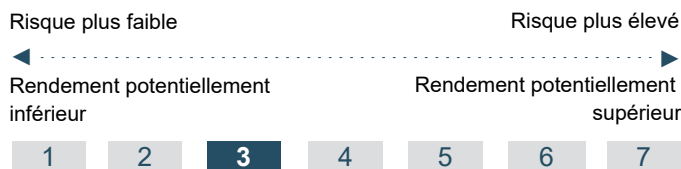


PALATINE CRISTAL EQUILIBRE (B)

PROFIL DE GESTION

Ce profil pourra être investi entre 30 et 60% maximum sur les marchés actions via des OPCVM et FIA. Ce profil est principalement investi en Europe.
Indicateur : 45% EuroStoxx 50 NR + 55% Bloomberg EuroAgg3-5 Year TR Index Value Unhedged EUR

Durée de placement recommandée : supérieure à 5 ans



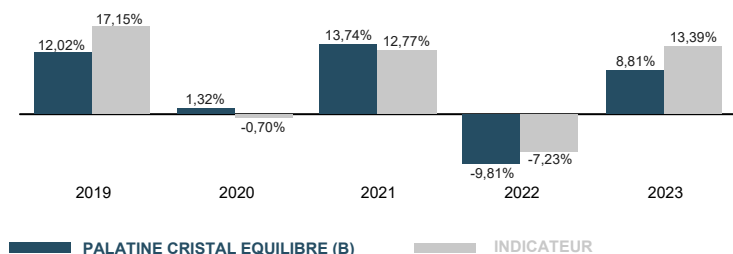
Forme Juridique :	FCP
Classification AMF :	Aucune (fonds mixte)
Code ISIN :	FR0010789438
Conditions de sous/rachat :	Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la base de la prochaine VL.
Commission de souscription :	1,00 % (maximum)
Commission de rachat :	Aucune
Frais de Gestion TTC :	1,39% maximum
Valeur liquidative :	39 091,95 EUR
Nombre de parts :	143,533
Actif net de la part :	5,61 M€
Actif net global :	51,18 M€

[Cliquez ici](#)

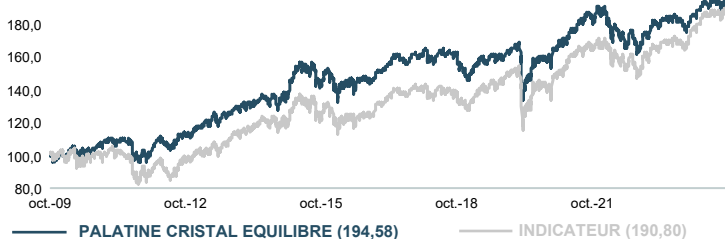
PERFORMANCES (nettes de frais)

	Performances cumulées							Performances annualisées		
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	1 an	3 ans	5 ans
Palatine Cristal Equilibre (B)	0,08%	1,37%	4,68%	8,40%	19,89%	7,41%	21,30%	8,36%	2,41%	3,94%
Indicateur	1,08%	2,94%	7,54%	14,37%	29,25%	16,29%	30,40%	14,30%	5,16%	5,45%
Ecart de performance	-1,00%	-1,57%	-2,86%	-5,97%	-9,36%	-8,88%	-9,10%	-5,94%	-2,75%	-1,51%

Performances sur années civiles



Evolution d'un placement à 100 le 12/10/2009

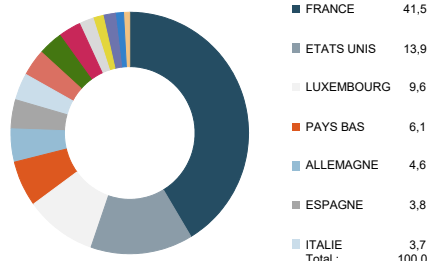
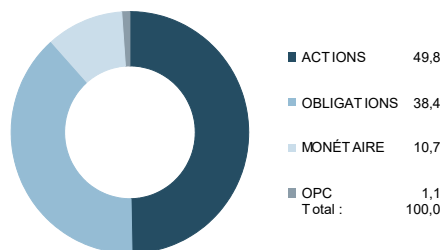


INDICATEURS STATISTIQUES

	3 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
VOLATILITÉ ANNUALISÉE						
PALATINE CRISTAL EQUILIBRE	9,34%	6,96%	6,80%	7,13%	8,24%	10,53%
Indicateur	9,03%	6,96%	6,94%	7,47%	8,45%	12,41%
PERTE MAXIMUM						
PALATINE CRISTAL EQUILIBRE	0,00%	-1,90%	-2,05%	-5,16%	-14,31%	-14,31%
Indicateur	0,00%	-1,49%	-1,49%	-3,95%	-12,49%	-15,65%

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	2,1%	Pays Bas	Technologie
US TSY INFL IX N/B 1.625% 22-15/10/2027	1,2%	Etats Unis	Dette souveraine
LVMH	1,1%	France	Consommation discrétionnaire
US TSY INFL IX N/B 1.125% 23-15/01/2033	1,1%	Etats Unis	Dette souveraine
BUREAU VERITAS	1,1%	France	Industries
DASSAULT SYSTEMES	1,0%	France	Technologie
SCHNEIDER ELECTRIC	0,9%	France	Industries
VEOLIA ENVIRONNEMENT	0,9%	France	Services aux collectivités
PUBLICIS GROUPE	0,9%	France	Consommation discrétionnaire
SMURFIT	0,8%	Irlande	Industries

COMMENTAIRE DE GESTION



Kamal CHANCARI
Gérant

Le mois de septembre a été riche en évènement économiques particulièrement au niveau des banques centrales. La Réserve fédérale américaine (Fed) a ainsi réduit sa fourchette de taux cible de 50 points de base, plus que prévu, et a annoncé de nouvelles mesures d'assouplissement. Malgré cela, les marchés monétaires continuaient d'anticiper une trajectoire plus accommodante pour les réductions des taux d'intérêt américains à court terme. En Europe, la Banque Centrale Européenne et la Banque Nationale Suisse ont toutes deux réduit leurs taux directeurs respectifs de 0,25 %, à 3,50 % et 1,00 %. La Banque d'Angleterre a, quant à elle, maintenu son taux de base à 5,00 %.

Les actions mondiales ont atteint de nouveaux sommets en réaction à la baisse des taux directeurs de banques centrales. Les grandes capitalisations américaines ont retrouvé leur élan, après des performances en demi-teinte en juillet et en août. Le marché boursier chinois a bondi de près d'un quart (en dollars américains), après que les autorités se sont engagées à poursuivre leur soutien monétaire et budgétaire vers la fin du mois de septembre. En ce qui concerne le marché obligataire, les rendements des obligations d'État américaines à 10 ans ont de nouveau baissé, touchant brièvement leur niveau le plus bas depuis le début de l'année, à savoir 3,6 %. La courbe des rendements américains s'est inversée, les rendements des obligations d'État à court terme ayant baissé plus fortement que ceux des obligations à long terme.

Dans ce contexte, le fonds enregistre une performance légèrement positive malgré la forte tension des marchés tout au long du mois. Les fonds obligataires ont été la principale source de performance puisqu'ils ont profité de la baisse des taux durant le mois. Les actions américaines ont aussi contribué positivement à la performance. Enfin, les fonds exposés aux actions européennes ont légèrement sous-performé les marchés malgré leur rebond à la fin du mois suite aux annonces des mesures budgétaires et monétaires en Chine qui ont profité aux secteurs de luxe et de la consommation européennes exposés au marché chinois.

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