

PALATINE ACTIONS EUROPE

OPCVM

Relevant de la directive 2009/65/CE

Rapport Annuel 2015/2016

PALATINE ACTIONS EUROPE

OPCVM

Relevant de la directive européenne 2009/65/CE

ACTIONS DES PAYS DE L'UNION EUROPEENNE

RAPPORT DE GESTION ANNUEL

30/06/2016

- I - CARACTERISTIQUES

► **OPCVM d'OPC** : Inférieur à 10% de l'actif net

► **Objectif et politique d'investissement** :

La classification AMF du Fonds est : Actions des pays de l'union européenne.

L'OPCVM vise à atteindre une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence, l'indice MSCI Europe dividendes nets réinvestis, sur un horizon de 5 ans. L'OPCVM est à tout moment exposé de 75% à 100% au risque actions, sans contrainte de capitalisation boursière. Il est éligible au Plan d'Epargne en Actions (PEA) et est investi à hauteur de 75 % minimum en actions de sociétés éligibles de l'Union Européenne. La répartition des investissements par pays varie selon les choix discrétionnaires de la gestion. L'OPCVM pourra investir jusqu'à 25% maximum de son actif net en titres de créance et instruments du marché monétaire, libellés en euro, sans répartition prédéfinie entre dette privée et dette publique. La gestion procède à l'allocation du niveau de risque de crédit et se réfère de manière non exclusive aux notations des agences de notation. Il pourra investir jusqu'à 10% de l'actif en parts ou actions d'OPCVM ou FIA.

L'indice MSCI Europe dividendes nets réinvestis est l'indicateur de comparaison a posteriori de l'OPCVM.

La stratégie d'investissement repose sur la sélection des titres centrée sur une analyse fondamentale des valeurs mises en portefeuille et ne vise pas une réplique de l'indice. La gestion est active et privilégie les sociétés de qualité, à bonne visibilité et à prix raisonnable, sans contrainte sectorielle. Elle pourra utiliser des instruments financiers à terme sur actions et/ou sur indices en couverture de l'exposition au risque actions, pour ajuster l'exposition ou en substitution d'une détention directe de titres. 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 ; ce rachat sera alors exécuté sur la base de la valeur liquidative datée du même jour.

Durée de placement recommandée : 5 ans

► **Profil de risque** :

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, l'investisseur s'expose à un certain nombre de risques, dont les principaux sont détaillés ci-dessous.

Risque lié à la gestion discrétionnaire : la gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des marchés financiers. La performance de l'OPCVM dépendra des sociétés sélectionnées par la société de gestion. Il existe un risque que la société de gestion ne retienne pas les sociétés les plus performantes.

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 totalement ou au minimum à 75%, exposé aux variations de cours affectant les marchés actions. Une baisse des marchés actions peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque actions de moyenne et petite capitalisations : L'OPCVM investit sur des actions qui en raison de leur faible capitalisation boursière peuvent présenter un risque de marché et entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque de crédit : le FCP peut être 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 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.

Risque de change : L'OPCVM peut être exposé au risque de change proportionnellement à la partie de l'actif net investie hors des pays de l'Union Européenne (10% maximum) non couverte contre ce risque, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

- II - ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE ET FINANCIER ET POLITIQUE DE GESTION

La période écoulée s'est avérée difficile pour l'investissement en actions.

Les indices actions, sur un an glissant, affichent une performance négative de près de 10%, notamment pour notre indice de référence.

Sur un an glissant, les nouvelles macroéconomiques ont été principalement marquées par les craintes économiques sur la Chine, la baisse du pétrole et des matières premières ainsi que par le ralentissement de l'économie aux Etats-Unis.

Plus récemment le marché a souffert des conséquences négatives du Brexit.

Sur le fonds Palatine Actions Europe, au cours de la période, nous avons privilégié certains secteurs comme les biens de consommation pour leur visibilité avec des valeurs comme l'Oréal, Unilever, Diageo, Pernod ou Reckitt Benckiser.

Nous avons augmenté nos positions en valeurs technologiques comme Cap Gemini, Dassault Systèmes ou ASML.

Nous sommes en revanche restés à l'écart des télécoms, secteur qui souffre de la concurrence ou des décisions du régulateur.

Nous avons effectué sur le secteur banque-finance des mouvements de « trading » avec des titres comme ING, Crédit Agricole, Société Générale ou BNP.

Sur le luxe, nous avons conservé Christian Dior et acheté Hermès pour la qualité de leur portefeuille produits.

Sur le secteur des services aux collectivités, nous sommes sous pondérés voire totalement absents du secteur ; les fondamentaux étant négatifs.

Dans un contexte de baisse du prix du baril nous sommes restés sous pondérés sur le secteur du Pétrole en privilégiant uniquement RD Shell.

Sur les valeurs pharmaceutiques, nous avons privilégié les histoires de croissance comme Grifols, Smith and Nephew ou Roche au détriment de Bayer ou Sanofi que nous avons allégées.

