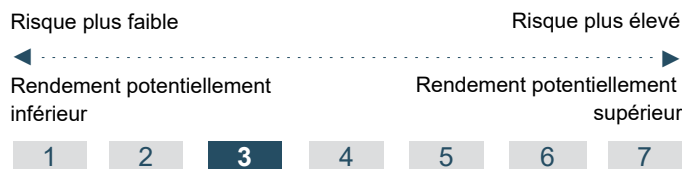


PALATINE CRISTAL EQUILIBRE (A)

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 : FR0010785683
Conditions de sous/rachat : Centralisation chaque jour avant 11h30.
Exécution sur la base de la prochaine VL.
Commission de souscription : 1,5% (maximum)
Commission de rachat : Aucune
Frais de Gestion TTC : 1,89% maximum
Valeur liquidative : 349,47 EUR
Nombre de parts : 99 292,995
Actif net global : 40,28 M€

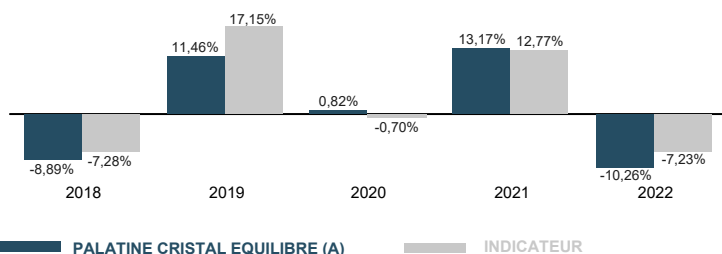


PERFORMANCES (nettes de frais)

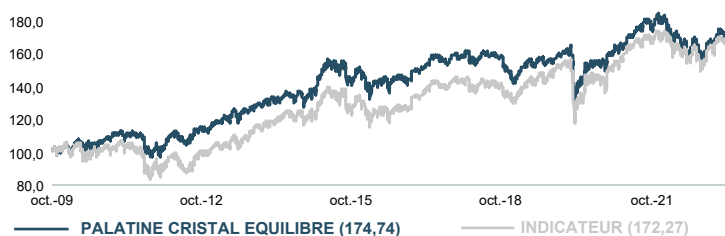
	Performances cumulées						
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
Palatine Cristal Equilibre (A)	0,58%	2,11%	6,59%	3,56%	2,70%	21,45%	10,36%
Indicateur	0,93%	2,82%	8,08%	6,20%	5,33%	28,89%	20,42%
Ecart de performance	-0,35%	-0,71%	-1,49%	-2,64%	-2,63%	-7,44%	-10,06%

Performances annualisées		
1 an	3 ans	5 ans
3,57%	6,71%	1,99%
6,22%	8,85%	3,79%
-2,65%	-2,14%	-1,80%

Performances sur années civiles



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

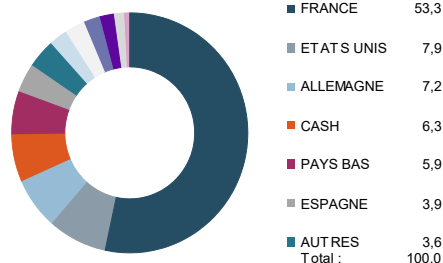
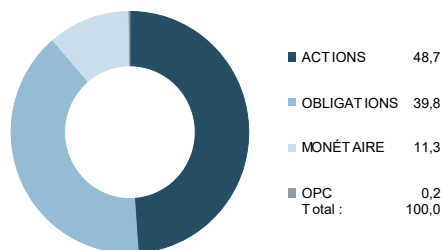


INDICATEURS STATISTIQUES

	3 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
VOLATILITÉ ANNUALISÉE						
PALATINE CRISTAL EQUILIBRE	7,48%	7,86%	9,49%	8,77%	9,41%	10,53%
Indicateur	6,54%	8,07%	9,75%	8,86%	10,99%	12,59%
PERTE MAXIMUM						
PALATINE CRISTAL EQUILIBRE	0,00%	0,00%	-7,57%	-9,57%	-9,57%	-13,56%
Indicateur	0,00%	0,00%	-7,68%	-12,49%	-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
LVMH	2,8%	France	Consommation discrétionnaire
VINCI	1,5%	France	Industries
L'OREAL	1,5%	France	Consommation discrétionnaire
SCHNEIDER ELECTRIC	1,3%	France	Industries
AIR LIQUIDE	1,3%	France	Matériaux de base
ASML HOLDING	1,3%	Pays Bas	Technologie
SANOFI-AVENTIS	1,2%	France	Santé
OAT 2% 25/11/32	1,1%	France	Dette souveraine
HERMES INTERNATIONAL	1,1%	France	Consommation discrétionnaire
FRTR 2.75% 10/25/27	1,0%	France	Dette souveraine

COMMENTAIRE DE GESTION



**Kamal
CHANCARI**
Gérant

Les marchés actions ont terminé le mois d'avril en hausse de 1,97% pour l'Eurostoxx 50, gagnant plus de 16,4% depuis le début de l'année. Le CAC 40 a, quant à lui, touché au cours du mois un plus haut à 7549,4 points.

Le marché a réagi positivement face à une épargne encore importante, des salaires réels en amélioration et une stabilisation de l'immobilier repoussant ainsi les craintes d'une récession à plus tard. Il faut dire que les nouvelles en provenance des entreprises sur le premier trimestre ont rassuré les investisseurs avec des publications solides.

Cependant les tensions, qui se sont produites sur le secteur bancaire au cours du mois de mars, ont pesé sur le resserrement des conditions de financement, fragilisant le secteur bancaire. Mais c'est l'inflation sous-jacente (hors énergie et denrées alimentaires), qui reste élevée et demeure le défi majeur des banques centrales. Les politiques monétaires de la FED et de la BCE demeurent restrictives, même si on sent bien que l'on se rapproche de plus en plus du pic de la hausse des taux. Le marché est resté sur les valeurs de belle qualité offrant de la visibilité : le segment croissance a fait bien mieux que le style value.

La performance du fonds sur le mois s'élève à 0.58% tirée principalement par les actions et notamment les larges capitalisations avec un style de gestion axé sur les valeurs de croissance. Nous continuons à augmenter progressivement l'exposition aux marchés des actions en privilégiant les valeurs de croissance. Nous avons aussi réalloué une partie du monétaire vers les stratégies de crédit en rallongeant les maturités et sélectionnant les titres de qualité avec un niveau de séniorité élevé.

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