNS60)	0,5%
MICROSOFT (US5949181045)	0,5%



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



### Commentaire sur le régime de risque du marché

Nos signaux indiquent une légère dégradation par rapport à la fin octobre, même si nous demeurons dans une zone de risque neutre. L'indicateur de liquidité révèle une détérioration, notamment en raison des achats de protection sur le Nikkei et le Nasdaq. La volatilité implicite a rebondi, bien qu'elle reste 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, malgré une dégradation généralisée observée sur presque tous les spreads.

### Commentaire sur l'allocation

Nous avons décidé de réduire notre exposition aux actions, car les indicateurs montrent une détérioration, même si l'indicateur de stress demeure dans le vert.

## COMMENTAIRE DE GESTION



**Kamal**  
**CHANCARI**  
Gérant

Le mois de novembre a été marqué par une volatilité significative sur les marchés actions, avec des mouvements accentués par divers facteurs macroéconomiques et géopolitiques. Après plusieurs semaines de préoccupations concernant la rentabilité future des avancées en matière d'intelligence artificielle (IA), la fin du shutdown gouvernemental et des signes d'espoir en matière de paix en Ukraine ont contribué à un rebond des marchés actions vers la fin du mois.

Aux États-Unis, le S&P 500 a réussi à limiter ses pertes, clôturant le mois avec un léger gain de +0,1%, tandis que le Nasdaq a enregistré une baisse de 1,5%. En Europe, l'Eurostoxx 50 et le Stoxx 600 ont montré une certaine résilience relative, affichant des hausses respectives de +0,1% et +0,8%. En Asie, cependant, le marché japonais a souffert, avec un recul de 4%, effaçant une partie des gains réalisés en octobre dernier.

Les anticipations d'une éventuelle baisse des taux directeurs de la Réserve fédérale (Fed) se sont intensifiées à la fin de cette période. Il semble de plus en plus probable qu'une réduction de 25 points de base des taux des Fed funds soit envisagée lors de la réunion prévue les 9 et 10 décembre, ce qui pourrait apporter un soutien supplémentaire aux marchés. Sur le plan des matières premières, le prix du pétrole, et en particulier du Brent, a poursuivi sa tendance baissière, tandis que l'or a continué à progresser, soutenu par l'incertitude ambiante sur les marchés financiers.

À court terme, le retour des publications macroéconomiques aux États-Unis devrait offrir aux investisseurs une meilleure visibilité, leur permettant de naviguer avec plus de clarté dans l'environnement économique incertain qui a prévalu en raison du shutdown.

Dans ce contexte, le fonds a présenté une performance légèrement négative au cours du mois. Les actions américaines, européennes et japonaises ont sous-performé. De plus, les actifs sensibles aux variations des taux d'intérêt ont également sous-performé en raison de la hausse des taux observée durant cette période.

## CARACTÉRISTIQUES DU FONDS



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 :	302,49 EUR	Commission de souscription :	1,5% (maximum)
Nombre de parts :	203 015,214	Commission de rachat :	Aucune
Actif net de la part :	61,41 M€	Frais courants :	1,39% TTC
Actif net global :	61,41 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)