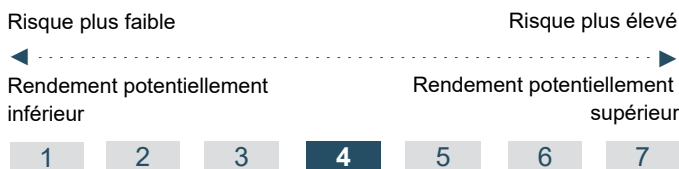


PROFIL DE GESTION

Ce profil sera investi à hauteur de 80% minimum sur les marchés actions via des OPCVM et FIA. Ce profil est principalement investi en Europe.
Indicateur : 90% EuroStoxx 50 NR +10% Bloomberg EuroAgg3-5 Year TR Index Value Unhedged EUR
Durée de placement recommandée : supérieure à 7 ans

Forme Juridique : FCP
Classification AMF : Actions Internationales
Code ISIN : FR0010785667
Conditions de sous/rachat : Quotidien avant 11:30 VL inconnue
Commission de souscription : 1,5% (maximum)
Commission de rachat : Aucune
Frais de Gestion TTC : 2,42% maximum
Valeur liquidative : 493,02 EUR
Nombre de parts : 44 643,821
Actif net de la part : 22,01 M€
Actif net global : 22,01 M€

[Cliquez ici](#)

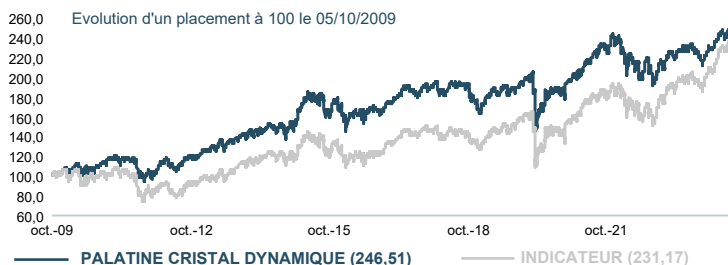
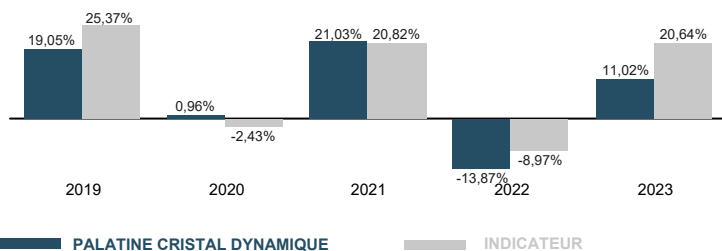


PERFORMANCES (nettes de frais)

	Performances cumulées						
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
Palatine Cristal Dynamique	2,71%	2,45%	6,92%	9,20%	15,01%	12,52%	36,34%
Indicateur	1,93%	3,58%	11,00%	19,20%	34,17%	29,59%	62,98%
Ecart de performance	0,78%	-1,13%	-4,08%	-10,00%	-19,16%	-17,07%	-26,64%

	Performances annualisées		
	1 an	3 ans	5 ans
Palatine Cristal Dynamique	9,18%	4,01%	6,39%
Indicateur	19,16%	9,02%	10,26%
Ecart de performance	-9,98%	-5,01%	-3,87%

Performances sur années civiles

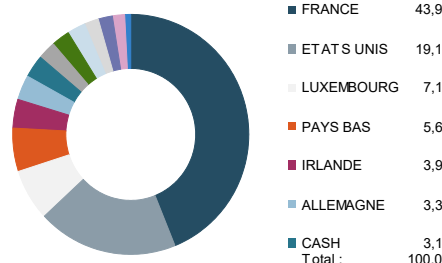
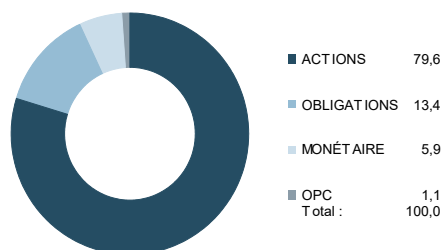


INDICATEURS STATISTIQUES

	3 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
VOLATILITÉ ANNUALISÉE						
PALATINE CRISTAL DYNAMIQUE	7,90%	7,93%	10,00%	12,35%	12,45%	15,41%
Indicateur	9,49%	10,10%	12,21%	14,20%	15,07%	19,74%
PERTE MAXIMUM						
PALATINE CRISTAL DYNAMIQUE	-2,89%	-2,89%	-8,81%	-10,93%	-20,04%	-20,04%
Indicateur	-2,26%	-2,26%	-8,09%	-11,31%	-19,43%	-22,96%

Le pas de calcul employé pour la détermination des volatilités est hebdomadaire, celui employé pour la perte maximale est mensuel.

