

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 ⁽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)	2,32%	9,80%	9,38%	22,51%	26,79%	43,05%

Performances annualisées	
3 ans	5 ans
8,23%	7,42%

	Volatilités annualisées				
	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
Palatine Pea Cristal (R)	13,83%	13,16%	12,88%	13,18%	14,06%

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.

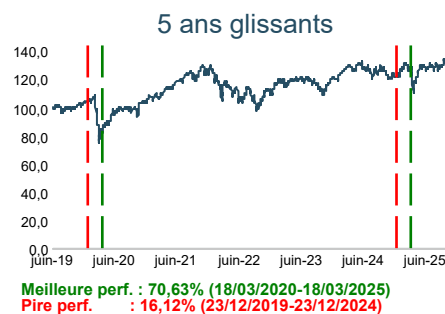
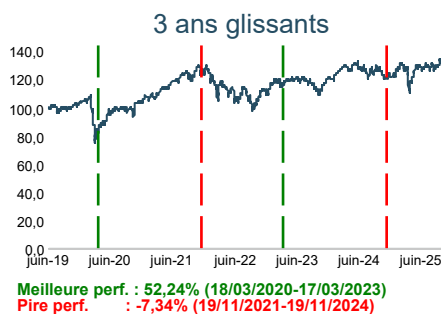
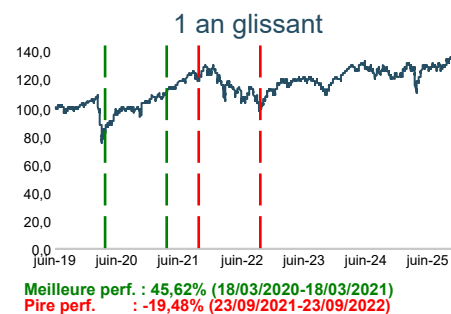
Historique de performances (2015-2025)

Performance cumulée	Palatine Pea Cristal (R)		
	1 an	3 ans	5 ans
Meilleure performance	45,62%	52,24%	70,63%
Performance du premier décile	22,68%	26,85%	41,22%
Performance médiane	4,13%	12,33%	29,02%
Performance du dernier décile	-8,42%	0,35%	19,15%
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



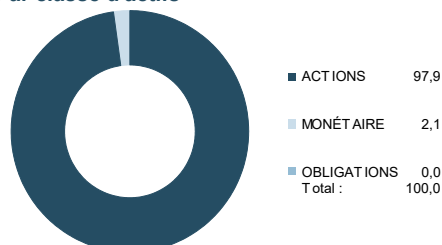
MAX DRAWDOWN

	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

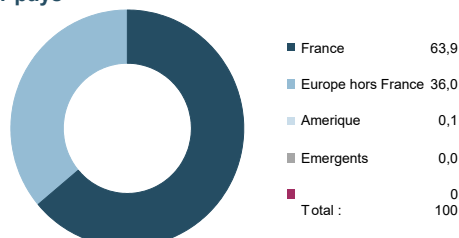
Le **Max Drawdown** est la **perte maximale** subie par un investissement par rapport à son sommet précédent.
Le **Délai de recouvrement** mesure le temps nécessaire à la récupération de la perte constatée.

ALLOCATION TRANSPARISÉE (%)

Par classe d'actifs



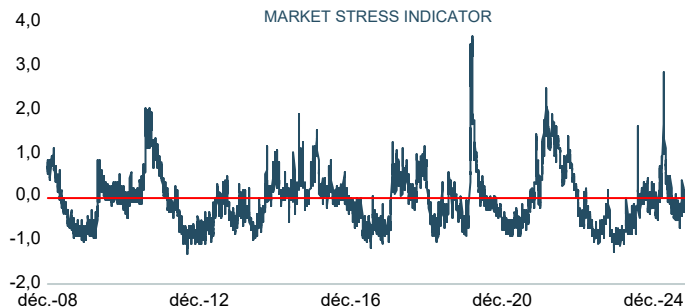
Par pays



Top 10 des valeurs

	%Actif
ASML HOLDING (NL0010273215)	2,2%
SCHNEIDER ELECTRIC (FR0000121972)	1,5%
SAP (DE0007164600)	1,3%
AIR LIQUIDE (FR0000120073)	1,1%
LEGRAND (FR0010307819)	1,1%
SIEMENS (DE0007236101)	0,9%
ESSILORLUXOTTICA (FR0000121667)	0,9%
ALLIANZ (DE0008404005)	0,8%
UCB (BE0003739530)	0,8%
LVMH (FR0000121014)	0,7%

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



Commentaire sur le régime de risque du marché

Nos signaux montrent une dégradation par rapport à fin septembre bien que nous restions dans une zone risque neutre. L'indicateur de liquidité se dégrade au niveau des TED Spread et de l'achat de protection. La volatilité implicite a rebondi même si elle reste dans la zone verte. Les indices asiatiques sont de plus en plus volatils tout comme les matières premières. En revanche, les taux d'intérêt et les devises semblent épargnés par cette nervosité, bien qu'une détérioration par rapport à la fin septembre soit perceptible. En ce qui concerne les spreads de crédit, ils demeurent en zone verte, bien que nous observions une détérioration généralisée 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. Tous les supports ont contribué de manière favorable à cette performance. Les actions européennes se sont démarquées en tant que meilleur contributeur, notamment celles exposées au style « croissance ». Les actions américaines ont également affiché une contribution positive, tout comme les valeurs moyennes.

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 :	134,28 EUR	Commission de souscription :	1,5 %
Nombre de parts :	27 171,537	Commission de rachat :	Aucune
Actif net de la part :	3,65 M€	Frais courants :	2,36% TTC
Actif net global :	3,65 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