

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 ⁽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 Prudent	1,09%	3,71%	4,66%	11,56%	16,11%	17,86%	17,47%

Performances annualisées		
3 ans	5 ans	10 ans
5,10%	3,34%	1,62%

	Volatilités annualisées					
	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Palatine Cristal Prudent	3,43%	3,32%	3,26%	3,45%	4,08%	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.

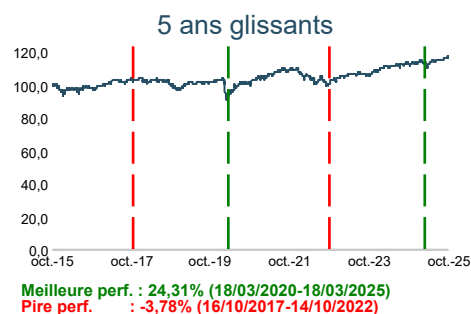
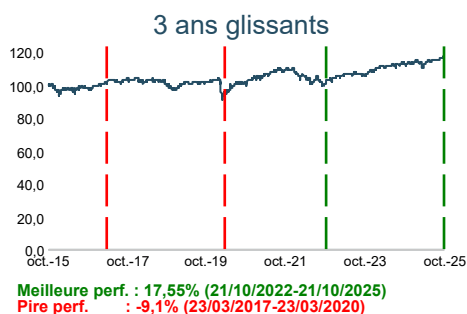
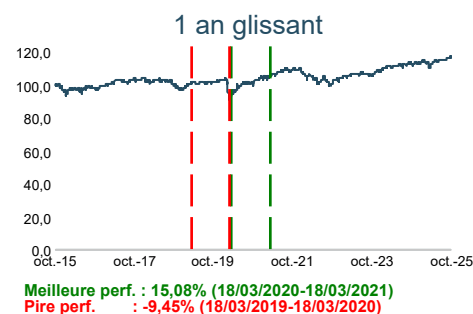
Historique de performances (2015-2025)

Palatine Cristal Prudent				
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



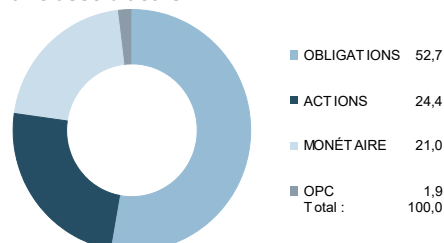
MAX DRAWDOWN

	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

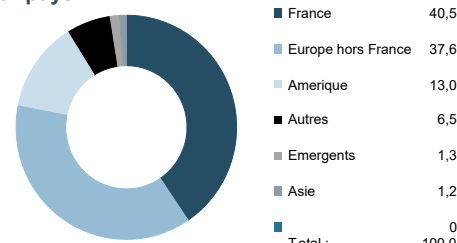
Le **Max Drawdown** est la **perte maximale** subie par un investissement par rapport à son sommet précédent.
Le **Délai de recouvrement** mesure le temps nécessaire à la récupération de la perte constatée.

ALLOCATION TRANSPARISÉE (%)

