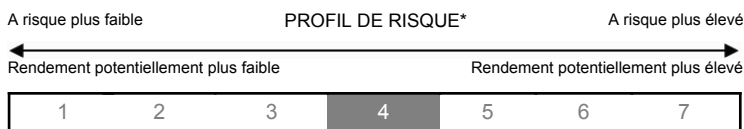


PROFIL DE GESTION

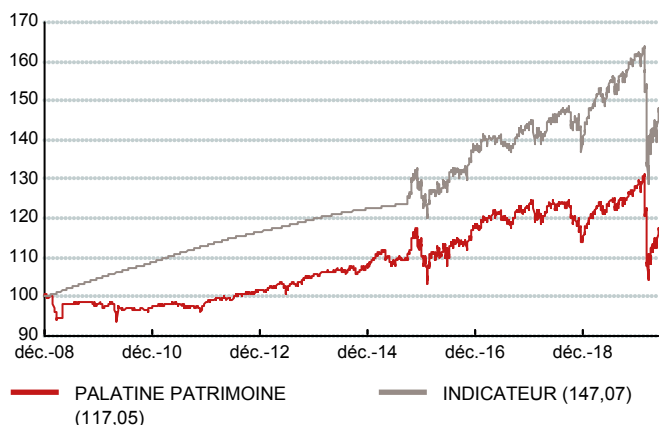
Ce profil est investi entre 30% et 70% en actions ou assimilés. Le niveau de risque est fort. La durée d'investissement conseillée est de 5 ans minimum. Ce profil est investi à l'international.
Indicateur : 50% EuroStoxx 50 NR + 50% Morningstar EZN 1-3 Yr Tsy Bd GR EUR depuis le 01-01-2020
Note: Indice OAT TEC10 + 1% jusqu'au 30-09-2015. Indice 50% MSCI World NR + 50% FTSE MTS 3-5 depuis le 01-10-2015.
Durée de placement recommandée : Supérieure à 5 ans



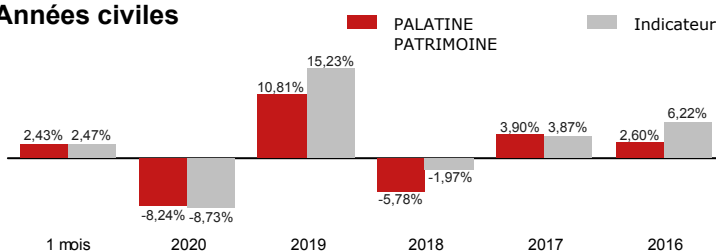
CARACTERISTIQUES

Forme Juridique :	FCP
Classification AMF :	Aucune (fonds mixte)
Code ISIN :	FR0010062117
Conditions de sous/rachat :	Quotidien avant 11:30 VL inconnue
Commission de souscription :	1,5% (maximum)
Commission de rachat :	Aucune
Politique des revenus :	Capitalisation
Frais de Gestion TTC :	0,8% maximum
Valeur liquidative :	1 606,76 EUR
Nombre de parts :	5 413,375
Actif net global :	8,70 M€

PERFORMANCES



Années civiles



Annualisées	1 an	2 ans	5 ans	7 ans	création
PALATINE PATRIMOINE	-3,34%	-2,39%	1,17%	1,80%	1,39%
Indicateur	-1,39%	1,01%	3,62%	3,22%	3,44%

COMMENTAIRE

En mai, comme le mois précédent, l'optimisme a prévalu sur les marchés actions, soutenus par l'afflux de liquidité des banques centrales, par la poursuite du déclin de l'épidémie de Covid 19 à peu près partout dans le monde et donc par l'espoir d'une rapide et forte reprise économique mondiale. La hausse des indices cache une forte rotation sectorielle, surtout en fin de mois.

La hausse a surtout profité aux secteurs les plus cycliques (construction, industrie, chimie) et a été moins favorable aux secteurs les plus défensifs comme l'alimentation-boisson, les télécoms et la santé.

A noter la poursuite de la forte performance de la technologie et des utilities (surtout les « énergéticiens », valeurs les plus cycliques dans ce secteur) et la sous-performance des matières premières et des pétrolières. En mai, Palatine Patrimoine a affiché une performance équivalente à celle de son indice de référence qui a monté de 2,4%.

Le fonds surperforme ce dernier de 0,5% depuis le début de l'année. Au cours du mois, nous avons bénéficié, au sein de notre composante actions, de notre position sur les petites valeurs européennes qui ont fortement rebondi sur la période (elles sont bien représentées dans la santé et la tech, secteurs qui ont très bien progressé sur le mois de mai).

