

# **PALATINE ABSOLUMENT**

*Fonds Commun de Placement Multi Parts*

*Relevant de la directive 2009/65/CE*

**Rapport Annuel 2015/2016**



# **PALATINE ABSOLUMENT**

**FCP à vocation générale**

**RELEVANT DE LA DIRECTIVE EUROPEENNE 2009/65/CE**

**DIVERSIFIE**

**RAPPORT ANNUEL DE GESTION**

**31/03/2016**

## **- I – CARACTERISTIQUES**

► **OPC d'OPC** : Supérieur à 20% de l'actif net

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

L'OPCVM recherche une performance supérieure à l'Eonia, grâce à une gestion discrétionnaire et une allocation dynamique d'actifs diversifiés composés d'actions, de titres de taux et d'OPC.

Le portefeuille pourra être exposé dans les limites de -30% minimum et de 50% maximum sur des placements actions et jusqu'à 100% sur des placements taux.

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.

La gestion est totalement discrétionnaire. Les répartitions des investissements par pays, entre dette publique et dette privée, en obligations convertibles à dominante taux mixtes et en titres non notés varient selon les choix de la gestion. Le FCP pourra investir accessoirement en titres dits spéculatifs procurant un rendement supérieur à celui de l'EONIA capitalisé.

Le FCP pourra investir globalement jusqu'à 50% de l'actif net en parts ou actions d'OPCVM et FIA de droit français ou étranger, gérés ou non par le prestataire ou une société liée, sans contrainte de classification. Les FIA représenteront au maximum 30% de l'actif.

La stratégie d'investissement repose sur une allocation d'actifs fondée sur une analyse approfondie des différentes classes d'actifs, dans un deuxième temps elle vise à investir dans la sélection la plus adéquate.

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 permet la détermination des zones géographiques, du niveau d'investissement en actions, des niveaux de sensibilité et l'anticipation des évolutions des taux. Les allocations entre actions et titres de taux et la pondération des grandes et petites capitalisations varient selon les choix discrétionnaires de la gestion suivant les opportunités qu'elle détecte et en fonction de ses anticipations.

L'OPCVM pourra utiliser des instruments financiers à terme sur taux, actions, indices et devises, et des contrats d'échange de taux d'intérêt et de devises pour ajuster l'exposition du portefeuille, en substitution d'une détention directe de titres, ou en couverture des titres détenus. La gestion pourra également exposer le portefeuille au risque de taux indifféremment à la hausse ou à la baisse des taux dans la limite de la fourchette de sensibilité, comprise entre - 8 et + 8, et réaliser des ventes de futures sur indices actions dans la limite d'engagement de 30% de l'actif. Les engagements hors bilan de l'OPCVM sont limités à 100% de l'actif. Le niveau d'exposition cumulé induit par les positions de l'actif et du hors-bilan est de 200% maximum de l'actif net.

L'exposition au risque de change peut être supérieure à 10% 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 12h. Le rachat sera alors exécuté sur la base de la valeur liquidative datée du même jour.

Durée de placement recommandée : 2 ans.

► **Indicateur de référence** :

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](http://www.banque-france.fr).

Le FCP n'est pas indiciel ni à référence indicielle et l'indice ne constitue qu'un indicateur de comparaison a posteriori de la performance. Aucune corrélation avec l'indicateur n'est recherchée par la gestion.

► **Profil de risque :**

Votre argent sera investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion ; ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés financiers.

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

**Risque discrétionnaire** : le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés (actions, obligations). Il existe un risque que, à tout moment, le FCP ne soit pas investi sur les marchés les plus performants et que le gérant ne sélectionne pas les OPCVM les plus performants.

La performance du fonds peut donc être inférieure à l'objectif de gestion.

**Risque de perte en capital** : l'investisseur ne bénéficie d'aucune garantie de capital et peut donc ne pas retrouver son capital initialement investi.

**Risque actions** : le FCP peut, à tout moment, être exposé aux variations de cours affectant les marchés actions. Une baisse des marchés actions peut entraîner une baisse de la valeur liquidative. L'OPCVM est exposé à des sociétés dont la taille de capitalisation peut être faible. Ces entreprises, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs. L'attention des souscripteurs est attirée sur les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés émergents sur lesquels l'OPCVM peut être exposé, qui peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales.

**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.

**Risque de crédit** : le FCP peut être totalement exposé au risque de crédit sur les émetteurs privés ou publics. 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. Le FCP peut accessoirement être exposé au risque de crédit sur les titres de créance à caractère spéculatif qui présentent des niveaux de rendement élevé mais peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative.

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

**Risque de change** : le FCP peut être exposé au risque de change pour la partie de l'actif net investie hors de la zone euro non couverte contre ce risque, ce qui peut entraîner une baisse de sa valeur liquidative.

## **- II - ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE ET FINANCIER ET POLITIQUE DE GESTION**

Nous avons assisté début Mai 2015, à une poursuite de la forte remontée des taux longs européens. Proches de 0% à mi Avril, les taux 10 ans allemands ont atteint 0.78%. Après des mois d'inquiétude sur la faiblesse de l'inflation européenne et l'afflux de liquidités provenant de l'achat massif de titres de la part de la BCE, la prise en compte de la réalité économique semblait de nouveau être intégrée par les marchés.

En effet, la hausse du pétrole laissait supposer une remontée progressive de l'inflation. De plus, la reprise économique européenne se profilait.

