

PALATINE CRISTAL EQUILIBRE (A)

Reporting mensuel au 30 juin 2022

PROFIL DE GESTION

Ce profil pourra être investi entre 30 et 60% maximum sur les marchés actions via des OPCVM et FIA. Ce profil est principalement investi en Europe.

Indicateur : 45% EuroStoxx 50 NR + 55% Morningstar EZN 1-3 Yr Tsy Bd GR EUR

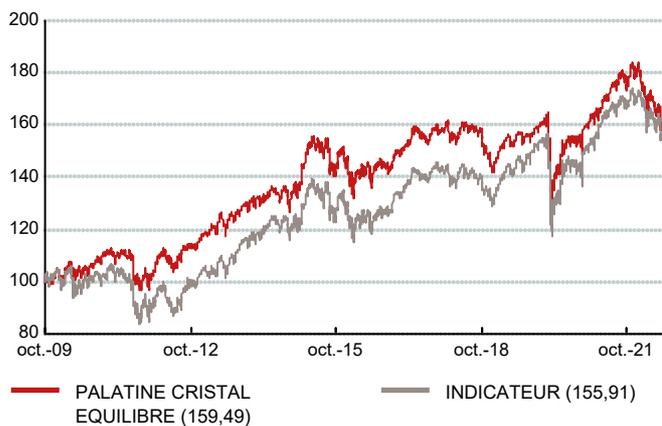
Durée de placement recommandée : supérieure à 5 ans



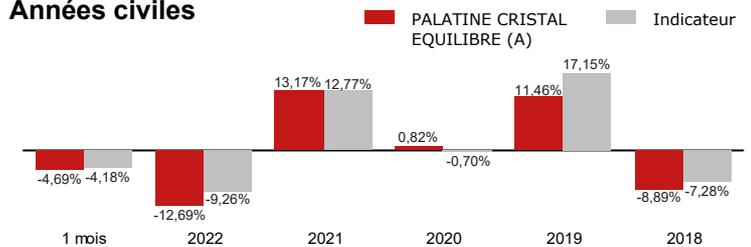
CARACTERISTIQUES

Forme Juridique :	FCP
Classification AMF :	Aucune (fonds mixte)
Code ISIN :	FR0010785683
Conditions de sous/rachat :	Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la base de la prochaine VL.
Commission de souscription :	1,5% (maximum)
Commission de rachat :	Aucune
Frais de Gestion TTC :	2,13% maximum
Valeur liquidative :	318,98 EUR
Nombre de parts :	105 541,548
Actif net global :	38,68 M€

PERFORMANCES



Années civiles



Annualisées	1 an	2 ans	5 ans	7 ans	création
PAL. CRISTAL EQU. (A)	-8,99%	2,68%	0,53%	0,98%	3,73%
Indicateur	-6,38%	4,39%	2,31%	2,48%	3,55%

COMMENTAIRE

Le premier semestre 2022 signe une des pires performances depuis 50 ans avec le recul de 20,6% du S&P500, l'Eurostoxx a quant à lui abandonné 19,6%. De nombreux chocs sont venus perturber l'économie mondiale en cette première période de l'année à commencer par la fin annoncée des programmes d'injections de liquidité par les banques centrales, la guerre en Ukraine, le retour du covid en Chine entraînant de nouvelles perturbations dans les chaînes d'approvisionnement.

Tout ceci n'a fait qu'exacerber une inflation, déjà en forte hausse, en faisant flamber les prix des matières premières énergétiques et agro-alimentaires qui de facto affichent les meilleures performances du premier semestre.

Face à une inflation plus durable qu'anticipée et des chiffres de l'emploi robustes, le ton des banques centrales s'est alors nettement durci en annonçant un resserrement monétaire plus agressif, surtout aux USA, privilégiant très clairement la stabilité des prix plutôt que la croissance. Dans un tel contexte, les dégradations des perspectives de croissance ont grandi laissant redouter des craintes de récession, ce que la bourse a plutôt bien accueilli en fin de semestre (car moins de croissance implique moins d'inflation). Si le marché anticipe de plus en plus la probabilité d'une récession, celui-ci semble estimer qu'elle sera limitée et de courte durée.

Aussi dans ce contexte, nous conservons une position défensive en étant : Neutre sur les actions dans ce contexte marqué par une forte inflation, le resserrement des banques centrales, la guerre russo-ukrainienne et la crise énergétique. Même si une bonne partie de ces nouvelles sont déjà dans les cours. Aux États-Unis, l'activité reste solide et le marché de l'emploi particulièrement vigoureux, ce qui a conduit la Réserve fédérale à donner la priorité à la lutte contre l'inflation. La croissance en Europe est plus directement menacée par les tensions sur les chaînes de valeurs et l'envolée des prix de l'énergie liées à la guerre en Ukraine. Alors que l'euro s'est fortement déprécié, la Banque centrale européenne a également pris le parti de se concentrer sur l'inflation, conduisant les marchés à anticiper désormais 3 hausses de des taux directeurs d'ici la fin de l'année. L'activité en Chine demeure très affectée par le maintien de la politique zéro-COVID et les confinements. Mais pour y faire face les autorités vont accélérer leurs mesures de soutien budgétaires et monétaires. Sur le crédit, nous confirmons notre positionnement défensif pour nous concentrer majoritairement sur les obligations IG. Sur les marchés de taux, nous restons positionnés de façon défensive en attendant davantage de clarté ou des points d'entrée plus intéressants, en raison des inquiétudes suscitées par l'inflation.

