

Reporting mensuel au 31 juillet 2009

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Forme juridique : Fonds commun de placement

Date de création : 30 avril 2002

Classification : Diversifié

Code ISIN : FR0007070982

Indice de référence : Eonia

Valorisation : Quotidienne

Frais de gestion : 0,70% TTC maximum

Droits d'entrée : <152 449€ 0,50% ; >152 450 et <762 244€ 0,20% ; >762 245€ néant

Droits de sortie : Néant

Commission surperformance : 20 % de la performance du FCP excédant 5 %

Affectation des résultats : Capitalisation totale des revenus

Durée de placement recommandée : Supérieur à 2 ans

ORIENTATION DES PLACEMENTS

Le processus de gestion repose sur une analyse pragmatique des facteurs clés (variables économiques, déterminants des marchés et facteurs techniques) de l'évolution des grandes classes d'actifs. Cette analyse détermine les niveaux d'investissement, en tenant compte des zones géographiques, aussi bien en actions qu'en obligations d'Etat ou d'entreprises.

La gestion pourra exposer le portefeuille à l'évolution à la hausse ou à la baisse des marchés :

- de taux, dans la limite d'une fourchette de sensibilité maxi comprise entre - 8 et + 8,
- d'actions dans la limite de -30% à +50% de l'actif net.

Les engagements hors bilan du FCP sont limités à 100% de l'actif.

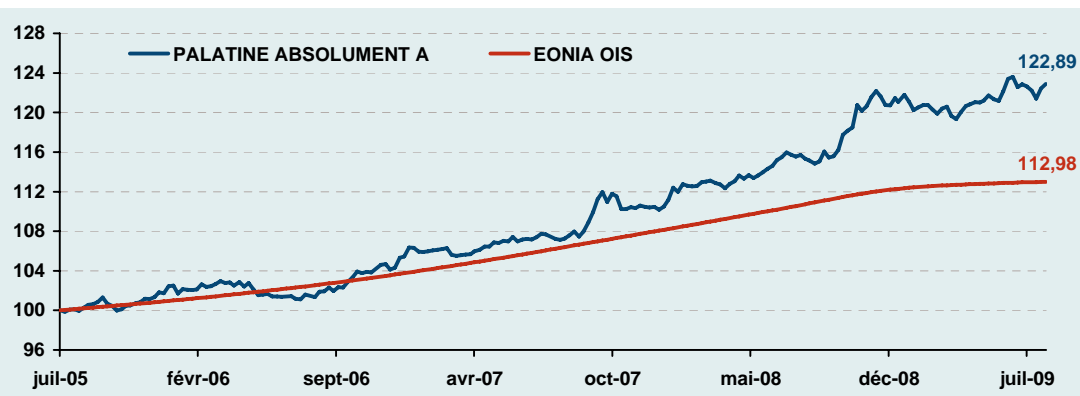
COMMENTAIRE DE GESTION SUR LE MOIS

Après une chute avec perte de puissance marquée en début de mois, les marchés actions ont progressé vivement et traversé leurs grandes marques de tendance. Les bonnes nouvelles en provenance des entreprises dont les résultats sont meilleurs qu'anticipé ainsi que la confirmation du retournement du cycle économique ont encouragé ce passage en mode « rally » actif. Cette configuration des marchés actions s'est montrée défavorable à Palatine Absolutement car notre gestion disciplinée a été contrainte de céder ses positions puis de les reprendre à des prix plus élevés, ce qui nous frustre d'une performance brillante sur le mois. Néanmoins, le FCP est bien positionné avec 36 % d'actions sur la deuxième quinzaine de juillet.

Nos notations de la classe d'actif « Crédit » sont également positives mais en retrait en raison d'une valorisation moins attractive désormais. Nous en détenons 24 % du portefeuille. Enfin, notre « rating » de la classe d'actif taux évolue autour de la neutralité.

PERFORMANCES CUMULEES (depuis la mise en place du processus actuel de gestion)

DONNEES DU FONDS



Valeur Liquidative au 31-07-2009
127,44 €

Actif net total du FCP
au 31-07-2009
112,415 M€

Dont Palatine Absolutement Part A
110,700 M€

Nombre de parts au 31-07-2009
868 617

PERFORMANCES

	sur 1 mois	sur 3 mois	Sur 6 mois	Depuis le 31-12-2008	Sur 1 an glissant	Sur 2 ans glissants
	Performance	Performance	Performance	Performance	Performance	Performance
Palatine Absolutement	0,07%	1,40%	1,77%	1,15%	6,45%	14,13%
Indice EONIA	0,03%	0,15%	0,42%	0,58%	2,13%	6,39%

