

PALATINE MONETAIRE

Fonds Commun de Placement

Relevant de la directive 2009/65/CE

Rapport Annuel 2015



PALATINE MONETAIRE

FCP à vocation Générale

RELEVANT DE LA DIRECTIVE EUROPEENNE 2009/65/CE

MONETAIRE COURT TERME

RAPPORT ANNUEL DE GESTION

31/12/2015

- I - CARACTERISTIQUES

► **OPCVM d'OPC :** jusqu'à 100% de l'actif net
OPCVM Nourricier du FCP PALATINE MOMA

► **Objectif de gestion et stratégie d'investissement :**

Le FCP est un OPCVM nourricier de l'OPCVM maître PALATINE MOMA. En conséquence son objectif de gestion est identique à celui de PALATINE MOMA, il cherchera à obtenir une performance égale à l'EONIA, indice représentatif du taux monétaire de la zone euro, après prise en compte des frais courants. Cependant, dans certaines circonstances exceptionnelles et conjoncturelles de marché telles que de très faibles (voire négatifs) niveaux de taux d'intérêt du marché monétaire, la valeur liquidative du FCP est susceptible de baisser ponctuellement et de remettre en cause ponctuellement le caractère positif de la performance du FCP. L'OPCVM aura une performance inférieure à celle de l'OPCVM maître en raison de ses propres frais courants. Le portefeuille est investi en totalité en parts A de l'OPCVM maître PALATINE MOMA et à titre accessoire en liquidités. L'OPCVM maître investit dans des titres de créance (obligations, etc.) et dans des instruments du marché monétaire (certificats de dépôt, billets de trésorerie, etc.) dont l'échéance maximale est de 397 jours. Le gérant s'assure que les titres détenus en portefeuille sont de haute qualité de crédit.

La gestion procède à l'allocation du niveau de risque de crédit (critères financiers, choix du segment de courbe crédit, choix de la qualité de crédit et sélection des titres). Elle se réfère de manière non exclusive aux notations des agences de notation. L'OPCVM maître respectera les limites réglementaires de Maturité Moyenne Pondérée (maximum 60 jours), de Durée de Vie Moyenne Pondérée (maximum 120 jours), et de maturité résiduelle jusqu'à l'échéance légale des titres (maximum de 397 jours). Le processus de gestion repose sur une analyse pragmatique des facteurs clés (variables économiques, marchés et facteurs techniques) de l'évolution des taux d'intérêt réels et de l'inflation. Il peut utiliser des instruments financiers à terme dans un but de couverture. Les titres en devises sont parfaitement couverts contre le risque de change.

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

Les revenus nets de l'OPCVM sont intégralement investis.

L'investisseur peut demander le rachat de ses parts tous les jours ouvrés avant 11h30. Le rachat est exécuté le jour même sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Durée de placement recommandée : 3 mois.

► **Indicateur de référence :**

Le FCP est un OPCVM nourricier du FCP Maître PALATINE MOMA. En conséquence, son indicateur de référence est identique à celui de PALATINE MOMA à savoir :

« L'indicateur de référence est l'indice EONIA (Euro Overnight Index Average). Il correspond à la moyenne des taux au jour le jour de la zone Euro, il est calculé par la Banque Centrale Européenne et représente le taux sans risque de la zone Euro. Il est publié par la Fédération Bancaire Européenne. Les informations sur ce taux sont notamment disponibles sur le site internet de la Banque de France www.banque-france.fr.

Le FCP n'est pas indicelle et l'indice n'est qu'un indicateur de comparaison a posteriori de la performance. La performance du FCP sera inférieure à celle du FCP maître en raison de ses propres frais de gestion.

► Profil de risque :

Par l'intermédiaire du fonds maître, votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés.

Compte tenu de l'orientation du FCP Maître PALATINE MOMA, l'investisseur s'expose à un certain nombre de risques, dont les principaux sont détaillés ci-dessous.

Risque de crédit : le FCP peut être totalement exposé au risque de crédit sur les émetteurs privés. En cas de dégradation de leur situation ou de leur défaillance, la valeur des titres de créance peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque de taux : le FCP peut, à tout moment, être totalement exposé au risque de taux, la sensibilité aux taux d'intérêt pouvant varier en fonction des titres à taux fixe détenus et entraîner une baisse de sa valeur liquidative. Toutefois, la valeur liquidative sera peu sensible aux variations des taux réels.

