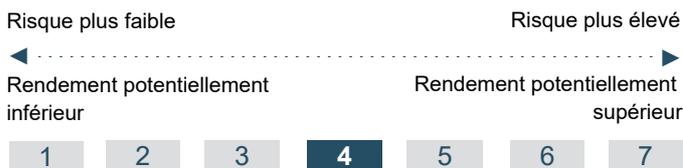


**PROFIL DE GESTION**

Ce profil sera investi à hauteur de 80% minimum sur les marchés actions via des OPCVM et FIA. Ce profil est principalement investi en Europe.  
Indicateur : 90% EuroStoxx 50 NR +10% Bloomberg EuroAgg3-5 Year TR Index Value Unhedged EUR  
Durée de placement recommandée : supérieure à 7 ans

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 : 2,42% maximum  
Valeur liquidative : 425,32 EUR  
Nombre de parts : 44 821,915  
Actif net global : 19,06 M€

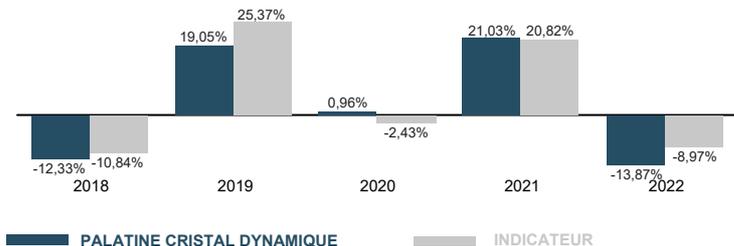


**PERFORMANCES (nettes de frais)**

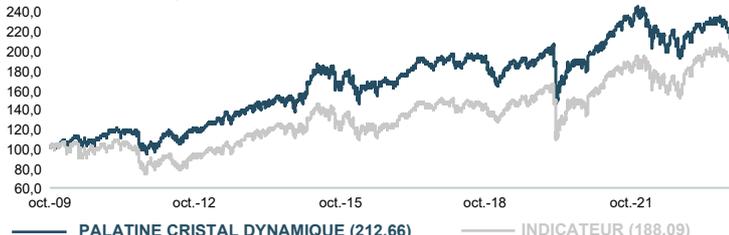
	Performances cumulées						
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
<b>Palatine Cristal Dynamique</b>	-3,59%	-8,81%	2,41%	4,03%	-9,80%	20,06%	18,86%
Indicateur	-2,31%	-8,09%	8,96%	13,80%	0,31%	41,42%	38,89%
Ecart de performance	-1,28%	-0,72%	-6,55%	-9,77%	-10,11%	-21,36%	-20,03%

Performances annualisées		
1 an	3 ans	5 ans
4,03%	6,28%	3,52%
13,81%	12,24%	6,79%
-9,78%	-5,96%	-3,27%

Performances sur années civiles



Evolution d'un placement à 100 le 05/10/2009

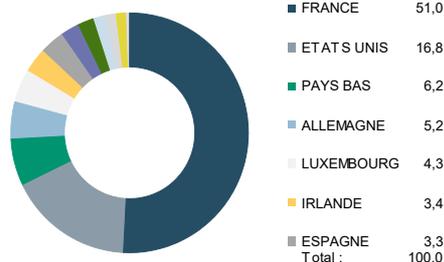
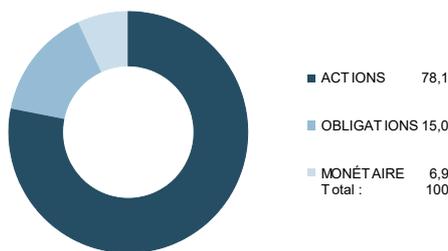


