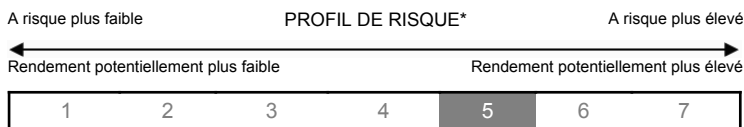


PROFIL DE GESTION

Palatine Allegro est le fonds dynamique de la gamme Cristal : fonds de fonds diversifié, majoritairement investi en Europe, avec un risque de change limité à 25% de l'actif.

Indicateur : 90% EUROSTOXX 50 NR +10% FTSEMTS 3-5

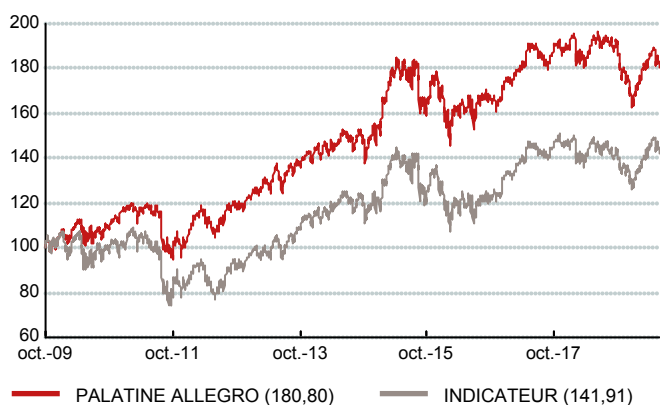
Durée de placement recommandée : supérieure à 7 ans



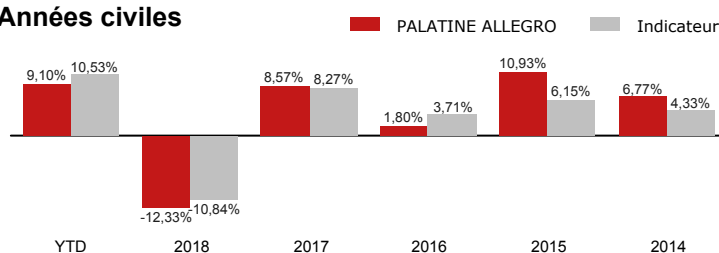
CARACTERISTIQUES

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 :	0,9% maximum
Valeur liquidative :	36 160,28 EUR
Nombre de parts :	464,349
Actif net global :	16,79 M€

PERFORMANCES



Années civiles



Annualisées	1 an	2 ans	5 ans	7 ans	création
PALATINE ALLEGRO	-5,37%	-2,28%	3,73%	7,70%	6,33%
Indicateur	-0,65%	-1,05%	2,92%	8,73%	3,69%

COMMENTAIRE

En mai, l'euphorie des marchés de début d'année s'est complètement dissipée, essentiellement en raison d'évènements politiques.

Les Etats-Unis ont relancé leur guerre commerciale avec la Chine, les craintes sur l'Italie ont ressurgi suite au score élevé réalisé par le parti de Mateo Salvini aux élections européennes, tandis que l'incertitude sur l'avenir du gouvernement anglais (et donc sur le Brexit) n'a jamais été aussi grande.

Les taux d'intérêt ont encore baissé de telle sorte que le taux 10 ans allemand a atteint un plus bas historique à -0,20%.

En revanche, le taux 10 ans de l'Italie remontait à nouveau.

Tous les indices actions ont baissé, pénalisés en Europe par les financières et les secteurs les plus exposés à la guerre commerciale matières premières, l'automobile et le transport, tandis que les secteurs défensifs se maintenaient (immobilier, telecom, utilities).

Dans ces conditions de marché, nous avons, sur le mois, conservé nos positions relativement prudentes en maintenant l'exposition actions à 82%.

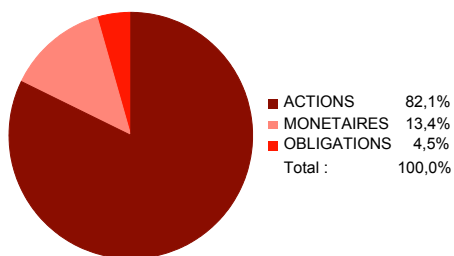
Nous avons également laissé inchangées nos positions obligataires à 4,5% et monétaires à 13,4% dans un contexte de poursuite de la trajectoire baissière des taux et de resserrement des spreads.



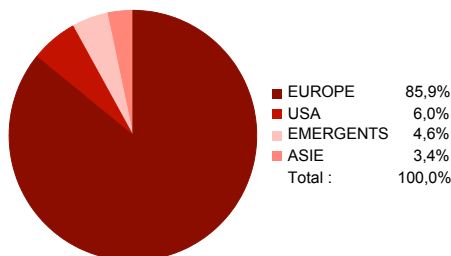
Marie-Pierre Guern

ALLOCATION

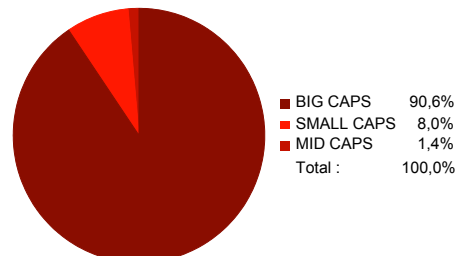
Classes d'actifs



Zones géographiques



Types de capitalisation*



*Répartition selon les catégories Morningstar

MOUVEMENTS

	Actions	Obligataire	Monétaire
Achats et renforcements			PALATINE INSTITUTIONS
Ventes et allègements	PALATINE EUROPE SMALL CAP PALATINE ACTIONS EUROPE (R) MONETA MULTI CAPS (C) RENAISSANCE EUROPE Z		

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Actions		Obligataire	
PALATINE ACTIONS EUROPE (R)	11,4%	SEM OPTIMUM (R)	4,5%
PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR UNI-HOCHE (R)	11,1%		
EXPORT EUROPE PALATINE (R)	10,6%	Monétaire	
RENAISSANCE EUROPE Z	8,3%	PALATINE INSTITUTIONS	13,2%
MONETA MULTI CAPS (C)	7,2%	Liquidités	0,2%
PALATINE EUROPE SMALL CAP	7,1%		
UNIGESTION	6,6%		
FF AMERICA FD Y EUR CAP	5,7%		
CG NOUVELLE ASIE	4,2%		
MAGELLAN Z	3,4%		
AMUNDI ACTIONS EMERGENTS IE-C	3,1%		
ROBECO BP US PREMIUM EQ F EUR	1,5%		
ED R US VALUE CRC C.	1,1%		
	0,7%		

STATISTIQUES

Volatilité par périodes glissantes (annualisée)

	1 an	2 ans	5 ans	7 ans
PALATINE ALLEGRO	11,3%	10,7%	12,8%	12,3%
Indicateur	12,4%	12,2%	15,2%	14,9%

Le pas de calcul est hebdomadaire

Perte maximum

	1 an	2 ans	5 ans	7 ans
PALATINE ALLEGRO	-14,4%	-14,4%	-14,4%	-14,4%
Indicateur	-13,1%	-14,5%	-16,7%	-16,7%

Le pas de calcul est mensuel

Tracking error par périodes glissantes (annualisée)

	1 an	2 ans	5 ans	7 ans
PALATINE ALLEGRO	3,9	3,7	4,9	5,2

Le pas de calcul est hebdomadaire

Délai de recouvrement (en mois)

	1 an	2 ans	5 ans	7 ans
PALATINE ALLEGRO	0	0	0	0
Indicateur	4	0	9	9

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