Risque de perte en capital : l'investisseur ne bénéficie d'aucune garantie de capital et peut donc ne pas retrouver son capital initialement investi. Toutefois, ce risque est très limité au vu de l'univers d'investissement du FCP.

Risque de contrepartie : L'OPCVM pouvant avoir recours à des instruments financiers négociés de gré à gré (titres de créance, prises en pension) il existe un risque de défaillance d'un intervenant de marché l'empêchant d'honorer ses engagements vis-à-vis de l'OPCVM.

- II - ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE ET FINANCIER ET POLITIQUE DE GESTION

Après le resserrement du spread cœur/périphérie au milieu du mois de Janvier lié à l'action de la BCE, la tendance a été inverse sur la deuxième moitié du mois. Les taux souverains des pays périphériques ont en effet marqué une hausse, alimentée par les incertitudes autour de l'avenir politique de la Grèce après la victoire du parti de gauche radicale Syriza aux élections législatives. Alors que les propos tenus dans le courant de la semaine par les représentants de l'Europe, et du nouveau gouvernement grec avaient permis d'apaiser une partie de ces tensions, les déclarations du président de l'Eurogroupe et du ministre des finances grec à l'issue de leur entretien les a en partie relancées. Les pays « cœurs » de la zone euro ont servi quelque peu de valeurs refuges, entraînant leur taux toujours vers des plus bas négatifs.

Sur le crédit, si la perspective et la matérialisation du QE avaient permis une détente des indices iTraxx la première partie du mois, les incertitudes politiques grecques et un nouvel embrasement en Ukraine ont contribué à un regain des tensions visible sur la partie longue de la courbe mais inexistant sur la partie courte.

Après une tension sur les taux souverains des pays périphériques suite à l'éventualité d'un Grexit, l'ensemble des réunions organisées par l'Eurogroupe lors du mois de février a permis d'annihiler ce mouvement compte tenu de la prochaine mise en œuvre du programme d'achat mensuel de la BCE et de l'extension de 4 mois de l'aide financière à la Grèce. Néanmoins au moindre blocage lors des négociations entre la Grèce et l'Eurogroupe, le mouvement de resserrement des spreads intra-zone pourrait marquer une pause. De ce fait, l'appétit pour le risque est resté soutenu. Le dollar s'est apprécié, les courbes de taux se sont aplaties et les taux longs en zone euro (core et périphériques) ont touché de nouveaux points bas, les investisseurs se positionnant avant le QE de la BCE. Aux Etats-Unis, les propos positifs de Janet Yellen sur le marché du travail et sur la croissance américaine suggèrent une première remontée des taux directeurs lors du 3ème trimestre 2015.

Sur le crédit, malgré une volatilité journalière visible tout au long du mois, les investisseurs continuent leur repositionnement vers le risque dans l'optique du QE de la BCE début Mars.

Alors que le marché du crédit avait très bien commencé le mois de mars au cours de la première semaine, le début du QE le 9 mars a entraîné les rendements du Bund sur des niveaux significativement plus bas, provoquant un important écartement du crédit, notamment sur les noms high beta. Les jours suivants ont été marqués par une illiquidité du marché et des faibles volumes traités. Le marché a cependant bien performé à l'approche de la fin du mois.

Les taux cores européens ont continué leur mouvement à la baisse durant le mois de mars, le Bund 10y terminant en baisse de 15bps à 19bps (nouveau plus bas historique). Les périphériques ont quant à eux mieux performé, notamment sur la partie longue de la courbe. Ceux-ci se sont cependant moins bien tenus (en niveau de spread) durant le reste du mois tandis que les cores ont continué d'attirer les intérêts. Alors que peu de progrès ont été fait sur le sauvetage de la Grèce, les indicateurs européens sont ressortis meilleurs qu'attendu, avec des PMI et des composants de l'enquête IFO surprenant à la hausse.

L'écartement des spreads sur le marché du crédit continue sur sa lancée en ce mois d'avril notamment du fait des incertitudes sur la Grèce face à la prochaine échéance du mois de Mai. Les taux des Govies à long terme se sont tendus d'environ 14bp sur les taux cores et périphériques de la zone euro durant ce mois d'Avril. Sur le court terme, les indices du marché monétaire restent stables avec un Eonia à -8bp et un Euribor 3 mois historiquement bas à $-\frac{1}{2}$ bp.