Concernant notre poche actions, nous nous sommes restés acheteurs sur le marché européen et vendeurs sur le marché américain. Le cycle était en effet plus favorable au Vieux Continent porté par le Quantitative Easing de sa banque centrale alors qu'Outre Atlantique la Réserve Fédérale s'orientait vers une remontée de son taux directeur et que le Dollar US pénalisait les exportations des Etats-Unis.

Le portefeuille a souffert ce mois-ci de son exposition aux taux longs et a perdu en capital dans la lignée de la remontée des rendements.

En juin, de très fortes tensions sur le marché obligataire sont apparues en début de mois. En effet, les perspectives d'amélioration économique de la zone et surtout la disparition des risques déflationnistes ont engendré un ajustement sur les rendements obligataires. Le taux 10 ans allemand a bondi de 0.50% à 1% en seulement 10 jours.

La remontée des rendements obligataires a pénalisé les places boursières sur lesquelles nous sommes restés vendeurs sur le début du mois. L'impact de cette évolution des taux s'est malheureusement fait aussi ressentir sur le marché du crédit. Notre fond de portefeuille en a par conséquent largement souffert.

Courant Juin, la Grèce a une fois de plus jeté le trouble sur les places financières. Après de longs pourparlers, Alexis Tsipras a appelé le peuple grec à se prononcer sur un référendum le 5 Juillet sur la poursuite ou non des réformes. La probabilité de voir sortir la Grèce a été par conséquent fortement augmentée et a précipité les opérateurs de marchés vers des valeurs refuge. Les obligations allemandes ont alors été largement plébiscitées.

Les obligations d'état périphériques ont en revanche été nettement pénalisées. Les spreads de ces pays (Italie / Espagne) se sont écartés de 20 bps par rapport à l'Allemagne sur l'ensemble de la courbe.

Le portefeuille a souffert de son positionnement sous sensible par rapport à son indice de référence lors de la rupture des discussions entre la Grèce et ses créanciers. De plus, les lignes Italiennes et espagnoles détenues par les fonds se sont dépréciées avec la crainte de « Grexit ». Le portefeuille a par conséquent sous performé sur le mois.

En Août, notre note de cycle était relativement faible, notamment à cause de la dégradation des indicateurs de l'OCDE. De plus, concernant les marchés actions, notre appréciation concernant la valorisation était négative après des mois de hausse des Bourses.

A ceci s'est ajoutée la modification de nos notes de tendance. En effet, nos indicateurs avancés dans le domaine se sont rapidement dégradés, notamment concernant les Etats-Unis.

Au global, nous avons obtenu une position très « short » sur les places financières dès la 2ème semaine d'Août. Nous avons pris une position vendeuse sur les marchés occidentaux (Europe, US et Japon) ainsi que sur les marchés émergents. De plus, nous avons cédé nos positions crédit.

Cette allocation d'actifs a permis au fonds de rebondir nettement dès la chute des marchés actions. Le mouvement ayant été particulièrement violent (l'indice VIX a renoué avec ses niveaux de 2009), nous avons diminué notre exposition à la fin du mois car nous étions manifestement en situation de survente.

En Septembre, le portefeuille a gardé une position « short » sur les places financières. En effet, les notes de tendances sont restées très négatives. Nous avons noté une amélioration de cette classe d'actifs grâce à la prise en compte de données comportementales favorables. En effet, les investisseurs étaient dans leur grande majorité baissiers et gardaient une part de cash importante. Ces indicateurs étant contrariens, notre appréciation de la poche actions s'est donc quelque peu améliorée.

Sur le mois, le portefeuille a toutefois été globalement « short » et ce, principalement sur les places anglo-saxonnes et émergentes. En revanche, nous avons plutôt été neutres sur le Japon et la zone €.

Les rendements européens sont repartis à la baisse avec les craintes de ralentissement économique mondial et de chute des prix des matières premières. Le rendement du taux 10 ans allemand est passé de 0.80% en début de mois à 0.55%. La partie courte de la courbe a renforcé sa position en territoire négatif et ce, jusqu'aux maturités 5 ans en l'Allemagne. Nous avons pris une position acheteuse sur la partie très longue de la courbe qui offre encore un rendement substantiel.

Après le choc sur les marchés boursiers sur la fin de l'été, les actifs risqués se sont nettement repris dès le début du mois d'Octobre aidés par les importantes réserves de liquidités détenues par les investisseurs. Les actions ont alors retrouvé de l'intérêt auprès des opérateurs de marché. Ainsi, l'euro stoxx 50 a rebondi de près de 13%.

Ce retour violent sur les marchés a pénalisé le portefeuille début octobre car il était alors positionné à la vente notamment sur les Etats-Unis.

Prenant en compte ce changement technique, Palatine Absolutement s'est rapidement réinvesti notamment sur l'euro stoxx 50, le S&P 500 et le Nasdaq.

Les indicateurs avancés de l'OCDE ont poursuivi leur dégradation en Novembre dans la plupart des grands pays industrialisés et de manière assez marquée aux Etats-Unis. Outre Atlantique, nous avions de plus des valorisations assez élevées. Enfin, nous nous dirigeons là-bas vers une remontée de taux de la part de la Réserve Fédérale, 1er mouvement dans ce sens depuis près de 9 ans. Cette perspective a entraîné une nette appréciation du Dollar US.

Pour toutes ces raisons, nous avons adopté une position vendeuse sur les places financières américaines (S&P et Nasdaq).

Le rebond des places boursières en milieu de mois a par conséquent pénalisé le portefeuille malgré son positionnement acheteur sur le Nikkei.

