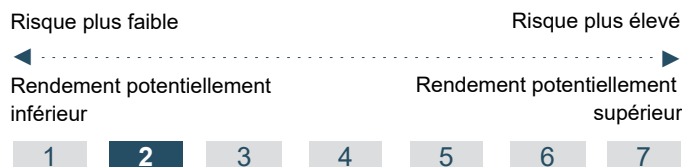


PALATINE CRISTAL PRUDENT

PROFIL DE GESTION

Ce profil pourra être investi entre 10 et 30% maximum sur les marchés actions via des OPCVM et FIA. Ce profil est principalement investi en Europe.
Indicateur : 20% EuroStoxx 50 NR + 80% Bloomberg EuroAgg3-5 Year TR
Index Value Unhedged EUR
Durée de placement recommandée : supérieure à 3 ans

Forme Juridique : FCP
Classification AMF : Aucune (fonds mixte)
Code ISIN : FR0010785675
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 : 1,41% maximum
Valeur liquidative : 277,37 EUR
Nombre de parts : 144 042,955
Actif net global : 39,95 M€

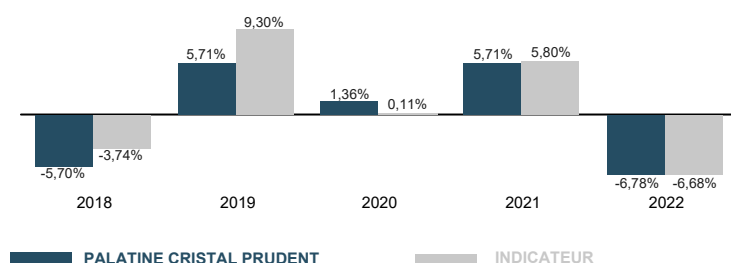


PERFORMANCES (nettes de frais)

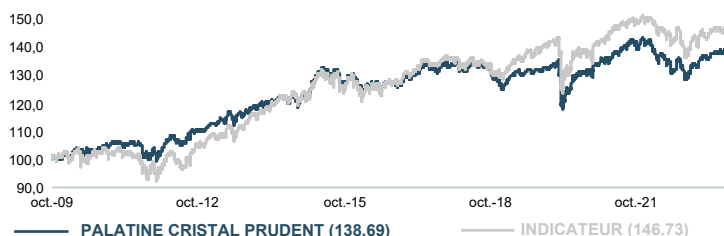
	Performances cumulées						
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
Palatine Cristal Prudent	-0,43%	0,91%	4,70%	4,91%	-2,01%	6,32%	4,70%
Indicateur	-0,45%	0,68%	5,05%	4,25%	-1,70%	6,66%	10,52%
Ecart de performance	0,02%	0,23%	-0,35%	0,66%	-0,31%	-0,34%	-5,82%

Performances annualisées		
1 an	3 ans	5 ans
4,91%	2,07%	0,92%
4,25%	2,17%	2,02%
0,66%	-0,10%	-1,10%

Performances sur années civiles



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

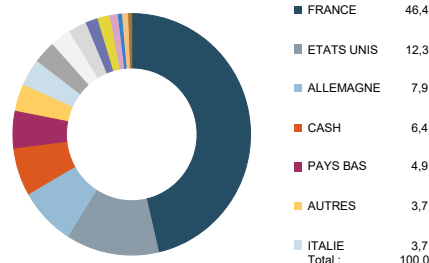
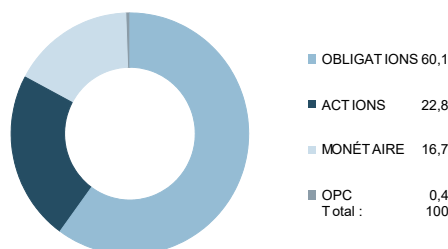


INDICATEURS STATISTIQUES

	3 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
VOLATILITÉ ANNUALISÉE						
PALATINE CRISTAL PRUDENT	4,41%	3,75%	4,29%	4,73%	4,68%	5,69%
Indicateur	4,56%	4,60%	5,48%	5,21%	5,26%	6,59%
PERTE MAXIMUM						
PALATINE CRISTAL PRUDENT	-0,43%	-0,43%	-2,67%	-9,44%	-7,00%	-8,15%
Indicateur	-0,45%	-0,69%	-2,95%	-8,74%	-8,74%	-8,74%

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
BUND 4.75% 04/07/28	1,9%	Allemagne	Dette souveraine
US TSY INFL IX N/B 1.625% 22-15/10/2027	1,6%	Etats Unis	Dette souveraine
US TSY INFL IX N/B 1.125% 23-15/01/2033	1,4%	Etats Unis	Dette souveraine
FRTR 2.75% 10/25/27	1,3%	France	Dette souveraine
LVMH	0,9%	France	Consommation discrétionnaire
BOBL 2.40% 19/10/28	0,9%	Allemagne	Dette souveraine
BUND 1% 15/08/25	0,8%	Allemagne	Dette souveraine
OAT 0.75% 25/05/28	0,8%	France	Dette souveraine
BOBL 2.50% 13/03/25	0,8%	Allemagne	Dette souveraine
NEU MTN BELLON SA 28/09/2023 EURIBOR 3	0,7%	France	NEUMTN (Negociable European Me

COMMENTAIRE DE GESTION



**Kamal
CHANCARI**
Gérant

Le mois d'août a connu une baisse généralisée des marchés actions, le MSCI World a reculé de 2.8%, le S&P 500 a baissé de 1.6% et l'Eurostoxx 50 a chuté de 3.8%. L'activité économique outre-Atlantique est quant à elle restée solide. En effet, les ventes au détail comme la production industrielle ont augmenté de 1 % en juillet, les estimations du PIB pour le troisième trimestre s'établissent à un niveau élevé de 1,4 % (en glissement trimestriel). Le taux de chômage a augmenté de manière inattendue à 3,8 % en août. L'inflation globale a augmenté en juillet pour atteindre 3,2 % (en glissement annuel), mais l'inflation de base a légèrement baissé pour s'établir à 4,7 %. L'agence de notation Fitch a abaissé la note de crédit à long terme des États-Unis à AA+, citant une détérioration des conditions budgétaires et des normes de gouvernance. Parallèlement, lors du symposium annuel de Jackson Hole, M. Powell a mis l'accent sur la thématique « higher for longer » (des taux plus élevés pendant plus longtemps) et n'a pas exclu de nouvelles hausses de taux.

En zone Euro, l'inflation a globalement continué de ralentir puisque l'inflation globale et l'inflation sous-jacente s'établissent désormais à 5.3%. Au Royaume-Uni, l'inflation globale a fortement diminué pour s'établir à 6,8 % en juillet tandis que l'inflation sous-jacente s'est maintenue à 6,9 %. Comme prévu, la Banque d'Angleterre a augmenté son taux de base de 25 points de base à 5,25 %, avec d'autres hausses en perspective. En Chine, le ralentissement économique s'est poursuivi avec les ventes au détail et la production industrielle qui ont surpris à la baisse. Le secteur immobilier s'enfonce dans la crise avec des promoteurs immobiliers qui flirtent avec le défaut de paiement ce qui n'augure rien de bon pour l'économie chinoise.

Dans ce contexte, le fonds enregistre une performance négative. Les actions européennes ont été la principale source de sous-performance. Les expositions au crédit Euro et aux obligations d'Etats ont eu une contribution positive sur le mois. 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 en augmentant progressivement le poids des produits monétaires et crédit court terme qui ont des rendements relativement élevés avec une sensibilité au taux d'intérêt faible.

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