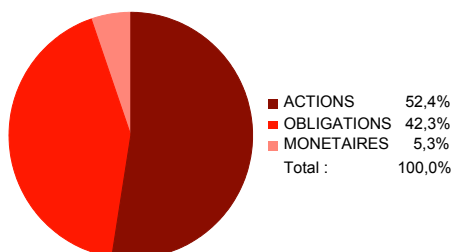
Par ailleurs, la performance du fonds a été soutenue également par son exposition à la thématique environnementale avec Palatine Planète. A noter toutefois la performance négative de CG Nouvelle Asie qui a souffert de la résurgence des tensions sino-américaines. Nous avons maintenu notre exposition aux marchés actions autour de 52%. Sur la partie obligataire, nous avons tiré parti du rebond du marché du crédit. Les entreprises ont profité du resserrement des spreads de crédit pour émettre. Nous continuons de favoriser notre positionnement court en terme de durée afin d'éviter tout nouvel écartement des taux souverains ou des spreads de crédit. La part des obligations est de 42,3% et du monétaire de 5,3%.



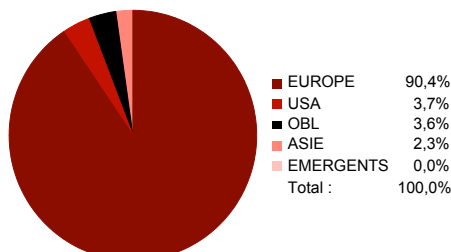
Marie-Pierre Guern

ALLOCATION

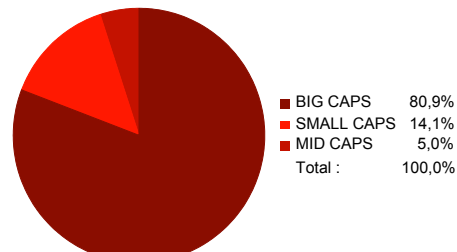
Classes d'actifs



Zones géographiques



Types de capitalisation*



*Répartition selon les catégories Morningstar

MOUVEMENTS

	Actions	Obligataire	Monétaire
Ventes et allègements			
Achats et renforcements			

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Actions		Obligataire	
PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR UNIGESTION	8,4%	PALATINE TAUX VARIABLE (R)	15,2%
PALATINE EUROPE SMALL CAP	8,0%	UNI-MT (C)	12,0%
PALATINE PLANETE A	7,4%	SEM OPTIMUM (R)	9,9%
UNI-HOCHE (R)	7,3%	PALATINE IMPULSIONS TAUX (C)	1,9%
MONETA MULTI CAPS (C)	6,9%	AMUNDI OBLIG INTERNATIONALE	1,7%
RENAISSANCE EUROPE Z	3,9%	AMUNDI BOND EURO AGGREGAT	1,6%
ROBECO BP US PREMIUM EQ F EUR	3,3%	Monétaire	
CG NOUVELLE ASIE	2,6%	PALATINE INSTITUTIONS	4,4%
EXPORT EUROPE PALATINE	2,3%	Liquidités	0,9%
FF AMERICA FD Y EUR CAP	1,3%		
AMUNDI ACTIONS EMERGENTS IE-C	1,0%		
	0,0%		

STATISTIQUES

Volatilité par périodes glissantes (annualisée)

	1 an	2 ans	5 ans	7 ans
PALATINE PATRIMOINE	15,0%	11,4%	9,1%	7,8%
Indicateur	16,2%	12,4%	9,4%	7,9%

Le pas de calcul est hebdomadaire

Perte maximum

	1 an	2 ans	5 ans	7 ans
PALATINE PATRIMOINE	-13,5%	-13,5%	-13,5%	-13,5%
Indicateur	-13,3%	-13,3%	-13,3%	-13,3%

Le pas de calcul est mensuel

Tracking error par périodes glissantes (annualisée)

	1 an	2 ans	5 ans	7 ans
PALATINE PATRIMOINE	3,3	2,8	2,6	2,6

Le pas de calcul est hebdomadaire

Délai de recouvrement (en mois)

	1 an	2 ans	5 ans	7 ans
PALATINE PATRIMOINE	0	0	0	0
Indicateur	0	0	0	0

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 à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 1 917 540 €
Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 05000014 | Siège social : 42 rue d'Anjou 75008 Paris - 950 340 885 RCS Paris
Une société du groupe BPCE | Site internet : www.palatine-am.com - Tél : 01 55 27 95 37