Les secteurs de l'énergie et des matières premières ont tiré leur épingle du jeu dans ces circonstances ainsi que les valeurs de la santé. A l'inverse les valeurs industrielles ou technologiques ont souffert des risques de ralentissement de l'économie. La saison des résultats va démarrer mi-juillet aux Etats-Unis, et devrait apporter espérons plus de visibilité sur les bénéfices à venir des entreprises.

Marie-Pierre GUERN



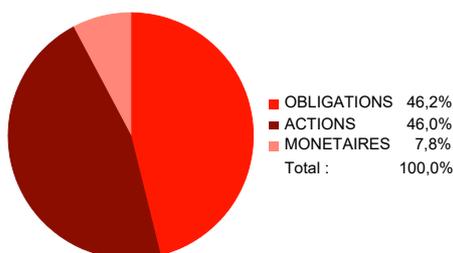
Camille HANNANE
gérant titulaire



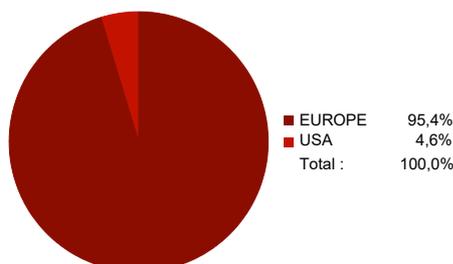
Marie-Pierre GUERN
gérant suppléant

ALLOCATION

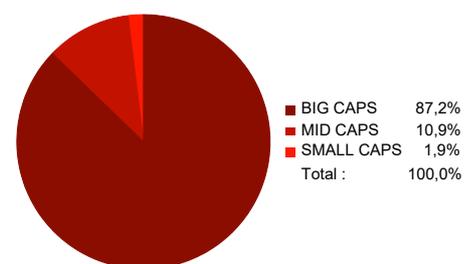
Classes d'actifs



Zones géographiques



Types de capitalisation*



*Répartition selon les catégories Morningstar

PALATINE CRISTAL EQUILIBRE (A)

Reporting mensuel au 30 juin 2022



MOUVEMENTS

Actions	Obligataire	Monétaire

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Actions		Obligataire	
PALATINE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT PART PALATINE	9,7%	PALATINE CONVICTION CREDIT 3	15,7%
PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR	8,2%	PALATINE OPTIMUM CREDIT 1-3 /	9,2%
PALATINE FRANCE EMPLOI DURABLE (C)	7,4%	PALATINE IMPULSIONS TAUX (C)	7,8%
PALATINE PLANETE I	7,1%	PALATINE TAUX VARIABLE (I)	4,9%
PALATINE FRANCE MID CAP (I)	5,0%	DNCA INVEST ALPHA BONDS I EU	4,0%
PALATINE AMERIQUE (I) EUR	4,6%	PLAC D OPP 1-3 CC C.	2,5%
MONETA MULTI CAPS (C)	1,8%	PALATINE OPPORTUNITES 6-12M	2,2%
RENAISSANCE EUROPE Z	1,2%		
MANDARINE EURP MICROCAP I EUR	0,9%	Monétaire	
		Liquidités	7,8%

STATISTIQUES

Volatilité par périodes glissantes (annualisée)

	1 an	2 ans	5 ans	7 ans
PAL. CRISTAL EQU. (A)	9,2%	9,0%	10,4%	10,1%
Indicateur	9,1%	10,2%	12,5%	12,1%

Le pas de calcul est hebdomadaire

Perte maximum

	1 an	2 ans	5 ans	7 ans
PAL. CRISTAL EQU. (A)	-12,7%	-7,5%	-13,6%	-13,6%
Indicateur	-9,3%	-9,3%	-15,6%	-15,6%

Le pas de calcul est mensuel

Tracking error par périodes glissantes (annualisée)

	1 an	2 ans	5 ans	7 ans
PAL. CRISTAL EQU. (A)	3,2	3,5	3,7	3,5

Le pas de calcul est hebdomadaire

Délai de recouvrement (en mois)

	1 an	2 ans	5 ans	7 ans
PAL. CRISTAL EQU. (A)	0	0	9	9
Indicateur	0	0	11	11

Le pas de calcul est mensuel

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 **tracking error** est une mesure de risque utilisée en gestion d'actifs dans les OPC indiciels ou se comparant à un indice de référence. Elle représente l'écart type de la série des différences entre les rendements de l'OPC et les rendements de l'indice de référence.

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.

Le **délai de recouvrement** représente la durée nécessaire pour qu'un investissement retrouve son niveau de valorisation après avoir connu une perte maximum.

* **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 : 68, rue du Faubourg Saint-Honoré 75008 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