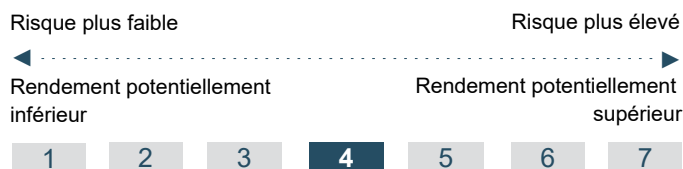




PROFIL DE GESTION

Le FCP vise à atteindre une performance proche ou supérieure à celle de son indicateur de référence, l'indice Morningstar Eurozone 50 NR, sur la durée recommandée, grâce à une gestion totalement discrétionnaire et dynamique d'un portefeuille diversifié constitué d'une sélection d'OPC actions, taux et monétaires.



Cet indicateur représente la volatilité historique annuelle de l'OPCVM sur une période de 5 ans. L'indicateur de risque de l'OPCVM reflète l'exposition de son actif en actions composant son univers d'investissement. Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. La catégorie de risque associée à cet OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Forme juridique :	FCP Dédié
Classification AMF :	Aucune (fonds mixte)
Code ISIN :	FR0007051222
Indicateur :	Morningstar Eurozone 50 NR
Durée de placement recommandée :	supérieure à 5 ans
Conditions de sous/rachat :	Centralisation chaque mercredi avant 17h30. Exécution sur la base de la prochaine VL.
Commission de souscription :	Aucune
Commission de rachat :	Aucune
Politique des revenus :	Capitalisation
Frais de gestion TTC :	4,341% maximum
Valeur liquidative :	13,95 EUR
Nombre de parts :	138 178,000
Actif net de la part :	1,93 M€
Actif net global :	1,93 M€

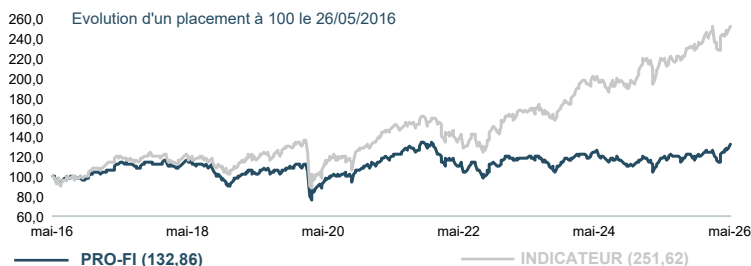
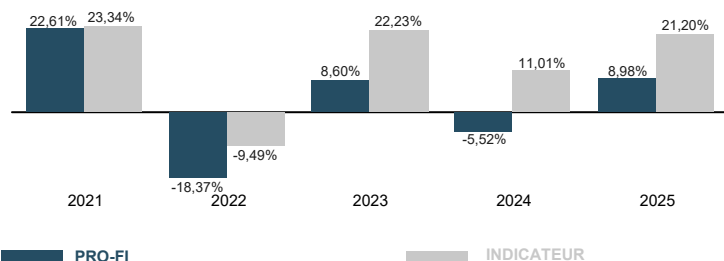
PERFORMANCES (nettes de frais)

	Performances cumulées						
	1 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Pro-fi	5,68%	8,39%	11,33%	6,81%	12,68%	10,98%	32,86%
Indicateur	3,68%	6,40%	15,25%	27,42%	52,53%	69,51%	151,62%
Ecart de performance	2,00%	1,99%	-3,92%	-20,61%	-39,85%	-58,53%	-118,76%

Performances annualisées		
3 ans	5 ans	10 ans
4,05%	2,10%	2,88%
15,06%	11,13%	9,66%
-11,01%	-9,03%	-6,78%

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Performances sur années civiles



INDICATEURS STATISTIQUES

	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans
VOLATILITÉ ANNUALISÉE						
PRO-FI	19,67%	15,41%	15,20%	14,08%	15,55%	17,48%
Indicateur	19,54%	14,71%	15,39%	14,40%	16,46%	20,02%
PERTE MAXIMUM						
PRO-FI	-4,52%	-4,52%	-7,56%	-12,24%	-27,23%	-27,23%
Indicateur	-9,23%	-9,23%	-9,23%	-9,23%	-20,99%	-25,34%

Le pas de calcul employé pour la détermination des volatilités est hebdomadaire, celui employé pour la perte maximale est mensuel.