Le mois de Mai a été marqué par une hausse notable des rendements obligataires souverains en zone euro, et dans une moindre mesure des taux américains et britanniques. Ce mouvement s'apparente à des prises de profits et résulte d'une conjonction d'éléments : 1) déception par rapport à la croissance américaine alimentant les anticipations d'action plus tardive de la part de la Fed affaiblissant le dollar et alimentant le rebond des matières premières; 2) doutes quant à la capacité de rebond de l'économie américaine et quant à la vigueur de la croissance en zone euro alors que le prix du pétrole augmente et que l'euro s'apprécie contre dollar ; 3) accélération de l'inflation plus rapide qu'initialement anticipée en zone Euro ; 4) flou quant aux discussions sur la Grèce

La pentification des courbes s'est également poursuivie vu que les taux à deux ans sont quant à eux restés quasiment inchangés. Ces échéances rapprochées constituent l'une des zones de protection pour le cash, comme l'illustre aussi la baisse de l'EONIA, dont le taux est passé de -0,09% à -0.14. Sur le Crédit, les indices Itraxx Main et Xover ont continué de s'écarter progressivement, montrant une certaine défiance pour le risque dans un climat global incertain et volatil.

En zone euro, les positions se sont crispées tout au long du mois de Juin sur la Grèce, alors qu'aucun accord n'a été trouvé, et que la Grèce n'a pas honoré le remboursement au FMI le 30 juin. Les taux grecs sont donc violemment remontés pour atteindre les 14%. L'accélération des réunions au plus haut niveau en fin de mois et dans les prochains jours témoigne de l'urgence de la situation face à l'incapacité des dirigeants grecs à contre-proposer des mesures qui seraient jugées efficaces par les partenaires européens. Le Bund bénéficiant de son rôle de valeur refuge, les autres pays périphériques ont subi un écartement du spread contre le taux allemand. Cette divergence géographique se retrouve également au niveau des obligations corporates.

Sur le Crédit, les iTraxx ont poursuivi leur écartement ce mois-ci avec une volatilité importante. Ainsi le Crossover a approché les 340 bps. Les marchés cash ont été sous forte pression, en particulier le segment High Yield, qui s'était montré plutôt résilient dans la période récente.

Les taux souverains ont poursuivi leur mouvement de baisse en Europe en Juillet. Le vote par la Grèce d'une nouvelle série de mesures exigées par les institutions a permis à la BCE de procéder à un relèvement du plafond de l'ELA. Le risque d'incident majeur étant écarté, les obligations souveraines des pays de la zone euro ont retrouvé de leur attractivité. Elles profitent également des achats de la BCE qui maintient son rythme de 60 MM€. Au-delà de la zone euro, un autre élément vient alimenter les pressions baissières sur les taux : la rechute des anticipations d'inflation en lien avec celle des cours du pétrole. La levée des sanctions contre l'Iran étant effectif, si aucun incident ne vient interrompre le processus, le retour du pétrole iranien sur les marchés internationaux maintiendra sous pression les prix de l'or noir, ce qui ralentira le rythme de dissipation de l'effet pétrole à l'origine de la chute de l'inflation dans le monde. Par ailleurs, la forte chute des indices actions chinois a remis sur le devant de la scène le risque d'une rechute de la demande chinoise de matières premières, et de façon induite sur les perspectives de prix. La reprise des investissements pétroliers aux Etats-Unis a par ailleurs alimenté la tendance baissière sur les cours du baril de pétrole, qui atteignent un nouveau point bas historique. La publication du taux d'inflation pour l'ensemble de la zone euro en fin de semaine, resté stable à 0,2% sur le mois de juillet, n'a pas permis de dissiper ces inquiétudes sur les perspectives de prix.

