



## PROFIL DE GESTION

La stratégie d'investissement repose sur une allocation d'actifs fondée sur une analyse approfondie des différentes classes d'actifs. Dans un deuxième temps, elle vise à investir dans la sélection de supports la plus adéquate.

Son allocation stratégique de référence est composée de 90% au minimum OPC éligibles au PEA. Pour la gestion de sa trésorerie, il pourra détenir des OPC Monétaires à hauteur de 10% maximum de l'actif net. 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
Palatine Pea Cristal (R)	2,35%	2,35%	8,51%	12,63%	19,28%	32,68%

Performances annualisées	
3 ans	5 ans
6,06%	5,82%

	Volatilités annualisées				
	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
Palatine Pea Cristal (R)	9,44%	13,64%	12,81%	12,87%	13,86%

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.

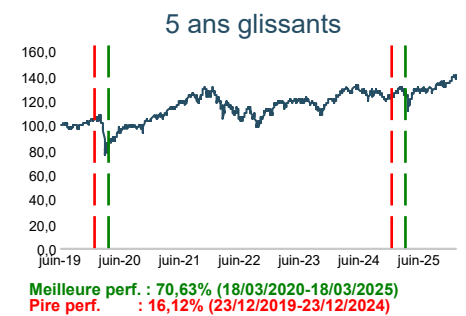
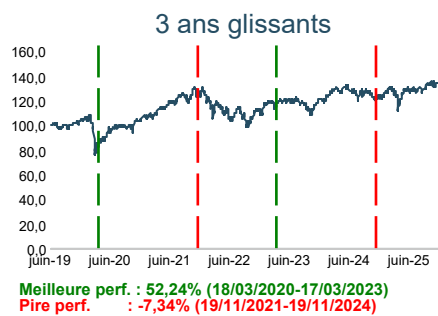
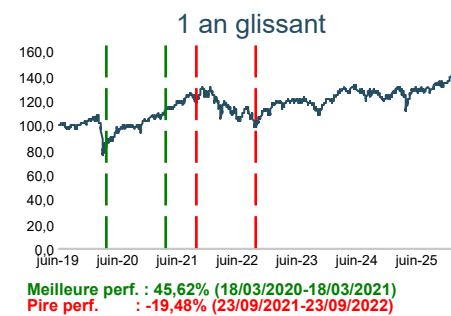
### Historique de performances (2016-2026)

Performance cumulée	1 an	3 ans	5 ans
Meilleure performance	45,62%	52,24%	70,63%
Performance du premier décile	22,54%	26,79%	39,13%
Performance médiane	4,30%	12,86%	28,89%
Performance du dernier décile	-8,31%	0,53%	19,99%
Pire performance	-19,48%	-7,34%	16,12%

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



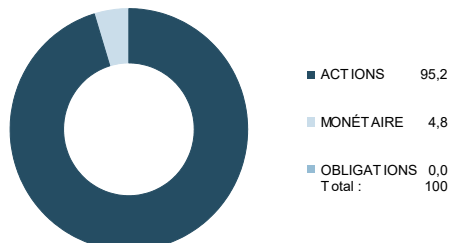
## MAX DRAWDOWN

	Drawdown	Délai de recouvrement	Contexte
Du 19/02/2020 au 18/03/2020	-30,63% (Max Drawdown)	327 jours	Crise COVID
Du 05/01/2022 au 29/09/2022	-24,94%	589 jours	Guerre en Ukraine
Du 18/02/2025 au 09/04/2025	-15,47%	135 jours	Guerre commerciale

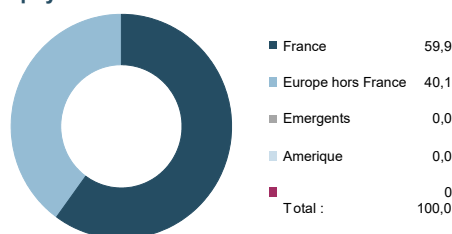
Le **Max Drawdown** est la **perte maximale** subie par un investissement par rapport à son sommet précédent.  
Le **Délai de recouvrement** mesure le temps nécessaire à la récupération de la perte constatée.