Les annonces de la BCE du 3 décembre ont été jugées décevantes. Si la baisse escomptée du taux de dépôt a bien été annoncée (-10 bps à -30 bps) ainsi que le prolongement du Quantitative Easing de septembre 2016 à mars 2017, les marchés ont réagi négativement car les attentes étaient très élevées après de le discours de Mario Draghi de fin octobre (baisse plus forte du taux de dépôt, rachat d'obligations d'entreprises de la part de la BCE dans le programme d'achat mensuel ...).

Aux Etats-Unis, en revanche la Réserve Fédérale a relevé ses taux directeurs de 25 bps comme attendu (les nouvelles bornes étant +0.25% et +0.5%) marquant la première hausse depuis juin 2006 Outre Atlantique. La communication est restée très « accommodante », insistant sur le fait que l'ajustement monétaire sera graduel et que son action dépendra des données macroéconomiques.

Nous sommes restés prudents sur les produits de taux et avec une sensibilité proche de la neutralité, les rendements obligataires longs étant actuellement sans tendance.

Concernant les marchés actions, nous sommes restés fondamentalement prudents sur les marchés US qui sont pénalisés à la fois par le commencement d'une politique monétaire restrictive et par un ralentissement de l'activité conjugué à un renforcement du Dollar US.

Les données macroéconomiques ont été décevantes en janvier, citons notamment des pertes de capitaux importantes en Chine (environ 130 Mds USD en décembre), des indicateurs d'activité en recul là-bas concernant le secteur manufacturier mais aussi concernant les services. Les Etats-Unis ont quant à eux publié un PIB en net ralentissement à +0.7% au dernier trimestre 2015. Enfin, dans la zone Euro, la chute des prix de l'énergie n'a fait que confirmer l'impossibilité de sortir dans l'immédiat du régime d'inflation basse.

Les marchés financiers ont connu par conséquent en Janvier un début d'année particulièrement difficile. Devant les turbulences des marchés, les banquiers centraux du monde entier ont tenu des propos accommodants. La BCE a maintenu sa politique inchangée mais a précisé qu'elle pourrait prendre des mesures supplémentaires en mars, tandis que la BoJ a ajouté à son programme d'achat d'actifs un taux d'intérêt négatif. Enfin, tout en confirmant la robustesse du marché du travail aux Etats-Unis, la Réserve Fédérale a mis l'accent sur les risques à la baisse que l'économie mondiale faisait peser sur la croissance.

Sans surprise, dans cet environnement, les rendements obligataires sont repartis à la baisse.

Ainsi, le rendement 2 ans allemand a perdu 13 bps et clôture le mois à -0.48% tandis que le rendement 10 ans diminue de 29 bps à 0.33%.

Les Etats-Unis, qui pourtant venaient d'amorcer un mouvement de remontée de leur taux directeur, ont évolué de manière similaire : le rendement 2 ans US a diminué de 26 bps (clôture à 0.77%) et le rendement US 10 ans a perdu 34 bps (clôture à 1.92%).

La sensibilité du portefeuille a été augmentée via des investissements sur les obligations allemandes ou des Treasuries US.

Nous avons eu début janvier une position vendeuse sur les marchés actions. Nous nous sommes progressivement réinvestis dans les excès vendeurs des marchés et avons fini le mois « short » sur les Etats Unis et « long » sur les émergents et l'Europe.

L'intensification des inquiétudes liées aux marchés financiers mondiaux et la chute des prix des matières premières, notamment du baril de pétrole, ont contraint les banques centrales du monde entier à mener une politique plus accommodante. Les minutes de la Réserve Fédérale et le discours de Janet Yellen ont souligné des risques de baisse de l'activité liés à l'évolution des marchés financiers mondiaux. Au Royaume-Uni, les minutes de la réunion de février du comité politique monétaire de la Banque d'Angleterre étaient également plus accommodantes que celles de Janvier, les prévisions de croissance et d'inflation étant revues à la baisse. Quant à la BCE, la faiblesse de l'inflation, les craintes liées au ralentissement des marchés émergents et à la volatilité des marchés devraient la contraindre à agir en mars.

Notons que le mois de février a connu la plus grosse vague de révisions en baisse des attentes des profits des entreprises depuis 2009.

Dans ce contexte, nous avons été vendeurs d'actions en début de mois. Nous avons atteint toutefois des niveaux de surventes sur plusieurs marchés financiers (Nikkei, Eurostoxx 50, ...). Par conséquent, nous avons cédé quelques « shorts » pour revenir sur une cible globale à 0% d'actions en milieu de mois. Nous gardons cependant une exposition géographique en privilégiant les pays émergents et en étant vendeurs de Nasdaq et de Nikkei.

Concernant notre exposition au risque de taux, nous avons acquis des Treasuries US qui offraient un rendement attractif dans un contexte économique dégradé.

La situation sur les marchés financiers mondiaux et la faiblesse des cours des matières premières, notamment du Brent, continuaient à inquiéter les grandes banques centrales à travers le monde.

Ainsi, lors de sa réunion de mars, la BCE a mis en place un nouvel arsenal de mesures dépassant les attentes du marché. Tout d'abord, l'Institution a abaissé de 5 pbs le taux de refinancement et le taux de prêt marginal (respectivement maintenant à 0% net 0.25%) et a diminué de 10 bps le taux de facilité de dépôt à -0.40%. Elle a augmenté le montant mensuel du programme d'achat d'actifs (QE) de 60 Mds € à 80 Mds € et mis en place un nouveau programme d'achat d'obligations d'entreprises qui doit commencer en juin 2016. Enfin, la Banque Centrale va lancer une nouvelle série d'opérations de refinancement à plus long terme (TLTRO II) avec la possibilité pour la BCE de prêter aux banques commerciales à taux négatif (jusqu'à -0.40%).