Les taux souverains ont poursuivi leur mouvement de baisse en Europe durant les premières semaines d'août avant de se retendre dans la dernière semaine suite à l'effondrement des bourses chinoises en Chine qui ont globalement fait souffrir l'ensemble des marchés financiers de la planète et ont augmenté la volatilité. La dévaluation du renminbi par la Banque Centrale Chinoise a contribué à modifier les anticipations économiques, y compris en termes d'inflation et s'est conjuguée avec un nouvel effondrement du prix du baril de pétrole, le WTI a touché les 38\$ le baril une première depuis 2009. Les perturbations qui ont marqué l'été traduisent en fait plus généralement un malaise croissant concernant la marge de manœuvre résiduelle (politique monétaire / budgétaire) si le redressement des économies mondiales devait s'avérer décevant. Les grandes banques centrales devraient clarifier leur positionnement lors de la réunion annuelle de Jackson Hole, d'autant plus que 3 événements (dévaluation du renminbi, démission du Premier ministre grec et baisse du baril de pétrole) survenus durant l'été sont venus entretenir les craintes concernant la croissance et l'inflation.

Sur le marché monétaire, les rendements de la courbe 0-1an sont restés stables avec un Eonia qui se situe toujours autour de -13bp. Le retour de la volatilité sur les marchés actions a impacté le Crédit avec une hausse de l'Itraxx Crossover à fin août de 30bps pour finir à 323 bps tandis que le Main prenait 10bps pour finir à 71.5 bps.

Le mois de Septembre a été riche en événements sur la plupart des marchés, notamment sur le Crédit. Les investisseurs se sont focalisés sur la décélération de la Chine, sur la faiblesse du marché des matières premières, sur la dégradation de l'économie Brésilienne ainsi que sur les tromperies de Volkswagen concernant les émissions de leurs moteurs diesel. Concomitamment à tout cela, la FED a décidé de repousser le relèvement de son taux directeur à plus tard (sans doute la fin d'année), surprenant un peu l'agenda des investisseurs.

Le marché du crédit a clairement subi une tension spécifique en septembre, qui s'exprime pleinement dans l'évolution des indices iTraxx. En un mois le Crossover s'est écarté de 52 pbs, commençant le mois de septembre à 323 bps pour finir à 375bps.

Dans un contexte d'actualité très chargée en Octobre (banques centrales, indicateurs macro-économiques, publications d'entreprises), les taux court terme ont été entraînés nettement à la baisse sur la fin de mois par le ton très accommodant adopté par Mario Draghi. Les taux d'échéance plus longue (10 ans) ont quant à eux marqué une très légère hausse, ceci étant principalement dû à l'effet de contagion associé à la remontée des taux souverains américains, alimentée par un durcissement de ton opéré par la Fed. Celle-ci a en effet clairement ouvert la porte à une hausse de ses taux directeurs en décembre, en soulignant l'amélioration de l'environnement économique. L'indice Crédit iTraxx Main qui a bénéficié d'un fort mouvement de resserrement en Octobre, est resté relativement stable sur la fin de mois. Quand au crédit High Yield, celui-ci a enregistré un resserrement important de 90 pbs sur le mois.

Retournement de tendance sur le Crédit en Novembre. Alors que les Itraxx avaient clôturé la première moitié du mois sur une légère détente, les inquiétudes sur la croissance mondiale, notamment après les déclarations de Mario Draghi devant les parlementaires européens, ont conduit à un certain regain de tension. Les indices iTraxx sont restés quasiment insensibles au placement d'Abengoa sous procédure de faillite. D'un point de vue sectoriel, les groupes exposés au faible prix des matières premières subissent une forte pression. Les obligations Volkswagen sont parmi les titres qui se sont le plus resserrés, alors que le coût de remise aux normes des véhicules non conformes semble devoir être limité.

La tendance sur les taux est à la baisse sur toutes les courbes en zone euro. Ceci intègre de manière croissante des anticipations d'abaissement des taux de dépôts par la BCE à l'issue de la réunion de politique monétaire du 3 décembre. La disparition de l'instabilité politique au Portugal a par ailleurs généré un resserrement des spreads de quelques points de base entre les pays cœur et de la périphérie de la zone euro. En effet, le futur premier ministre, à la tête d'une coalition « anti-austérité », s'est engagé à respecter les règles budgétaires fixées par l'Union européenne contribuant à un recul de plus de 20 points de base sur les taux souverains à 10 ans portugais ainsi qu'à une baisse de plus de 10 points de base pour l'Italie et l'Espagne sur les titres de même maturité.