## ALLOCATION TRANSPARISÉE (%)

### Par classe d'actifs



### Par pays

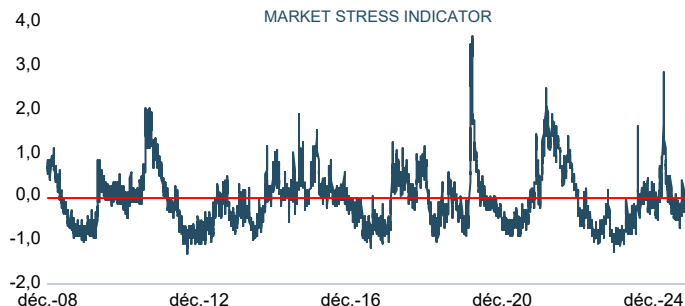


### Top 10 des valeurs

	%Actif
ASML HOLDING (NL0010273215)	1,7%
SCHNEIDER ELECTRIC (FR0000121972)	0,9%
UCB (BE0003739530)	0,7%
BUREAU VERITAS (FR0006174348)	0,7%
LVMH (FR0000121014)	0,7%
LEGRAND (FR0010307819)	0,7%
AIRBUS SE (NL0000235190)	0,6%
INFINEON TECHNOLOGIES N (DE0006231004)	0,6%
PRYSMIAN (IT0004176001)	0,6%
IBERDROLA (ES0144580Y14)	0,6%



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



### Commentaire sur l'allocation

Nous avons décidé de réduire notre exposition aux actions et au crédit, car les indicateurs montrent une dégradation.

### Commentaire sur le régime de risque du marché

Nos analyses révèlent une dégradation des conditions de marché par rapport à la fin décembre, bien que nous restions dans une zone de risque neutre. L'indicateur de liquidité persiste à montrer une amélioration générale des conditions de crédit interbancaire, en particulier aux États-Unis. Par ailleurs, nous remarquons une diminution des achats de protections sur les indices boursiers américains, même si les investisseurs semblent encore favoriser des couvertures contre la baisse en Europe et en Chine. La volatilité implicite a connu une hausse sur presque toutes les classes d'actifs, ce qui indique une nervosité croissante et une perception du risque en augmentation, bien qu'elle reste néanmoins dans une zone favorable. En ce qui concerne les spreads de crédit, bien qu'ils demeurent dans une zone acceptable, une détérioration progressive est à noter, un phénomène que nous n'avions pas observé depuis plus d'un an.

## COMMENTAIRE DE GESTION



**Kamal**  
**CHANCARI**  
Gérant

Le mois de janvier 2026 a été marqué par un environnement de marché globalement positif mais volatile. Le marché européen (+2.7% Eurostoxx 50) a réussi à surperformer les actions américaines, qui ont affiché une croissance plus modérée (+1,4 % pour le S&P 500 en USD, +0,5 % en EUR). En revanche, les marchés asiatiques ont été les plus dynamiques, avec des gains significatifs pour le Nikkei (+5,9 %) et le Hang Seng (+6,9 %), seul le CSI chinois restant en retrait à +1,7 %. Le CAC 40 a légèrement reculé de -0,3 %, pénalisé par des publications de résultats de grandes capitalisations inférieures aux attentes. Parallèlement, les valeurs "value" européennes liées à l'énergie et les actions cycliques ont affiché de meilleures performances, tirant parti du contexte géopolitique et de la baisse du dollar. Les secteurs du luxe et des logiciels, valeurs de qualité, ont souffert de publications mal accueillies.

Sur la période, la Fed, malgré les pressions, a maintenu ses taux directeurs inchangés, marquant une pause dans son cycle de réduction. Donald Trump a nommé Kevin Warsh, perçu comme un "faucon pragmatique" pour succéder à la mi-mai prochaine à J. Powell. Le baril de Brent a fortement rebondi, atteignant près de 70,7 \$ fin janvier (+16 % sur le mois), sous l'effet des tensions géopolitiques en Iran et des perturbations de production. L'euro a dépassé 1,20 dollar, favorisant la hausse de l'or, qui a franchi des seuils symboliques. Les menaces géopolitiques et les doutes sur l'indépendance de la Fed ont renforcé cette tendance. À noter, des prises de bénéfices sur l'or et l'argent en fin de période. Du côté des marchés obligataires, si les taux longs américains ont légèrement augmenté, la stabilisation a été de mise en Allemagne et la décline en France. L'écart entre les taux français et allemands s'est réduit.

Dans ce contexte, le fonds a affiché une performance favorable sur le mois. Pratiquement l'ensemble des sous-jacents a contribué positivement, les actions européennes, et en particulier les grandes capitalisations, ayant été le principal moteur, aux côtés des fonds exposés aux petites et moyennes entreprises.

## CARACTÉRISTIQUES DU FONDS



Classification AMF :	Fonds actions	Dépositaire :	Caceis Bank
Forme juridique :	FCP	Fréquence de valorisation :	Quotidienne
Date de création :	6/18/2019	Conditions de sous/rachat :	Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la base de la prochaine VL.
Valeur liquidative :	139,43 EUR	Commission de souscription :	1,5 %
Nombre de parts :	30 163,702	Commission de rachat :	Aucune
Actif net de la part :	4,21 M€	Frais courants :	2,36% TTC
Actif net global :	4,21 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)