Lors de sa réunion de Mars, la Fed a sans surprise maintenu ses taux inchangés. En revanche, elle a surpris les marchés par son ton plus accommodant que prévu.

Dans ce contexte, le marché obligataire est resté tendu. Les obligations des pays périphériques ont nettement surperformé les titres des pays core. En effet, les perspectives d'achats massifs de la part des banques centrales leur apportent un soutien inexorable. Les obligations Corporate ont été encore plus massivement achetées. Ainsi, les spreads de crédit des titres High Yield se sont resserrés de 125 bps sur le mois.

Dans ce contexte, le portefeuille a augmenté sa sensibilité via des investissements obligataires sur la courbe européenne et américaine. De plus, une ligne d'un tracker investi sur des titres Investment Grade européens a été acquise à l'annonce de la mesure non conventionnelle d'achats de titres privés de la part de la BCE.

Le soutien inconditionnel des banques centrales a soutenu les marchés actions qui avaient plongé depuis le début d'année. Les places financières ont effectué un net rebond à partir de mi-février. Le portefeuille, vendeur en février sur les marchés actions, est redevenu neutre en février et l'est resté courant mars.

Sur l'exercice, les performances des différentes parts du FCP PALATINE ABSOLUMENT sont respectivement de - **5,77 %** pour la part A et - **6,55 %** pour la part B. Bien que le fonds ait pour ambition le rendement absolu et ne soit pas « benchmarké », on peut rappeler la progression de l'Eonia sur la même période : - **0,16 %**.

Les performances passées de l'OPCVM 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 2015/2016, le FCP n'a pas eu recours à ces techniques

### **- IV - INFORMATIONS D'ORDRE DEONTOLOGIQUE**

#### **Exercice des droits de vote :**

La société de gestion a défini dans son document « politique de vote » ses principes d'exercice des droits de vote attachés aux titres détenus par les OPCVM qu'elle gère.

La participation au vote s'exercera seulement pour les sociétés françaises, dans la mesure où les documents d'information de l'assemblée auront été obtenus, et ce :

- Systématiquement, pour les sociétés composant l'indice SBF 120 ; la société de gestion suivra alors les recommandations formulées par l'AFG ;
- Systématiquement, à partir d'un seuil de détention consolidée de 15 millions d'euros pour les autres sociétés françaises ;
- Ponctuellement ou sur événement en dehors des cas ci-dessus, si le gérant souhaite exprimer un vote de soutien ou manifester son désaccord, ou en cas de difficultés importantes faisant courir un risque important aux actionnaires.

La société n'exclut aucune possibilité de choix de vote et la politique de vote est sauf exception la suivante :

- Résolutions qui ne paraissent pas contraires aux intérêts des actionnaires minoritaires :  
Les pouvoirs sont confiés au Président de la société.
- Résolutions tendant à affaiblir le rôle de l'actionnaire minoritaire ou allant contre son intérêt :  
Vote contre.
- Résultats inférieurs à ce que la société a fait espérer :  
Abstention ou vote contre.

Les documents de Palatine Asset management sur la Politique de vote et le rapport annuel sur l'exercice des droits de vote sont disponibles sur le site internet [www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com) rubrique A propos/Réglementation.

Ils peuvent également être adressés gratuitement sur simple demande écrite à l'adresse suivante :

Palatine Asset Management – 42, rue d'Anjou – 75382 PARIS Cedex 08.



### **Commission de mouvements :**

La commission de mouvements, facturée le cas échéant à l'OPCVM à l'occasion d'une opération portant sur un instrument financier est intégralement reversée à la société de gestion.

### **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.

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation de Palatine Asset Management pour l'ensemble des transactions sur actions réalisées au cours de l'exercice 2015 est disponible sur le site [www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com) rubrique A propos/Réglementation.

### **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](http://www.palatine-am.com) rubrique ISR.

Le FCP ne prend pas en compte l'ensemble des 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.

### **Mention sur les rémunérations**

Pour l'exercice 2015, le montant total des rémunérations versées par Palatine Asset Management à son personnel (27 personnes) représente 2 550 K€, et se décompose pour 2 186 K€ au titre des rémunérations fixes et pour 364 K€ au titre des rémunérations variables.

Le montant agrégé des rémunérations de la société de gestion représente 804 K€ versé aux cadres supérieurs et 1 746 K€ versé aux autres membres du personnel.

La rémunération variable est composée en règle générale de 70 % de critères quantitatifs et de 30 % de critères qualitatifs. Ces éléments qualitatifs prennent notamment en compte : le management, les intérêts du client, le travail en équipe (présence et participation aux comités, qualité du travail en binôme et avec le reste de l'équipe, partage de l'information, participation à la réussite collective, transparence, capacité à nouer une relation de confiance avec les clients et prospects.

Egalement, la rémunération variable peut être modifiée selon le risque pris et la rentabilité de la société de gestion. Le pourcentage appliqué pourra être différent selon les fonctions et les résultats de chaque collaborateur. La réduction de la rémunération variable sera significative en cas de pertes semestrielles ou annuelles de la société, ou d'une prise de risques passés et futurs jugée excessive et inacceptable. Elle pourra aller jusqu'à la suppression totale de la rémunération variable.