**INDICATEURS STATISTIQUES**

	3 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
<b>VOLATILITÉ ANNUALISÉE</b>						
<b>PALATINE CRISTAL DYNAMIQUE</b>	8,42%	11,65%	11,91%	14,03%	13,21%	15,59%
Indicateur	9,41%	14,36%	14,44%	17,04%	16,04%	19,83%
<b>PERTE MAXIMUM</b>						
<b>PALATINE CRISTAL DYNAMIQUE</b>	-8,81%	-8,81%	-8,81%	-20,04%	-12,00%	-18,25%
Indicateur	-8,09%	-8,09%	-8,09%	-19,43%	-19,43%	-22,96%

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
LVMH	2,4%	France	Consommation discrétionnaire
ASML HOLDING	2,2%	Pays Bas	Technologie
VINCI	1,8%	France	Industries
MICROSOFT	1,7%	Etats Unis	Technologie
SCHNEIDER ELECTRIC	1,4%	France	Industries
BNP PARIBAS	1,4%	France	Sociétés financières
VEOLIA ENVIRONNEMENT	1,4%	France	Services aux collectivités
SANOFI-AVENTIS	1,3%	France	Santé
SAP	1,3%	Allemagne	Technologie
L'OREAL	1,2%	France	Consommation discrétionnaire

## COMMENTAIRE DE GESTION



**Kamal CHANCARI**  
Gérant

Les marchés boursiers ont baissé pour le troisième mois de suite. Du côté des obligations, les rendements des emprunts d'État ont continué à augmenter, les bons du Trésor américain à 10 ans dépassant brièvement la barre des 5 %. Le risque géopolitique a retrouvé le devant de la scène avec le conflit au Proche-Orient rajoutant plus d'incertitude au contexte économique actuel. Les prix du pétrole ont chuté de 8 % pour atteindre 87 USD/baril en octobre, tandis que l'or a augmenté de 7 %, franchissant même brièvement la barre des 2000 USD/once. Enfin, les résultats trimestriels se révèlent meilleurs que prévu aux États-Unis : à mi-parcours, le taux de croissance combiné était de +2,7 % (en glissement annuel).

Au niveau économique, les États-Unis ont affiché un taux de croissance supérieur à la tendance pour le troisième trimestre, à 1,2 % d'un trimestre sur l'autre grâce à la vigueur de la consommation. Les données d'enquête restent malgré tout fragiles : le PMI manufacturier ISM et les nouvelles commandes ont de nouveau baissé en octobre s'enfonçant un peu plus en zone de contraction. Le marché de l'emploi américain est resté quant à lui solide avec un taux de chômage inchangé à 3,8 % en septembre. En zone Euro, le PIB s'est contracté de 0.1% au troisième trimestre. Les indices PMI composites sont restés en zone de contraction dans le sillage de ce que nous observons depuis quelques mois. L'économie chinoise a enregistré une croissance plus forte que prévu au troisième trimestre, à 4,9 % en glissement annuel, les ventes au détail et la production industrielle ayant de nouveau dépassé les prévisions en septembre. Au Japon, l'inflation globale et l'inflation de base ont toutes les deux ralenti à respectivement 3 % et 4,2 %. La Banque du Japon a « augmenté la flexibilité » de son programme de contrôle de la courbe des taux en adoptant un ton plus souple concernant le plafond de rendement précédemment rigide de 1 % pour les emprunts d'État japonais à 10 ans, ce qui a entraîné de nouvelles pressions sur le yen.

Dans ce contexte, le fonds enregistre une performance négative. Les actions européennes ont été la principale source de sous-performance avec notamment les petites et moyennes capitalisations qui ont souffert de la hausse des taux sur le mois. La stratégie de protection mis en place a permis de réduire la baisse et la volatilité du fonds. Compte tenu de l'instabilité économique et le peu de visibilité sur l'issue des politiques monétaires des différentes Banques Centrales, nous continuons sur une stratégie prudente. Nous avons ainsi réduit le risque en baissant l'exposition au marché des actions et en réduisant la part du crédit en faveur du monétaire qui offre des rendements relativement élevés avec un risque limité.

**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](http://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 Maeshherbes 75017 PARIS | e-mail : [amr-reporting@palatine.fr](mailto: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](http://www.palatine-am.com)