Exercice	2008	2007	2006
Actif net (M€)	78,63	31,78	30,06
Performance du FCP	9,95%	3,89%	4,55%

RÉCAPITULATIF DES PERFORMANCES MENSUELLES

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Perf. Annuelle
Année 2005							0,74%	0,06%	1,23%	-1,18%	0,67%	0,96%	-
Année 2006	0,41%	0,33%	0,26%	-0,34%	-0,81%	-0,19%	0,14%	0,66%	0,68%	0,93%	0,41%	2,00%	4,55%
Année 2007	-0,33%	-0,32%	-0,02%	0,81%	0,65%	-0,04%	0,47%	0,28%	1,82%	2,21%	-1,82%	0,16%	3,89%
Année 2008	1,69%	0,16%	0,34%	0,14%	0,49%	1,37%	0,22%	-0,35%	1,50%	2,90%	1,22%	-0,10%	9,95%
Année 2009	-0,61%	-0,30%	-0,46%	1,13%	0,79%	0,54%	0,07%						

Les performances passées, présentées, sont basées sur des chiffres ayant trait aux années écoulées et ne sauraient présager des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

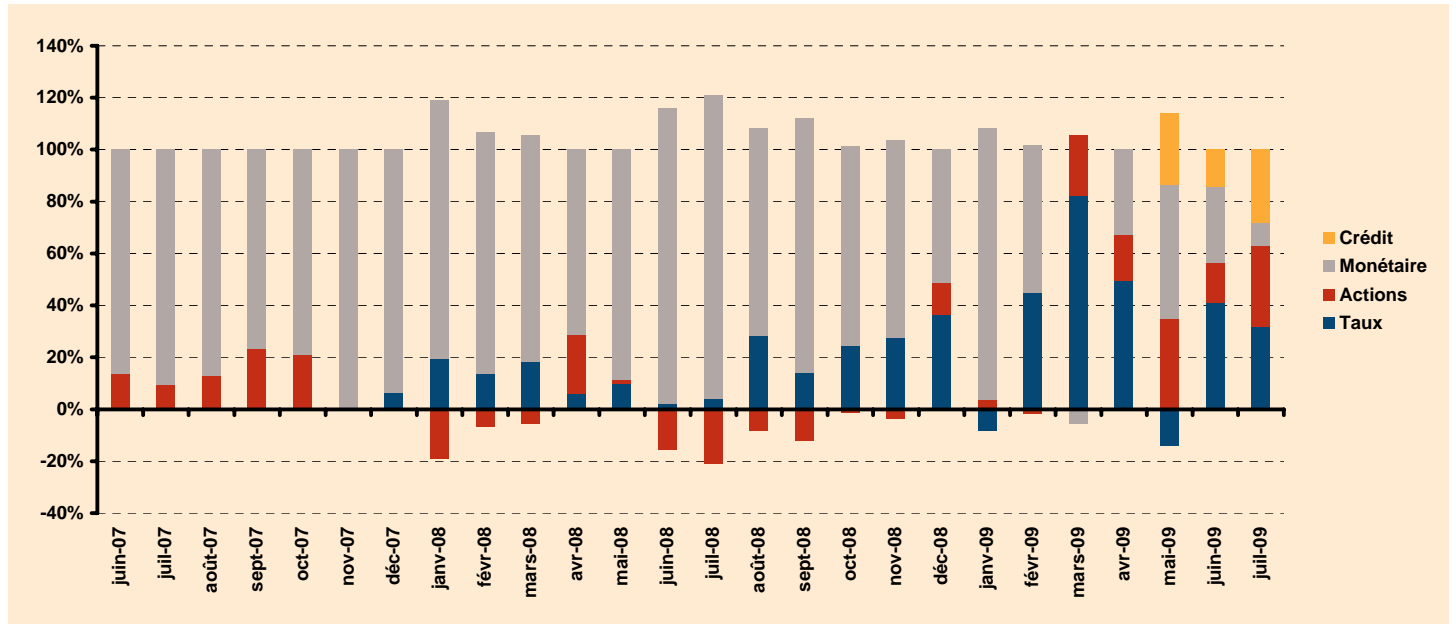
Les performances actualisées au 31 décembre 2007 mentionnées dans la **partie B – Statistique – du prospectus** du FCP ont été déterminées sur la base d'une méthode d'annualisation linéaire au lieu d'actuarielle. En conséquence, les performances exactes annualisées sur 3 ans et sur 5 ans ressortent respectivement à **7,53%** et **+ 9,18%** au lieu de 8,11% et 11,03%.

Ce document ne présente pas un caractère publicitaire ou promotionnel.