Les risques visés comprennent principalement les risques pris en matière de gestion, le risque de contrepartie, le risque de non conformité, une insuffisance en matière de contrôle, de connaissance des clients, des pratiques visant à s'éloigner de la réglementation.

Aucune rémunération n'est versée par le FIA, il n'y a pas d'intéressement aux plus-values (carried interests).

Il est précisé que le montant des rémunérations variables est limité à 100% du salaire fixe et est plafonné annuellement à 100 K€. Dans ce cadre, aucun différé de paiement ne dépasse 6 mois.

## **- V - PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU PORTEFEUILLE**

CODE ISIN	Libellé du titre	Sens	Date	Quantité	Montant(€)
IT0005108326	BOT (ITA) 30/11/2015 0,00 %	Achat TCN	18/06/2015	2 000	1 999 463,48
FR0010737544	LYXOR EURO CORPORATE BOND UCIT	Vente de Trackers	09/06/2015	9 000	1 253 539,80
FR0010737544	LYXOR EURO CORPORATE BOND UCIT	Vente de Trackers	18/06/2015	9 000	1 251 180,00
IT0004889033	BTP 4.75% 01/09/28	Vente d'obligations	11/05/2015	800	1 042 554,08
IT0004356843	BTP 4.75% 01/08/23	Achat d'obligations	11/05/2015	800	1 004 154,24
IT0004356843	BTP 4.75% 01/08/23	Vente d'obligations	12/06/2015	800	973 803,28
IE00B4S3JD47	TREASURY 3.9% 20/03/23	Vente d'obligations	28/01/2016	70 000 000	889 619,67
ES0000012106	OBLI 4.3% 31/10/19	Achat d'obligations	11/05/2015	700	828 222,36
FR0011486067	OAT 1.75% 25/05/23	Achat d'obligations	28/01/2016	700 000	781 752,43
ES00000126B2	OBLI 2.75% 31/10/24	Vente d'obligations	11/05/2015	700	774 211,51

## **- VI - OPERATIONS OU LE GROUPE A UN INTERET PARTICULIER**

Au 31/03/2016 : - OPCVM = 41,89 % de l'actif net

## **- VII – OPC INVESTIS A PLUS DE 20% EN OPCVM OU FIA**

Frais indirects supportés par le FCP sur l'exercice 2015/2016:

- Frais courant des OPCVM ou FIA détenus : 0,07% TTC de l'actif net.
- Commission de souscriptions/rachats : Aucune commission n'est prélevée lors de la souscription ou le rachat d'autres OPCVM et FIA.
- Rémunération de prises en pension : néant.

## **- VIII - INFORMATIONS PARTICULIERES**

### **CHANGEMENTS INTERVENUS :**

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 ABSOLUMENT**

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 mars 2016

## **PALATINE ABSOLUMENT**

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 mars 2016

---

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 mars 2016, sur :

- le contrôle des comptes annuels du Fonds Commun de Placement PALATINE ABSOLUMENT 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 ABSOLUMENT

## 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.

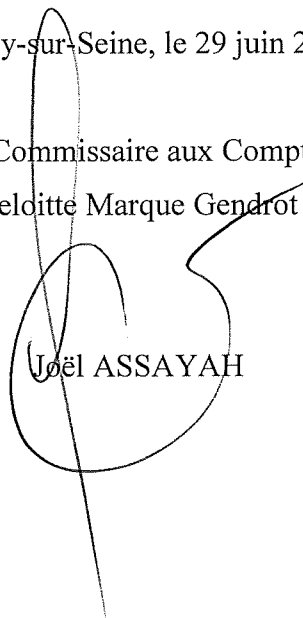
## 3. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

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 29 juin 2016

Le Commissaire aux Comptes  
Deloitte Marque Gendrot



Joël ASSAYAH

**BILAN ACTIF AU 31/03/2016 EN EUR**

	31/03/2016	31/03/2015
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Instruments financiers</b>	<b>9 570 147,27</b>	<b>11 998 875,11</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>4 567 978,77</b>	<b>6 745 322,20</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	4 567 978,77	6 745 322,20
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<i>Titres de créances négociables</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Autres titres de créances</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>4 980 612,45</b>	<b>5 188 026,00</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	4 980 612,45	5 188 026,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>21 556,05</b>	<b>65 526,91</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	21 556,05	65 526,91
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>181 485,02</b>	<b>516 452,29</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>181 485,02</b>	<b>516 452,29</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>371 079,63</b>	<b>345 957,17</b>
<b>Liquidités</b>	<b>371 079,63</b>	<b>345 957,17</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>10 122 711,92</b>	<b>12 861 284,57</b>

## BILAN PASSIF AU 31/03/2016 EN EUR

	31/03/2016	31/03/2015
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	<b>10 632 842,54</b>	<b>11 857 033,13</b>
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-648 279,86	636 458,95
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	<b>102 956,90</b>	<b>126 865,48</b>
<b>Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)</b>	<b>10 087 519,58</b>	<b>12 620 357,56</b>
<b>Instruments financiers</b>	<b>21 556,05</b>	<b>66 715,43</b>
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>21 556,05</b>	<b>66 715,43</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	21 556,05	66 715,43
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	<b>7 185,27</b>	<b>34 571,34</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	7 185,27	34 571,34
<b>Comptes financiers</b>	<b>6 451,02</b>	<b>139 640,24</b>
Concours bancaires courants	6 451,02	139 640,24
Emprunts	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	<b>10 122 711,92</b>	<b>12 861 284,57</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