Par classe d'actifs



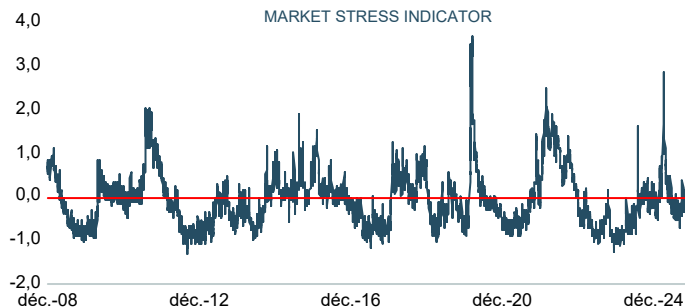
Par pays



Top 10 des valeurs

	%Actif
US TSY INFL IX N/B 2.125% 25-15/01/2035 (US91282C)	1,5%
SPAIN I/L BOND 0.7% 18-30/11/2033 (ES0000012C12)	0,8%
Government of Spain 3.45% 31-OCT-2034 (ES0000012I)	0,7%
NVIDIA (US67066G1040)	0,7%
BUND 2.30% 15/02/33 (DE000BU3Z005)	0,6%
UKT 4 1/2 03/07/35 (GB00BT7J0027)	0,6%
MICROSOFT (US5949181045)	0,5%
TII 1 7/8 07/15/35 (US91282CNS60)	0,5%
JGB 2.4 03/20/55 (JP1300861R49)	0,5%
ASML HOLDING (NL0010273215)	0,5%

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



Commentaire sur le régime de risque du marché

Nos signaux révèlent une dégradation par rapport à la fin septembre, bien que nous restions dans une zone de risque neutre. L'indicateur de liquidité montre une détérioration, en particulier en ce qui concerne les TED Spread et l'achat de protection. La volatilité implicite a connu un rebond, tout en restant dans une zone jugée favorable. Parallèlement, les indices asiatiques et les matières premières affichent une volatilité accrue. En revanche, les taux d'intérêt et les devises semblent relativement épargnés par cette nervosité, bien qu'une légère dégradation par rapport à fin septembre soit à noter. Concernant les spreads de crédit, ils demeurent en zone verte, même si une tendance à la détérioration généralisée est observée sur presque tous les spreads.

Commentaire sur l'allocation

Les signaux de marché étant neutres, notre allocation est restée stable sans changement par rapport au mois précédent.

COMMENTAIRE DE GESTION



Kamal CHANCARI
Gérant

Le mois d'octobre a été marqué par une intensification des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, ainsi que par plusieurs semaines de « Shutdown » aux États-Unis. L'intelligence artificielle a eu un impact positif significatif sur les marchés américains, tandis que la confiance des ménages américains a légèrement diminué au cours du mois.

En dépit de l'absence de nouvelles données sur l'inflation et le marché de l'emploi, la Réserve fédérale (Fed) a décidé de réduire ses taux directeurs, ce qui a également constitué un puissant soutien pour les marchés américains. Et comme prévu, la Banque centrale européenne (BCE) a maintenu ses taux inchangés. Ces éléments, ainsi que les premières publications de résultats des entreprises majoritairement positives, ont permis aux marchés boursiers mondiaux d'atteindre de nouveaux sommets historiques dans la plupart des pays. Et sur la période, le marché japonais a affiché une dynamique particulièrement haussière. Ce mouvement haussier a été favorisé par une monnaie faible, bénéfique pour les entreprises exportatrices japonaises, ainsi que par l'arrivée d'une nouvelle Première ministre, qui propose une vision renouvelée pour relancer la dynamique économique du Japon et sortir de la désinflation.

Parallèlement, l'incertitude persistante et les risques ont soutenu les obligations et d'autres actifs refuges, tels que l'or. Le pétrole, quant à lui, a également connu une reprise, soutenue par un accord sino-américain en fin de période et une diminution des stocks de brut aux États-Unis.

Dans ce contexte, le fonds a enregistré une performance positive au cours du mois, grâce à la contribution favorable de l'ensemble des supports. Les actions américaines se sont particulièrement distinguées en tant que principaux contributeurs, suivies des actions japonaises et des actifs exposés au marché mondial (MSCI Monde). Les actions européennes, quant à elles, ont également affiché une contribution positive, tout comme les actifs sous-jacents liés au crédit et aux taux, qui ont profité d'une détente des spreads de crédit observée durant le mois.

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 :	303,49 EUR	Commission de souscription :	1,5% (maximum)
Nombre de parts :	196 698,544	Commission de rachat :	Aucune
Actif net de la part :	59,70 M€	Frais courants :	1,39% TTC
Actif net global :	59,70 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