Les mesures annoncées par la BCE début Décembre ont déçu les marchés, dont les attentes étaient très élevées. L'ensemble des classes d'actifs ont subi une correction. Cela a entraîné une hausse spectaculaire de 20 à 25 pbs sur les taux souverains à 10 ans ainsi que d'une légère pentification des courbes accentuée par l'anticipation de hausse des taux aux US. De nombreux investisseurs escomptaient une augmentation du montant des achats mensuels, qui aurait maintenu une pression baissière sur les taux. Finalement, l'ensemble des taux souverains 10 ans a partiellement corrigé à la baisse suite à la conférence de la Fed. Le léger aplatissement de la courbe des taux américaine qui a suivi cette réunion peut s'expliquer par deux facteurs parallèles. Dans un premier temps, par la prise en compte progressive par les investisseurs de la politique de réinvestissement de la Fed, qui va peser sur les taux longs au fur et à mesure qu'elle va réinvestir les montants arrivant à échéance, puis dans un second temps, par des arbitrages qui privilégient une exposition sur la partie longue de la courbe à la partie courte.

Les indices Crédits iTraxx se sont écartés très fortement la première moitié du mois conséquence de la déception des marchés aux annonces de la BCE, perturbés par les situations spécifiques d'Abengoa et Oi/Portugal Telecom (HY), des craintes sectorielles (pétrole / commodities) et pays (dégradation du Brésil). Ceux-ci ont fini par revenir vers des niveaux plus confortables à la fin décembre (Main +8bps, XOver +26bps sur le mois).

Dans ce contexte de taux très bas, de courbe monétaire plate, et de volatilité sur le crédit, nous avons investi en 2015 toujours à court et moyen terme sur des émetteurs de bonne qualité ayant un couple rendement / risque attractif (principalement sur des Corporates) et continuons de nous positionner majoritairement à taux fixe, la BCE ne nous laissant pas espérer une hausse des taux courts prochaine.

Sur l'année 2015, Palatine Monétaire réalise une performance de **+0,04%** pour les parts C et D (compte-tenu d'une distribution de 9,78 € le 05/05/2015 pour les parts D) contre **- 0,11%** pour l'Eonia, son indicateur de référence.

Les performances passées du FCP ne préjugent pas de ses performances futures.

- III - INFORMATION SUR LES TECHNIQUES DE GESTION DE PORTEFEUILLE

- ✓ Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace de portefeuille ;
- ✓ Identité des contreparties à ces techniques ;
- ✓ Type et montant des garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie ;
- ✓ Revenus découlant de ces techniques pour l'exercice comptable et frais opérationnels directs et indirects occasionnés.

Sur l'exercice 2015, le FCP n'a pas eu recours à ces techniques

- IV - INFORMATIONS D'ORDRE DEONTOLOGIQUE

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires :

Les intermédiaires financiers sont sélectionnés dans le respect des principes de « best execution » sur la base d'une approche multi - critères faisant l'objet d'une grille d'évaluation spécifique :

- | | |
|---|---|
| - Tarification | - Confidentialité |
| - Qualité de l'exécution | - Organisation de réunions avec les émetteurs |
| - Qualité des analyses | - Qualité du back – office |
| - Qualité du conseil | - Traitement des litiges |
| - Capacité à intervenir dans des situations spéciales | |

Certains intermédiaires peuvent être privilégiés de manière plus systématique en fonction de leur spécialisation sur certains marchés ou sur certaines valeurs.

Un Comité semestriel encadre la sélection des intermédiaires, l'évaluation et l'adéquation de la qualité des services offerts, et analyse les statistiques d'activité et le volume de courtage.

Support d'information sur les critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG)

L'information sur les modalités de prise en compte par la société de gestion de critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG) figure sur le site internet de Palatine Asset management www.palatine-am.com rubrique ISR.

Le FCP PALATINE MONETAIRE ne prend pas en compte les critères ESG.

Risque global du FCP

La société de gestion utilise pour calculer le risque global du FCP la méthode du calcul de l'engagement telle que définie aux articles 411-74, 411-75 et 411-76 du règlement général de l'AMF, et par l'instruction AMF n° 2011-15.

- V - OPERATIONS OU LE GROUPE A UN INTERET PARTICULIER

Au 31/12/2015 : - OPCVM = 100,01 % de l'actif net

Au 31/12/2015, pour l'OPCVM Maître Palatine MOMA :

 - Obligations = 3,69 % de l'actif net
 - T.C.N. = 10,11 % de l'actif net

- VI - OPC nourricier

Frais indirects supportés par le FCP :

- Frais de gestion de l'OPCVM maître PALATINE MOMA part A : 0,08 % pour l'exercice 2015.
- Commission de souscriptions/rachats : Aucune commission n'est prélevée lors de la souscription ou le rachat des parts A de Palatine Moma.
- Rémunération de prises en pension : néant.