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

## HORS-BILAN AU 31/03/2016 EN EUR

	31/03/2016	31/03/2015
<b>Opérations de couverture</b>		
<b>Engagement sur marchés réglementés ou assimilés</b>		
<b>Contrats futures</b>		
CME MINI NASDA1 0615	0,00	967 486,03
EUR DJE 600 EUR 0615	0,00	156 720,00
EUR DJE 600 HEA 0615	0,00	538 265,00
EUR DJE 600 UTI 0615	0,00	430 380,00
EUR EUREX BOBL 0615	0,00	1 812 020,00
LIFF FTSE 100 0615	0,00	185 970,00
NYS NYL MSCI EM 0615	0,00	497 970,20
S&P500 MINI 0615	0,00	671 582,87
XEUR FGBM BOBL M6	1 311 000,00	0,00
<b>Options</b>		
DJ EURO STOXX 50 04/2015 CALL 3850	0,00	166 497,16
DJ EURO STOXX 50 04/2015 PUT n SX5	0,00	765 594,59
DJ EURO STOXX 50 04/2015 PUT n SX5	0,00	187 879,77
<b>Engagement sur marché de gré à gré</b>		
<b>Autres engagements</b>		
<b>Autres opérations</b>		
<b>Engagement sur marchés réglementés ou assimilés</b>		
<b>Contrats futures</b>		
CME NIKEI 225 J 0616	458 132,53	0,00
ES S&P 500 M6	450 068,01	0,00
EUR DJ STX 600C 0615	0,00	282 840,00
EUR DJE 600 TE 0615	0,00	88 950,00
EUR DJE 600 AUT 0615	0,00	292 050,00
EUR DJE 600 CON 0615	0,00	137 655,00
EUR DJE 600 IND 0615	0,00	304 785,00
EUR DJE 600 RET 0615	0,00	200 200,00
EUR EUREX EUROS 0615	0,00	1 960 740,00
EUR EUREX EUROS 0616	586 200,00	0,00
FV CBOT US M6	1 382 152,62	0,00
NIKEI 225 JPY 0615	0,00	1 566 854,52
TU CBOT US M6	2 111 444,00	0,00
TY CBOT YS M6	800 960,36	0,00
US TBOND 30A 0615	0,00	457 751,40
Z UKX - L M6	462 609,57	0,00
<b>Options</b>		
DJ EURO STOXX 50 04/2015 PUT n SX5	0,00	223 498,81



## HORS-BILAN AU 31/03/2016 EN EUR

	31/03/2016	31/03/2015
DJ EURO STOXX 50 04/2015 PUT n SX5	0,00	218 680,25
DJ EURO STOXX 50 04/2015 PUT n SX5	0,00	495 909,04
<b>Engagement sur marché de gré à gré</b>		
<b>Autres engagements</b>		

## COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/03/2016 EN EUR

	31/03/2016	31/03/2015
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	605,15	601,79
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	14,40
Produits sur obligations et valeurs assimilées	212 447,63	256 792,46
Produits sur titres de créances	536,52	0,00
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
<b>Total (1)</b>	<b>213 589,30</b>	<b>257 408,65</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
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	1 708,16	5 654,19
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>Total (2)</b>	<b>1 708,16</b>	<b>5 654,19</b>
<b>Résultat sur opérations financières (1 - 2)</b>	<b>211 881,14</b>	<b>251 754,46</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	95 406,79	122 215,21
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>116 474,35</b>	<b>129 539,25</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-13 517,45	-2 673,77
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
<b>Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)</b>	<b>102 956,90</b>	<b>126 865,48</b>

# 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. Ce règlement intègre la nouvelle classification AIFM des OPC, mais ne modifie pas les principes comptables applicables ni les méthodes d'évaluation des actifs et passifs.

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.

#### **Dépôts :**

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

#### **Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

#### **Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion, en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

#### **Titres de créances négociables :**

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;

TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN)

ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

#### ***OPCVM détenus :***

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

#### ***Opérations temporaires sur titres :***

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

#### ***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'OPCVM.

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

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

Les taux appliqués sur la base de l'actif net sont :

- 0,70 % maximum TTC pour la part A (C1)

- 1,55 % maximum TTC pour la part B (C2).

Les frais de gestion variables sont calculés selon la méthode suivante pour les deux parts:

La commission de surperformance est basée sur la comparaison entre la performance du FCP et le taux fixe de 5% l'an, sur l'exercice comptable qui débute le lendemain du dernier jour de bourse du mois de mars de l'année N et s'achève le dernier jour de bourse du mois de mars de l'année N+1.

La performance du FCP est calculée en fonction de l'évolution de la valeur liquidative. Cette dernière inclut la capitalisation des revenus encaissés par le FCP.

- Si la performance du FCP est positive et supérieure à 5% l'an, la part variable des frais de gestion représentera 20% de la différence entre la performance du FCP et 5% l'an.

- Si la performance du FCP est négative ou inférieure à 5% l'an, la part variable des frais de gestion sera nulle.

- Si en cours d'exercice, la performance du FCP, depuis le début de l'exercice, est positive et supérieure à 5% l'an, cette surperformance fera l'objet d'une provision au titre des frais de gestion variables lors du calcul de la valeur liquidative.

Dans le cas d'une performance du FCP inférieure à 5% l'an entre deux valeurs liquidatives, toute provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provision. Les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

Cette part variable ne sera définitivement perçue à la clôture de l'exercice comptable que si, sur l'exercice, la performance du FCP est positive et supérieure à 5% l'an.