ALLOCATION TRANSPARISÉE



ALLOCATION TRANSPARISÉE (suite)

TOP 10 DES VALEURS	%Actif	Pays	Secteur
ASML HOLDING	2,7%	Pays Bas	Technologie
LVMH	2,1%	France	Consommation discrétionnaire
NVIDIA	1,8%	Etats Unis	Technologie
MICROSOFT	1,7%	Etats Unis	Technologie
BNP PARIBAS	1,6%	France	Sociétés financières
PUBLICIS GROUPE	1,4%	France	Consommation discrétionnaire
BUREAU VERITAS	1,4%	France	Industries
SMURFIT KAPPA GROUP	1,3%	Irlande	Industries
VINCI	1,3%	France	Industries
VEOLIA ENVIRONNEMENT	1,3%	France	Services aux collectivités

COMMENTAIRE DE GESTION



Kamal CHANCARI
Gérant

Le mois de mai a été un bon mois pour les rendements des actions et des titres à revenu fixe. L'optimisme persistant des investisseurs quant aux perspectives économiques a soutenu les actifs risqués, les actions des marchés développés ayant enregistré des rendements de 4,5 % sur le mois. Les obligations mondiales ont également généré une performance positive de 1,3 %, les marchés anticipant toujours des baisses de taux cet été, bien qu'avec une certaine divergence de calendrier entre les États-Unis et l'Europe.

Alors que l'économie américaine reste en bonne santé, les données publiées en mai ont indiqué certains signes de modération, les dépenses d'investissement et les ventes de maisons ayant toutes deux tendances à la baisse. Les données de l'indice flash des directeurs d'achat (PMI) ont été le point positif du mois, la composante manufacturière ayant augmenté à 50,9 tandis que les services ont augmenté à 54,8. Après avoir chuté en avril, les actions américaines ont rebondi avec des rendements mensuels de 5,0 % en mai, soutenues par des résultats meilleurs que prévu au premier trimestre dans un certain nombre de secteurs.

En Europe, les données PMI publiées au cours du mois ont confirmé que l'activité économique s'améliore. Les secteurs des services continuent d'être le principal pilier de la force, bien qu'il y ait également eu des signes de reprise dans le secteur manufacturier. Le PIB du premier trimestre a été confirmé à 0,3 % en glissement trimestriel, et les bénéfices des entreprises ont surpris à la hausse. La réaccélération de l'économie, associée à des valorisations relativement faibles, commence à attirer l'attention des investisseurs internationaux.

Dans ce contexte, Palatine Cristal Dynamique enregistre une performance positive. Tous les supports ont fini le mois dans le vert. La baisse des taux et l'amélioration des perspectives économiques ont poussé les actions américaines à la hausse. C'est le cas aussi des moyennes capitalisations qui ont surperformé sur le mois. Les actions européennes de croissance ont fini le mois sur une belle note tirée par les anticipations de baisse des taux de la BCE. Enfin, les supports obligataires ont eux aussi profité de cette baisse des taux pour afficher une contribution positive sur le mois.

La volatilité d'un OPC est une mesure de la dispersion de la performance de la valeur liquidative par rapport à la moyenne des performances sur une période donnée. Elle se calcule en comparant chaque performance à la moyenne des performances. Ainsi, l'évolution des performances d'un OPC à volatilité élevée est moins régulière que celle d'un OPC à volatilité réduite.

La perte maximum correspond à un mouvement de baisse, du point le plus élevé au point le plus bas (exprimé en pourcentage) sur une période déterminée d'un placement sur un OPC.

* **Profil de risque et de rendement** : L'indicateur synthétique de risque et de rendement représente la volatilité historique annuelle (le pas de calcul est hebdomadaire) sur une période couvrant les 5 dernières années de la vie de l'OPC ou depuis sa création en cas de durée inférieure. L'OPC est classé sur une échelle de 1 à 7, en fonction de son niveau croissant de volatilité.

Sources : Palatine AM, CACEIS Fund Administration, ITM Concepts, Bloomberg.

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. Palatine Asset Management attire l'attention de l'investisseur sur le fait que les performances passées présentées reposent sur des chiffres ayant trait aux années écoulées et ne sauraient présager des performances futures des OPC cités. Il est rappelé ici que tout investissement financier comporte des risques (les risques de marché, le risque de capital, le risque de change) pouvant se traduire par des pertes financières. Dès lors, Palatine Asset Management recommande, préalablement à tout investissement, au destinataire du présent document de lire attentivement les prospectus des OPC, tenus disponibles gratuitement à son siège social sis 42 rue d'Anjou, Paris 75008 ou sur son site internet www.palatine-am.com et de s'assurer qu'il dispose de l'expérience et des connaissances nécessaires lui permettant de fonder sa décision d'investissement, notamment au regard de ses conséquences juridiques et fiscales.

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