- VII - INFORMATIONS PARTICULIERES

- CHANGEMENTS INTERVENUS :

- ✓ Depuis le 2 mars 2015,

Le taux de frais de gestion appliqué au FCP est de 0,07% au lieu de 0,05% ;

Le taux de frais de gestion appliqué à la part A du fonds maître Palatine Moma est de 0,08% au lieu de 0,10%.

✓ Changement de dépositaire : depuis le 3 juillet 2015, CACEIS BANK FRANCE assure la fonction de dépositaire, à la place de la Banque Palatine qui a cessé cette activité.

- CHANGEMENTS A INTERVENIR SUR LE PROCHAIN EXERCICE :

Néant.

PALATINE MONETAIRE

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :

Palatine Asset Management

42, rue d'Anjou

75008 Paris

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2015

PALATINE MONETAIRE
Fonds Commun de Placement
Société de Gestion : Palatine Asset Management
42, rue d'Anjou
75008 Paris

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 31 décembre 2015

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2015, sur :

- le contrôle des comptes annuels du Fonds Commun de Placement PALATINE MONETAIRE établis en euros, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer **une** opinion sur ces comptes.

1. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPC à la fin de cet exercice.

PALATINE MONETAIRE

2. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont notamment porté sur le respect des principes et méthodes comptables applicables aux OPC.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

3. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion de la société de gestion et dans les documents adressés aux porteurs de parts sur la situation financière et les comptes annuels.

Neuilly-sur-Seine, le 15 avril 2016

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte Marque Gendrot

Joël ASSAYAH



BILAN ACTIF AU 31/12/2015 EN EUR

	31/12/2015	31/12/2014
Instruments financiers	36 807 360,74	36 053 648,32
OPC Maître	36 807 360,74	36 053 648,32
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,00	0,00
Comptes financiers	209,11	300,04
Liquidités	209,11	300,04
Total de l'actif	36 807 569,85	36 053 948,36

BILAN PASSIF AU 31/12/2015 EN EUR

	31/12/2015	31/12/2014
Capitaux propres		
Capital	36 936 265,64	36 183 273,58
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	27,08	4,78
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-835 835,10	-872 851,56
Résultat de l'exercice (a, b)	704 868,67	739 562,54
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	36 805 326,29	36 049 989,34
Instruments financiers	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	2 243,56	3 959,02
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	2 243,56	3 959,02
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	36 807 569,85	36 053 948,36

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

HORS-BILAN AU 31/12/2015 EN EUR

	31/12/2015	31/12/2014
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/12/2015 EN EUR

	31/12/2015	31/12/2014
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	10,27
Produits sur actions et valeurs assimilées	-0,01	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	698 720,87	408 797,08
Produits sur titres de créances	43 981,19	222 383,79
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
Total (1)	742 702,05	631 191,14
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	15,18	10,27
Autres charges financières	0,00	0,00
Total (2)	15,18	10,27
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	742 686,87	631 180,87
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	26 402,44	15 808,48
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	716 284,43	615 372,39
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-11 415,76	124 190,15
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)	704 868,67	739 562,54

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.
La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en EURO.
La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « Différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Instruments financiers à terme :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les swaps:

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

Le taux appliqué sur la base de l'actif net est de 0,05% TTC jusqu'au 01/03/15.

A partir du 02/03/15 le taux appliqué sur la base de l'actif est de 0,07% TTC.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables :

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Sommes Distribuables	Parts C	Parts D
Affectation du résultat net	Capitalisation	Distribution
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation	Distribution ou Capitalisation (option) ou report.