Au titre de l'exercice 2008/2009, le calcul de la part variable prend effet le 5 mai 2008 sans rétroactivité sur l'exercice en cours. La perception de cette part variable n'interviendra que fin mars 2010.

Cette commission de surperformance sera directement imputée au compte de résultat du FCP.

## **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 :**

<b>Sommes Distribuables</b>	<b>Parts A(C1) et B(C2)</b>
Affectation du résultat net	Capitalisation
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation

## 2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/03/2016 EN EUR

	31/03/2016	31/03/2015
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>12 620 357,56</b>	<b>13 345 758,59</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	1 739 156,47	5 176 912,89
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-3 523 732,29	-6 601 506,76
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	20 995,76	302 711,88
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-424 550,47	-114 829,48
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	1 024 185,12	3 612 277,66
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-1 352 027,84	-3 161 830,15
Frais de transactions	-15 837,07	-103 271,76
Différences de change	-16 863,75	82 660,85
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-68 664,13	-18 963,11
Différence d'estimation exercice N	-33 663,03	35 001,10
Différence d'estimation exercice N-1	-35 001,10	-53 964,21
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-31 974,13	-29 106,49
Différence d'estimation exercice N	-12 461,30	19 512,83
Différence d'estimation exercice N-1	-19 512,83	-48 619,32
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	116 474,35	129 539,25
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	4,19
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>10 087 519,58</b>	<b>12 620 357,56</b>

\*2015 : Résultat de fusion

### 3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

#### 3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
<b>Actif</b>		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	3 903 451,15	38,70
Obligations à taux. VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	664 527,62	6,59
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>4 567 978,77</b>	<b>45,28</b>
<b>Titres de créances</b>		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Passif</b>		
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>		
<b>TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Hors-bilan</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
Taux	1 311 000,00	13,00
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>1 311 000,00</b>	<b>13,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
Actions	1 957 010,11	19,40
Taux	4 294 556,98	42,57
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>6 251 567,09</b>	<b>61,97</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	3 903 451,15	38,70	0,00	0,00	664 527,62	6,59	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	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	371 079,63	3,68
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	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	6 451,02	0,06
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	1 311 000,00	13,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	4 294 556,98	42,57	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	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	927 953,41	9,20	357 651,42	3,55	442 872,98	4,39	1 521 639,56	15,08	1 317 861,40	13,06
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	371 079,63	3,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	6 451,02	0,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 311 000,00	13,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	2 111 444,00	20,93	1 382 152,62	13,70	800 960,36	7,94

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

	USD		GBP		JPY		Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	50 243,51	0,50	26 569,96	0,26	33 065,33	0,33	0,00	0,00
Comptes financiers	31 216,25	0,31	40 957,12	0,41	72 638,01	0,72	62 820,31	0,62
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	6 451,02	0,06
<b>Hors-bilan</b>								
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

	31/03/2016
<b>Créances</b>	
Dépôts de garantie en espèces	181 228,40
Coupons et dividendes en espèces	256,62
<b>Total des créances</b>	<b>181 485,02</b>
<b>Dettes</b>	
Frais de gestion	7 185,27
<b>Total des dettes</b>	<b>7 185,27</b>

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

#### 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
<b>PALATINE ABSOLUMENT A</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	5 453	710 921,30
Parts rachetées durant l'exercice	-25 798	-3 326 244,35
Solde net des souscriptions/rachats	-20 345	-2 615 323,05
<b>PALATINE ABSOLUMENT B</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	20 343	1 028 235,17
Parts rachetées durant l'exercice	-4 052	-197 487,94
Solde net des souscriptions/rachats	16 291	830 747,23

#### 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
<b>PALATINE ABSOLUMENT A</b>	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
<b>Total des commissions acquises</b>	<b>0,00</b>
<b>PALATINE ABSOLUMENT B</b>	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
<b>Total des commissions acquises</b>	<b>0,00</b>

### 3.7. FRAIS DE GESTION

	31/03/2016
<b>PALATINE ABSOLUMENT A</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	68 883,47
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,70
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>PALATINE ABSOLUMENT B</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	26 523,32
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,55
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

	31/03/2016
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

#### 3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	31/03/2016
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	31/03/2016
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			4 226 397,45
	FR0000299877	PALATINE INSTIT. C	1 711 957,20
	FR0010611335	PALATINE MOMA B FCP	1 452 872,25
	FR0010377564	SEM OPTIMUM FCP 3DEC	1 061 568,00
Instruments financiers à terme			0,00

### 3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	31/03/2016	31/03/2015
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	102 956,90	126 865,48
<b>Total</b>	<b>102 956,90</b>	<b>126 865,48</b>

	31/03/2016	31/03/2015
<b>PALATINE ABSOLUMENT A</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	98 015,42	122 933,92
<b>Total</b>	<b>98 015,42</b>	<b>122 933,92</b>

	31/03/2016	31/03/2015
<b>PALATINE ABSOLUMENT B</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	4 941,48	3 931,56
<b>Total</b>	<b>4 941,48</b>	<b>3 931,56</b>

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

	31/03/2016	31/03/2015
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-648 279,86	636 458,95
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-648 279,86</b>	<b>636 458,95</b>

	31/03/2016	31/03/2015
<b>PALATINE ABSOLUMENT A</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-541 078,62	588 715,22
<b>Total</b>	<b>-541 078,62</b>	<b>588 715,22</b>

