

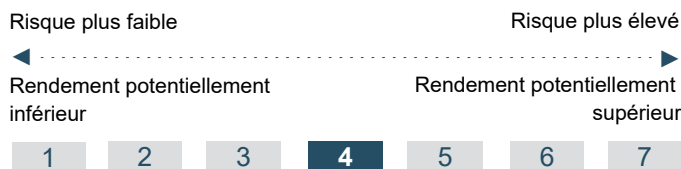
PALATINE PEA CRISTAL (R)

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 :	2,36% maximum
Valeur liquidative :	123,21 EUR
Nombre de parts :	25 049,806
Actif net de la part :	3,09 M€
Actif net global :	3,09 M€

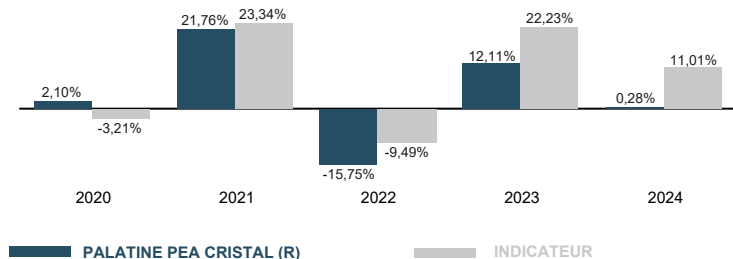
[Cliquez ici](#)

PERFORMANCES (nettes de frais)

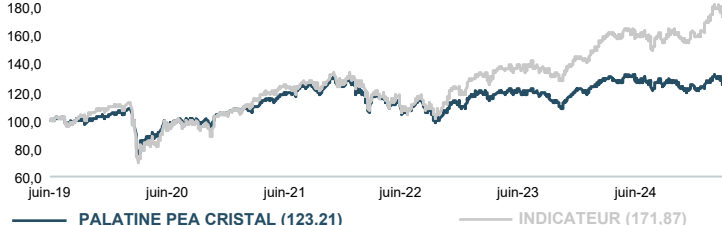
	Performances cumulées					
	1 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
Palatine Pea Cristal (R)	-5,14%	0,75%	-5,43%	3,83%	4,94%	45,38%
Indicateur	-3,84%	7,53%	5,83%	27,82%	45,05%	111,19%
Ecart de performance	-1,30%	-6,78%	-11,26%	-23,99%	-40,11%	-65,81%

Performances annualisées	
3 ans	5 ans
1,62%	7,77%
13,20%	16,13%
-11,58%	-8,36%

Performances sur années civiles



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

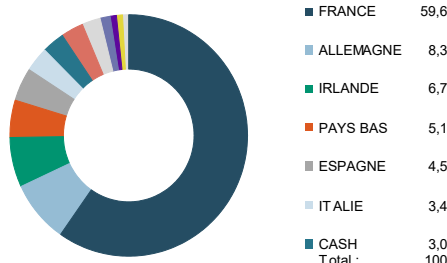
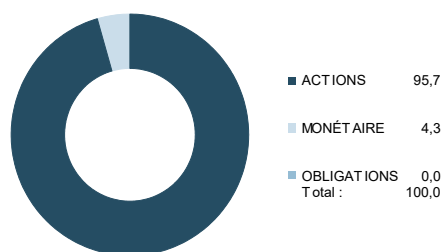


INDICATEURS STATISTIQUES

	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
VOLATILITÉ ANNUALISÉE					
PALATINE PEA CRISTAL	9,42%	12,43%	12,01%	13,49%	14,68%
Indicateur	11,28%	14,90%	13,82%	15,57%	18,67%
PERTE MAXIMUM					
PALATINE PEA CRISTAL	-5,14%	-6,98%	-10,37%	-15,60%	-23,25%
Indicateur	-3,84%	-3,84%	-9,00%	-13,23%	-20,99%

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	2,9%	Pays Bas	Technologie
LVMH	1,8%	France	Consommation discrétionnaire
DASSAULT SYSTEMES	1,4%	France	Technologie
AIR LIQUIDE	1,4%	France	Matériaux de base
SCHNEIDER ELECTRIC	1,4%	France	Industries
NOVO NORDISK B	1,3%	Danemark	Santé
SAP	1,2%	Allemagne	Technologie
SIEMENS	1,2%	Allemagne	Industries
BNP PARIBAS	1,2%	France	Sociétés financières
VEOLIA ENVIRONNEMENT	1,2%	France	Services aux collectivités

COMMENTAIRE DE GESTION



Kamal CHANCARI
Gérant

Pour comprendre les mouvements sur les marchés financiers observés au cours du premier trimestre de l'année, il est d'abord nécessaire de comprendre ce que le consensus attendait à l'approche de 2025. À la suite d'une nouvelle année où les actions américaines ont surpassé leurs homologues régionaux, de nombreux investisseurs se sentaient confiants qu'une nouvelle administration républicaine amplifierait le thème de l'exceptionnalisme américain. Dans le même temps, un passage aux politiques "America First" était supposé renforcer les vents contraires qui avaient déjà créé des défis pour la croissance économique dans d'autres parties du monde. Cependant, l'histoire s'est déroulée de manière assez différente jusqu'à présent. L'incertitude élevée découlant de la nature volatile de la politique commerciale américaine a tempéré les attentes de croissance aux États-Unis, tandis qu'en Europe, la réponse fiscale a été beaucoup plus vigoureuse que ce que beaucoup anticipaient.

Les mesures autour de la hausse des droits de douane ont secoué les marchés boursiers américains tout au long du premier trimestre. Après l'imposition de nouveaux tarifs sur les importations américaines en provenance du Mexique, du Canada et de la Chine en février, le mois de mars a offert peu de répit. L'administration américaine a annoncé de nouveaux tarifs sur l'acier, l'aluminium et les automobiles, tandis que les attentes autour de la gravité des annonces tarifaires prévues pour le 2 avril ont provoqué des fluctuations dans le sentiment du marché. Les investisseurs sont attentifs à tout signe indiquant que l'incertitude ralentit l'activité économique aux États-Unis, comme la récente baisse des intentions d'investissement en capital, comme le montrent les enquêtes auprès des petites entreprises.

Dans ce contexte, les actions de style « value » ont surperformé leurs homologues de croissance, tandis que les petites entreprises ont accusé un retard alors que l'incertitude commerciale croissante suscitait des préoccupations concernant à la fois une croissance plus faible et une inflation plus forte. Les matières premières ont été les meilleurs performeurs du trimestre, soutenues par une hausse des prix de l'or. Sur les marchés obligataires, l'augmentation des risques de récession a entraîné à la baisse les rendements des bons du Trésor américain. En revanche, en Europe, les attentes d'une émission beaucoup plus importante pour financer de nouveaux programmes de dépenses publiques ont pesé sur les rendements des obligations souveraines.

Dans ce cadre, le fonds a enregistré une performance négative au cours du mois. Les actions américaines ont sous-performé, souffrant de la montée de l'aversion au risque et de l'incertitude entourant l'impact des droits de douane sur la croissance économique et l'inflation, ainsi que de l'essor du protectionnisme à l'échelle mondiale. Les actions européennes, qui avaient bien performé depuis le début de l'année, ont également enregistré des baisses significatives durant ce mois. Notre stratégie consistant à réduire le risque en allégeant notre exposition aux actions au profit des actifs monétaires a eu un impact positif sur notre performance. Enfin, nous demeurons prudents sur les marchés, compte tenu de l'augmentation de l'aversion au risque et du niveau croissant de stress sur les marchés.

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