



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%.

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
Palatine Pea Cristal (R)	-0,94%	10,23%	16,35%	17,74%	22,80%	23,26%

Performances annualisées	
3 ans	5 ans
7,08%	4,27%

	Volatilités annualisées				
	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
Palatine Pea Cristal (R)	13,82%	12,87%	13,74%	13,04%	14,29%

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.

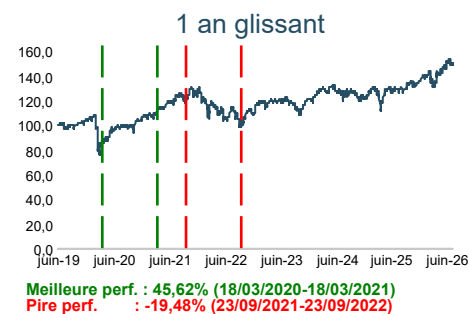
Historique de performances (2016-2026)

Performance cumulée	Palatine Pea Cristal (R)		
	1 an	3 ans	5 ans
Meilleure performance	45,62%	52,24%	70,63%
Performance du premier décile	22,24%	25,54%	37,10%
Performance médiane	5,00%	14,33%	28,30%
Performance du dernier décile	-7,45%	1,32%	20,51%
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



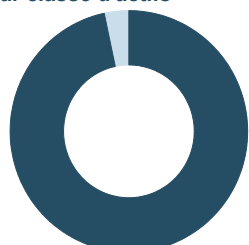
MAX DRAWDOWN

	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.

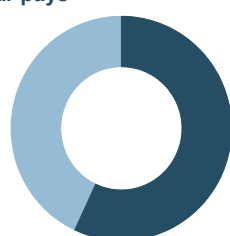
ALLOCATION TRANSPARISÉE (%)

Par classe d'actifs



ACTIONS	96,6
MONÉTAIRE	3,4
OBLIGATIONS	0,0
Total :	100

Par pays



France	57,1
Europe hors France	42,9
Emergents	0,0
Asie	0,0
Autres	0,0
Total :	100,0

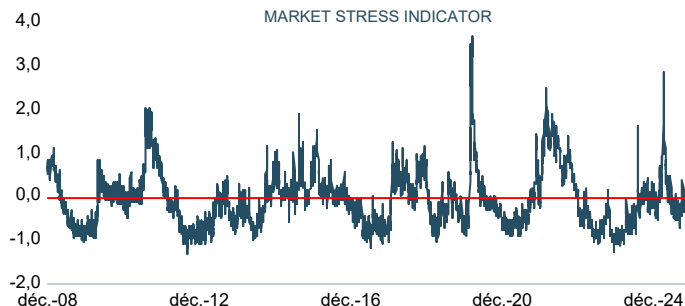
Exposition USD : 0,02%

Top 10 des valeurs

	%Actif
MSCI WORLD GROSS TR INDEX EURO (.DMIWO000C)	9,7%
ASML HOLDING (NL0010273215)	1,3%
SCHNEIDER ELECTRIC (FR0000121972)	0,7%
STMICROELECTRONICS (NL0000226223)	0,6%
AIR LIQUIDE (FR0000120073)	0,6%
UCB (BE0003739530)	0,6%
IBERDROLA (ES0144580Y14)	0,5%
PRYSMIAN (IT0004176001)	0,5%
SIEMENS (DE0007236101)	0,5%
SAFRAN (FR0000073272)	0,5%



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



Commentaire sur le régime de risque du marché

Nos signaux restent dans le vert et nous positionnent en risque neutre/positif. La liquidité interbancaire poursuit son redressement, tandis que le recul des achats de protection sur actions témoigne d'une perception du risque plus favorable. De son côté, la volatilité implicite, en nette baisse depuis mi-avril, se stabilise à des niveaux bas et repasse globalement au vert. Enfin, les spreads de crédit, qui s'améliorent continuellement depuis le cessez-le-feu au Moyen-Orient, ont réintégré le territoire positif.

Commentaire sur l'allocation

nous gardons l'exposition aux actifs risqués stable.

COMMENTAIRE DE GESTION



**Kamal
CHANCARI**
Gérant

En juillet 2026, les marchés actions européens ont globalement reculé en raison de l'escalade des tensions géopolitiques au Moyen-Orient et la fermeture du détroit d'Ormuz, qui ont alimenté les craintes inflationnistes et la hausse des taux. Le secteur de l'Énergie et plus généralement les valeurs Value ont surperformé dans un contexte de remontée des taux longs. À l'inverse, les valeurs industrielles et de la Technologie ont lourdement souffert de la hausse des coûts énergétiques et d'une aversion au risque accrue chez les investisseurs.

Certaines des meilleures performances de l'année, notamment les valeurs IA et semis, ont corrigé touchés par la concurrence de modèles low-cost chinois. Enfin, en dépit du conflit au Moyen-Orient et de la volatilité induite par les débouchements de positions, la qualité des résultats semestriels des grands groupes a favorablement surpris ce qui nous rend confiant pour la deuxième partie de l'année. Dans un contexte de marché défavorable, le fonds a enregistré une performance négative. Cette baisse a été principalement alimentée par nos expositions aux valeurs de croissance, à l'intelligence artificielle et aux semi-conducteurs. À l'inverse, les moyennes valeurs, les stratégies de style "Value" et notre exposition à l'indice MSCI Europe ont apporté une contribution positive, permettant ainsi de limiter le repli.

Nos signaux confirment l'amélioration des conditions de marché et nous positionnent en risque neutre/positif. La liquidité interbancaire poursuit son redressement, tandis que le recul des achats de protection sur actions témoigne d'une perception du risque plus favorable. De son côté, la volatilité implicite, en nette baisse depuis mi-avril, se stabilise à des niveaux bas et repasse globalement au vert. Enfin, les spreads de crédit, qui s'améliorent continuellement depuis le cessez-le-feu au Moyen-Orient, ont réintégré le territoire positif.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

[Cliquez ici](#)

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 :	150,17 EUR	Commission de souscription :	1,5 %
Nombre de parts :	29 536,762	Commission de rachat :	Aucune
Actif net de la part :	4,44 M€	Frais récurrents :	1,695% TTC
Actif net global :	4,44 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