	31/03/2016	31/03/2015
<b>PALATINE ABSOLUMENT B</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-107 201,24	47 743,73
<b>Total</b>	<b>-107 201,24</b>	<b>47 743,73</b>

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

	30/03/2012	28/03/2013	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2016
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>42 526 298,51</b>	<b>22 037 962,16</b>	<b>13 345 758,59</b>	<b>12 620 357,56</b>	<b>10 087 519,58</b>
<b>PALATINE ABSOLUMENT A</b>					
Actif net en EUR	40 468 803,25	21 055 808,23	11 942 476,90	11 675 288,75	8 426 199,77
Nombre de titres	315 927	165 887	94 106	86 889	66 544
Valeur liquidative unitaire en EUR	128,09	126,92	126,90	134,37	126,62
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	-2,41	6,77	-8,13
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,70	1,94	3,37	1,41	1,47
<b>PALATINE ABSOLUMENT B</b>					
Actif net en EUR	2 057 495,26	982 153,93	1 403 281,69	945 068,81	1 661 319,81
Nombre de titres	41 220	20 026	28 866	18 485	34 776
Valeur liquidative unitaire en EUR	49,91	49,04	48,61	51,12	47,77
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	-0,92	2,58	-3,08
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	-0,13	0,34	0,87	0,21	0,14

### 3.12. INVENTAIRE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 3.375% 03/06/16	EUR	400 000	413 454,89	4,10
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>413 454,89</b>	<b>4,10</b>
<b>ESPAGNE</b>				
ESPAGNE 4.30% 31/10/19	EUR	700 000	814 854,51	8,07
ESPAGNE 4.6%09-300719	EUR	600 000	706 785,05	7,01
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>1 521 639,56</b>	<b>15,08</b>
<b>FRANCE</b>				
FRAN GOVE BON 0.5% 25-05-26	EUR	350 000	352 013,65	3,49
FRANCE 1.75% 25/05/2023	EUR	850 000	965 847,75	9,57
OAT 4.25% 07-17	EUR	1	1,09	0,00
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>1 317 862,49</b>	<b>13,06</b>
<b>ITALIE</b>				
BANC I E6R+0.0% 12-04-16	EUR	500 000	514 498,52	5,10
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>514 498,52</b>	<b>5,10</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
MERRILL LYNCH TV 30/01/2017	EUR	150 000	150 029,10	1,49
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>150 029,10</b>	<b>1,49</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
Schi Ned 4.283% 23-10-16 EMTN	EUR	200 000	207 622,32	2,06
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>207 622,32</b>	<b>2,06</b>
<b>ROYAUME UNI</b>				
HSBC HOLDINGS PLC 6 1/4% 2018	EUR	400 000	442 871,89	4,39
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>			<b>442 871,89</b>	<b>4,39</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.</b>			<b>4 567 978,77</b>	<b>45,28</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>4 567 978,77</b>	<b>45,28</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>FRANCE</b>				
LYXOR EURO CORPORATE BOND UCITS ETF A	EUR	5 250	754 215,00	7,48
PALATINE INSTIT. C	EUR	670	1 711 957,20	16,98
PALATINE MOMA B FCP	EUR	45	1 452 872,25	14,40
SEM OPTIMUM FCP 3DEC	EUR	900	1 061 568,00	10,52
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>4 980 612,45</b>	<b>49,38</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>4 980 612,45</b>	<b>49,38</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>4 980 612,45</b>	<b>49,38</b>



Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Instruments financiers à terme</b>				
<b>Engagements à terme ferme</b>				
<b>Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé</b>				
CME NIKEI 225 J 0616	JPY	-7	-7 280,62	-0,06
ES S&P 500 M6	USD	-5	-5 594,31	-0,06
EUR EUREX EUROS 0616	EUR	-20	-3 800,00	-0,04
FV CBOT US M6	USD	13	0,01	0,00
TU CBOT US M6	USD	11	-1 809,92	-0,02
TY CBOT YS M6	USD	7	6 334,74	0,06
XEUR FGBM BOBL M6	EUR	-10	2 760,00	0,03
Z UKX - L M6	GBP	-6	-3 071,20	-0,03
<b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé</b>			<b>-12 461,30</b>	<b>-0,12</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>			<b>-12 461,30</b>	<b>-0,12</b>
<b>TOTAL Instruments financiers à terme</b>			<b>-12 461,30</b>	<b>-0,12</b>
<b>Appel de marge</b>				
Appels de marges C.A.Indo en £ sterling	GBP	2 435	3 071,19	0,03
Appels de marges C.A.Indo en \$ us	USD	1 218,74	1 069,49	0,01
Appels de marges C.A.Indo en euro	EUR	1 040	1 040,00	0,01
Appels de marges C.A.Indo en yen	JPY	932 500	7 280,62	0,07
<b>TOTAL Appel de marge</b>			<b>12 461,30</b>	<b>0,12</b>
<b>Créances</b>			<b>181 485,02</b>	<b>1,80</b>
<b>Dettes</b>			<b>-7 185,27</b>	<b>-0,07</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>364 628,61</b>	<b>3,61</b>
<b>Actif net</b>			<b>10 087 519,58</b>	<b>100,00</b>

<b>PALATINE ABSOLUMENT A</b>	<b>EUR</b>	<b>66 544</b>	<b>126,62</b>
<b>PALATINE ABSOLUMENT B</b>	<b>EUR</b>	<b>34 776</b>	<b>47,77</b>