

PALATINE PEA CRISTAL (R)

PROFIL DE GESTION

L'OPCVM est investi à hauteur minimale de 90 % de son actif net en OPCVM actions dont 75 % minimum de leur actif net est investi dans des actions éligibles et/ou valeurs assimilées de sociétés ayant leur siège social dans l'Union Européenne.

Indicateur : EuroStoxx 50 NR

Durée de placement recommandée : supérieure à 5 ans



Forme Juridique :	FCP
Classification AMF :	Fonds actions
Code ISIN :	FR0013417177
Conditions de sous/rachat :	Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la base de la prochaine VL.
Commission de souscription :	1,5 %
Commission de rachat :	Aucune
Frais de Gestion TTC :	2,553% maximum
Valeur liquidative :	128,91 EUR
Nombre de parts :	19 392,113
Actif net de la part :	2,50 M€
Actif net global :	2,50 M€

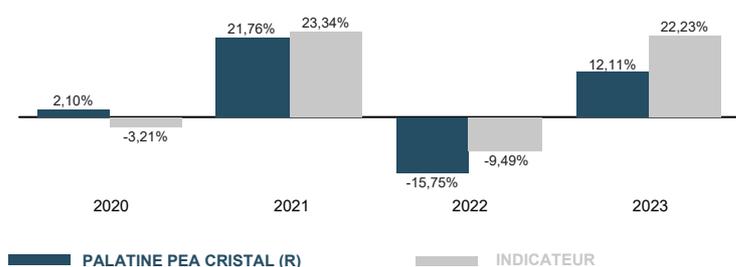
[Cliquez ici](#)

PERFORMANCES (nettes de frais)

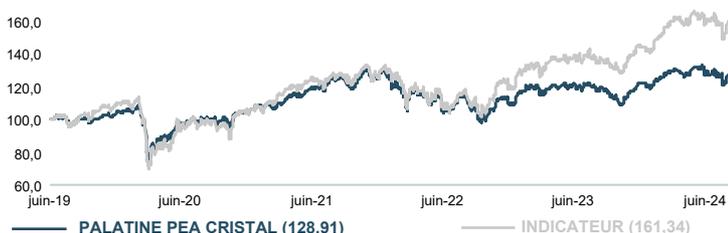
	Performances cumulées						
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
Palatine Pea Cristal (R)	1,07%	-1,29%	5,71%	7,98%	20,62%	3,62%	29,57%
Indicateur	1,79%	-0,29%	12,06%	18,25%	48,18%	27,46%	62,26%
Ecart de performance	-0,72%	-1,00%	-6,35%	-10,27%	-27,56%	-23,84%	-32,69%

	Performances annualisées		
	1 an	3 ans	5 ans
Palatine Pea Cristal (R)	7,99%	1,19%	5,32%
Indicateur	18,26%	8,43%	10,16%
Ecart de performance	-10,27%	-7,24%	-4,84%

Performances sur années civiles



Evolution d'un placement à 100 le 18/06/2019

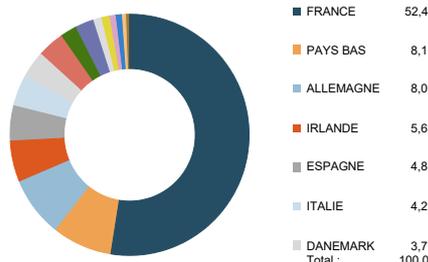
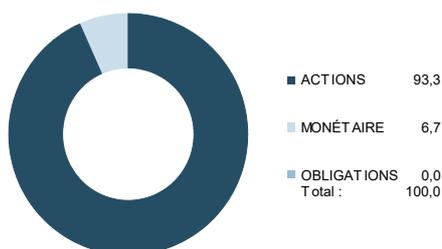


INDICATEURS STATISTIQUES

	3 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
VOLATILITÉ ANNUALISÉE						
PALATINE PEA CRISTAL	15,38%	11,89%	11,92%	13,27%	14,82%	17,11%
Indicateur	19,15%	14,49%	13,68%	15,27%	17,30%	22,08%
PERTE MAXIMUM						
PALATINE PEA CRISTAL	-3,14%	-3,14%	-8,18%	-10,37%	-23,25%	-23,25%
Indicateur	-2,05%	-2,44%	-5,37%	-9,00%	-20,99%	-25,34%

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	4,5%	Pays Bas	Technologie
LVMH	2,6%	France	Consommation discrétionnaire
SCHNEIDER ELECTRIC	2,1%	France	Industries
NOVO NORDISK B	1,9%	Danemark	Santé
DASSAULT SYSTEMES	1,8%	France	Technologie
SAP	1,8%	Allemagne	Technologie
BUREAU VERITAS	1,6%	France	Industries
VEOLIA ENVIRONNEMENT	1,6%	France	Services aux collectivités
AIR LIQUIDE	1,6%	France	Matériaux de base
BNP PARIBAS	1,5%	France	Sociétés financières

COMMENTAIRE DE GESTION



Kamal CHANCARI
Gérant

Le mois d'août a été riche en événements pour les investisseurs. Tous les espoirs d'une accalmie à la fin de l'été ont été rapidement anéantis au début du mois après la publication de données économiques américaines décevantes, ainsi qu'une hausse des taux d'intérêt par la Banque du Japon, qui ont déclenché une forte correction sur les marchés boursiers mondiaux. Cependant, à la fin du mois, le marché avait rebondi alors que les investisseurs commençaient à intégrer un assouplissement plus agressif de la politique de la Réserve fédérale (Fed).

Aux États-Unis, l'ISM manufacturier de juillet, bien inférieur aux attentes (46,8 contre 48,8), et le faible rapport sur l'emploi de juillet, qui a montré la plus faible augmentation de l'emploi (144k) en plus de trois ans, ont alimenté les craintes d'une récession aux États-Unis. De plus, en raison d'une participation au marché du travail plus élevée, le taux de chômage a légèrement augmenté pour atteindre 4,3 %, ce qui a suffi à déclencher l'indicateur de la règle Sahm, une observation empirique qui prédit une récession lorsque la moyenne mobile sur trois mois du taux de chômage dépasse son niveau le plus bas des 12 mois précédents.

Dans le même temps, la décision de la Banque du Japon d'augmenter son taux directeur de 25 points de base (pb) et le ton belliciste du gouverneur Ueda ont entraîné un dénouement brutal des positions de carry trade, qui s'appuyaient sur les coûts d'emprunt bon marché du yen japonais pour acheter d'autres actifs à rendement plus élevé. Dans ce contexte, les marchés boursiers mondiaux ont reculé et la volatilité a grimpé en flèche, tandis que les obligations mondiales se sont redressées. L'indice Bloomberg Global Aggregate a terminé en hausse de 2,8 % au cours du mois, la faiblesse des données économiques et le ralentissement de l'inflation ayant renforcé les arguments en faveur d'une baisse des taux de la Fed en septembre.

Le fonds enregistre une performance positive sur le mois. L'exposition moyenne aux actions a été augmenté pour passer de 90% à 93%. Les fonds exposés aux actions de croissance ont été les principaux contributeurs à la performance du fait de leur sensibilité aux taux d'intérêt tout comme ceux exposés aux moyennes capitalisation qui retrouvent des couleurs après la sous-performance du mois de juin provoquée par la crise politique en France.

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 Maeshherbes 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