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2015 EN EUR

	31/12/2015	31/12/2014
Actif net en début d'exercice	36 049 989,34	28 832 623,29
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	63 446 508,40	42 075 652,67
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-62 671 883,47	-34 861 218,23
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-867 442,42	-773 880,05
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Frais de transactions	0,00	0,00
Différences de change	0,00	0,00
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	167 152,89	198 436,88
Différence d'estimation exercice N	-1 017 585,46	-1 184 738,35
Différence d'estimation exercice N-1	1 184 738,35	1 383 175,23
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N-1	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-35 282,88	-36 997,61
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	716 284,43	615 372,39
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	36 805 326,29	36 049 989,34

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
Hors-bilan		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.3. VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

							Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif								
OPC Maître	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	31/12/2015
Créances	
Total des créances	0,00
Dettes	
Frais de gestion	2 243,56
Total des dettes	2 243,56

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
PALATINE MONETAIRE C		
Parts souscrites durant l'exercice	107 877,6912	63 442 768,57
Parts rachetées durant l'exercice	-106 256,2271	-62 490 266,53
Solde net des souscriptions/rachats	1 621,4641	952 502,04
PALATINE MONETAIRE D		
Parts souscrites durant l'exercice	8,0000	3 739,83
Parts rachetées durant l'exercice	-386,6900	-181 616,94
Solde net des souscriptions/rachats	-378,6900	-177 877,11

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Total des commissions acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

3.7.FRAIS DE GESTION

	31/12/2015
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	26 402,44
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,07
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des titres faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2015
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	31/12/2015
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

3.9.3. Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

	Code Isin	Libellés	31/12/2015
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			36 807 360,74
	FR0007039441	PALATINE MOMA A FCP 3DEC	36 807 360,74
Instruments financiers à terme			0,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	31/12/2015	31/12/2014
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	27,08	4,78
Résultat	704 868,67	739 562,54
Total	704 895,75	739 567,32

	31/12/2015	31/12/2014
PALATINE MONETAIRE C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	675 175,42	703 394,57
Total	675 175,42	703 394,57

	31/12/2015	31/12/2014
PALATINE MONETAIRE D		
Affectation		
Distribution	29 719,18	36 142,61
Report à nouveau de l'exercice	1,15	30,14
Capitalisation	0,00	0,00
Total	29 720,33	36 172,75
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	3 316,8732	3 695,5632
Distribution unitaire	8,96	9,78
Crédits d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	0,00

**Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente
aux plus et moins-values nettes**

	31/12/2015	31/12/2014
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-835 835,10	-872 851,56
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-835 835,10	-872 851,56

	31/12/2015	31/12/2014
PALATINE MONETAIRE C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-800 289,08	-829 899,78
Total	-800 289,08	-829 899,78

	31/12/2015	31/12/2014
PALATINE MONETAIRE D		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-35 546,02	-42 951,78
Total	-35 546,02	-42 951,78

**3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS
CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS
EXERCICES**

	30/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
Actif net Global en EUR	58 064 821,39	41 200 682,73	28 832 623,29	36 049 989,34	36 805 326,29
PALATINE MONETAIRE C					
Actif net en EUR	54 005 684,05	39 035 442,41	26 899 818,35	34 286 703,53	35 254 524,48
Nombre de titres	92 265,1916	66 522,3484	45 808,7697	58 313,0854	59 934,5495
Valeur liquidative unitaire en EUR	585,33	586,80	587,21	587,97	588,21
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	-17,00	-14,23	-13,35
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	13,70	11,45	11,61	12,06	11,26
PALATINE MONETAIRE D					
Actif net en EUR	4 059 137,34	2 165 240,32	1 932 804,94	1 763 285,81	1 550 801,81
Nombre de titres	8 021,4907	4 370,2825	3 975,8739	3 695,5632	3 316,8732
Valeur liquidative unitaire en EUR	506,03	495,44	486,13	477,13	467,54
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	-14,14	-11,62	-10,71
Distribution unitaire en EUR sur résultat	11,85	9,66	9,62	9,78	8,96
Crédit d'impôt unitaire en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	*
Report à nouveau unitaire en EUR sur résultat	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

* Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

3.12. INVENTAIRE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
PALATINE MOMA A FCP 3DEC	EUR	4 122,462	36 807 360,74	100,01
TOTAL FRANCE			36 807 360,74	100,01
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			36 807 360,74	100,01
TOTAL Organismes de placement collectif			36 807 360,74	100,01
Dettes			-2 243,56	-0,01
Comptes financiers			209,11	0,00
Actif net			36 805 326,29	100,00

PALATINE MONETAIRE C	EUR	59 934,5495	588,21	
PALATINE MONETAIRE D	EUR	3 316,8732	467,54	