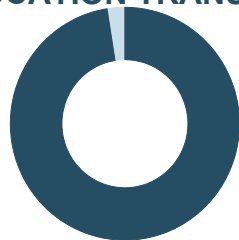
La **volatilité** d'un OPC est une mesure de la dispersion de la performance de la valeur liquidative par rapport à la moyenne des performances sur une période donnée. Elle se calcule en comparant chaque performance à la moyenne des performances. Ainsi, l'évolution des performances d'un OPC à volatilité élevée est moins régulière que celle d'un OPC à volatilité réduite.

La **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.

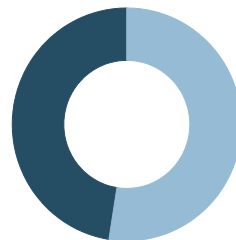
ALLOCATION TRANSPARISÉE



ALLOCATION TRANSPARISÉE



■ ACTIONS	97,4
■ MONÉTAIRE	2,6
Total :	100,0



■ Europe hors France	52,6
■ France	47,4
T total :	100,0

ALLOCATION TRANSPARISÉE (suite)

TOP 10 DES VALEURS

	%Actif	Pays	Secteur
ASML HOLDING	5,4%	Pays Bas	Technologie
INFINEON TECHNOLOGIES N	2,6%	Allemagne	Technologie
PRYSMIAN	2,5%	Italie	Industries
STMICROELECTRONICS	2,3%	Pays Bas	Technologie
GL EVENTS	2,1%	France	Consommation discrétionnaire
FIGEAC AERO	1,9%	France	Industries
SANTANDER CENTRAL HISPANO	1,7%	Espagne	Sociétés financières
SCHNEIDER ELECTRIC	1,7%	France	Industries
ID LOGISTICS	1,7%	France	Industries
VIRBAC SA	1,7%	France	Santé

COMMENTAIRE DE GESTION



**Kamal
CHANCARI**
Gérant

Au cours du mois de mai, les marchés actions ont prolongé leur dynamique haussière, faisant preuve d'une résilience notable face à un contexte géopolitique qui est demeuré incertain au Moyen-Orient. Ce mouvement a été principalement alimenté par l'enthousiasme persistant pour le secteur des semi-conducteurs et par les espoirs d'une prolongation du cessez-le-feu dans la région.

Aux États-Unis, cette euphorie tirée par la technologie a permis aux indices d'inscrire de nouveaux records historiques : le Nasdaq a enregistré une hausse spectaculaire de plus de 8 %, portant sa performance depuis le début de l'année à +16 %, tandis que le S&P 500 progressait de plus de 5 %. La dynamique a été tout aussi confirmée au Japon, où l'indice Nikkei a affiché une progression de près de 10 % sur le mois. En Europe, le mois de mai a cependant révélé une performance à plusieurs vitesses, avec une nette divergence au sein des places financières. Les marchés du Sud ont clairement surperformé, l'indice italien (FTSE MIB) et l'espagnol (IBEX 35) gagnant tous deux plus de 3 % grâce au dynamisme de leurs secteurs bancaires et à une conjoncture domestique plus robuste. L'Allemagne (DAX) a également affiché une performance solide à +2,9 %. En revanche, Paris et Londres sont restés en retrait ; le CAC 40, pénalisé par la sous-performance de la consommation, s'est limité à une progression de 0,8 %, tandis que le FTSE 100 était freiné par la faiblesse des valeurs pétrolières.

Sur le plan macroéconomique, la persistance de l'inflation a conduit les marchés à modérer leurs anticipations d'un assouplissement imminent de la part des banques centrales, alors qu'une détente notable était observée sur les cours du pétrole au cours de la période.

Sources : Palatine AM, CACEIS Fund Administration, ITM Concepts, Bloomberg.

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.

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 86 rue de Courcelles, 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 - Intermédiaire en assurance immatriculé à l'Orias sous le numéro 24008113

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