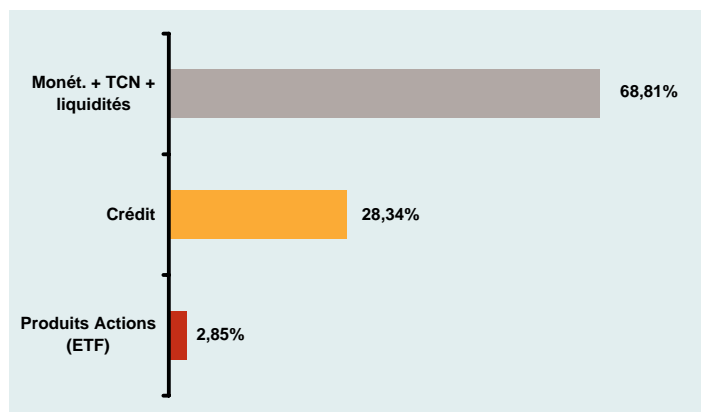
Les informations chiffrées sont issues en partie de sources externes considérées comme dignes de foi.
Palatine Asset Management ne saurait être tenu pour responsable d'erreurs ou omissions qui pourraient subsister.

Reporting mensuel au 31 juillet 2009

REPARTITION DU PORTEFEUILLE (bilan et hors bilan) SUR 2 ANS



ALLOCATION D'ACTIFS



INDICATEURS DE RISQUES SUR 1 AN

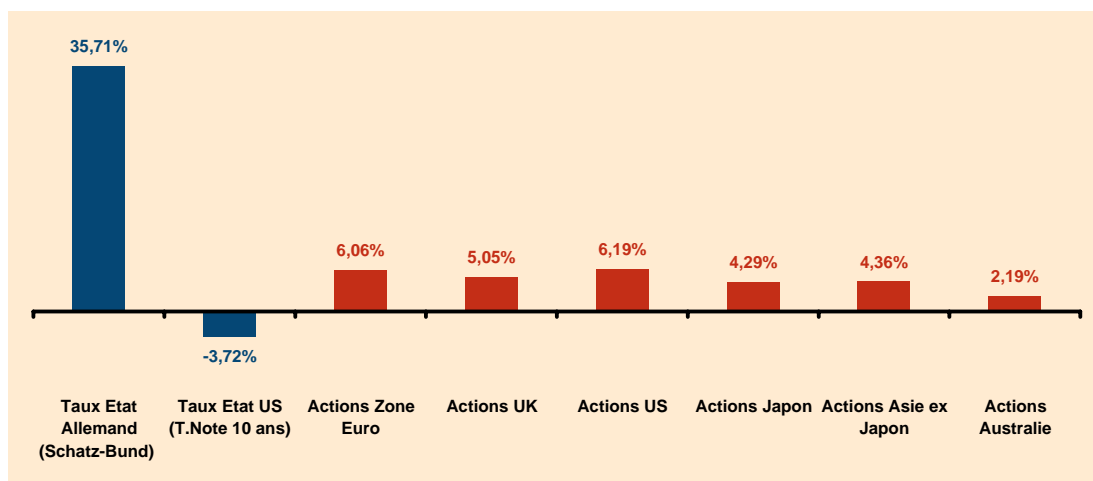
Volatilité annualisée du FCP	4,07
Volatilité annualisée de l'indice	0,20
Ratio d'information	0,98

Utilisation d'un pas de calcul hebdomadaire pour les indicateurs

PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE

PALATINE INSTITUTIONS	22,08%
LYXOR ETF EURO CORPORATE BOND	10,05%
CASAM ETF EURO CORPORATE	8,97%
PALATINE MOMA (B)	5,05%
DB X-TRACKERS II ITRAXX	4,99%
MONTE DI PASCHI BANQUE 26-08-2009 (CD précompté)	4,27%
PALATINE MONECHANCE	3,62%

RÉPARTITION DE L'ALLOCATION DES ENGAGEMENTS A TERMES (Futures)



Palatine Asset Management (une société du groupe BPCE) - 42, rue d'Anjou 75382 Paris cedex 08

Tél : 01-55-27-96-29 ou 01-55-27-94-26 Fax : 01-55-27-97-00

E-mail : Reporting@palatine-am.com Dépositaire : Caceis Bank

Site internet : www.palatine-am.com

Ce document ne présente pas un caractère publicitaire ou promotionnel.

Les informations chiffrées sont issues en partie de sources externes considérées comme dignes de foi. Palatine Asset Management ne saurait être tenu pour responsable d'erreurs ou omissions qui pourraient subsister.