Sur la période sous revue, Palatine Actions Europe réalise une performance de **-10,78%** contre **-10,96%** pour son indicateur de référence.

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.

Le rapport sur l'exercice des droits de vote en 2015 par Palatine Asset Management est disponible sur le site www.palatine-am.com rubrique A propos/Réglementation.

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 2014 est disponible sur le site 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 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.

Investissements éligibles au PEA

Au titre de l'exercice 2014/2015, le FCP est demeuré investi au minimum à 75% de son actif en titres éligibles au PEA, titres mentionnés aux a, b et c du 1° du I de l'article L.221-31 du code monétaire et financier.

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(€)
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL A SHARES	Vente d'actions	02/02/2016	55 000	1 046 473,22
GB0009465807	WEIR GROUP	Achat d'actions	04/11/2015	55 000	932 412,31
NL0000303600	ING GROEP CVA	Vente d'actions	18/01/2016	87 000	929 922,70
FR0000120271	TOTAL	Achat d'actions	09/11/2015	18 000	847 891,15
FR0000120404	ACCOR	Achat d'actions	17/12/2015	20 000	834 191,00
FR0000133308	ORANGE	Achat d'actions	23/09/2015	60 000	832 867,86
JE00B8KF9B49	WPP	Vente d'actions	05/11/2015	40 000	835 844,47
FR0000120271	TOTAL	Achat d'actions	15/09/2015	19 000	775 373,73
FR0000130809	SOCIETE GENERALE A	Achat d'actions	11/12/2015	18 000	739 532,00
GB0004835483	SABMILLER	Vente d'actions	13/10/2015	14 000	738 816,16

- VI - OPERATIONS OU LE GROUPE A UN INTERET PARTICULIER

Au 30/06/2016 : - OPCVM = 1,94 % de l'actif net.

-VII - 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 ACTIONS EUROPE

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 30 juin 2016

PALATINE ACTIONS EUROPE

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 30 juin 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 30 juin 2016, sur :

- le contrôle des comptes annuels du Fonds Commun de Placement PALATINE ACTIONS EUROPE 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.

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 5 septembre 2016

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte Marque & Gendrot



Sylvain GIRAUD

BILAN ACTIF AU 30/06/2016 EN EUR

	30/06/2016	30/06/2015
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00
Instruments financiers	44 795 461,32	55 746 960,66
Actions et valeurs assimilées	43 920 871,32	54 799 885,66
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	43 920 871,32	54 799 885,66
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés 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 négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	874 590,00	947 075,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	874 590,00	947 075,00
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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
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
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
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	423 667,95	92 790,87
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	423 667,95	92 790,87
Comptes financiers	722 701,18	79 838,22
Liquidités	722 701,18	79 838,22
Total de l'actif	45 941 830,45	55 919 589,75

BILAN PASSIF AU 30/06/2016 EN EUR

	30/06/2016	30/06/2015
Capitaux propres		
Capital	43 645 955,93	49 257 151,77
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)	594 655,29	5 585 934,00
Résultat de l'exercice (a, b)	768 700,46	897 318,97
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	45 009 311,68	55 740 404,74
Instruments financiers	0,00	0,00
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
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	932 518,77	179 161,91
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	932 518,77	179 161,91
Comptes financiers	0,00	23,10
Concours bancaires courants	0,00	23,10
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	45 941 830,45	55 919 589,75

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 30/06/2016 EN EUR

	30/06/2016	30/06/2015
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 30/06/2016 EN EUR

	30/06/2016	30/06/2015
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	1 396 543,13	1 593 202,79
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	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
Total (1)	1 396 543,13	1 593 202,79
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	47,95	12,20
Autres charges financières	0,00	0,00
Total (2)	47,95	12,20
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	1 396 495,18	1 593 190,59
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	605 083,67	662 718,75
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	791 411,51	930 471,84
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-22 711,05	-33 152,87
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)	768 700,46	897 318,97

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

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.

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.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC 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 à 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 déduction faite des parts d'OPC détenues en portefeuille.

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 hors OPC est de 1,25% 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
Affectation du résultat net	Capitalisation
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 30/06/2016 EN EUR

	30/06/2016	30/06/2015
Actif net en début d'exercice	55 740 404,74	53 012 050,13
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	2 057 043,75	4 592 644,86
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-6 977 164,71	-9 739 354,60
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	3 694 968,70	7 380 043,58
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-2 311 979,76	-1 184 855,28
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	-889 037,85	-930 274,10
Différences de change	-1 833 946,49	1 482 629,86
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-5 262 388,21	197 048,45
Différence d'estimation exercice N	3 035 975,80	8 298 364,01
Différence d'estimation exercice N-1	-8 298 364,01	-8 101 315,56
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	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	791 411,51	930 471,84
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	45 009 311,68	55 740 404,74

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
Actif		
Obligations et valeurs assimilées		
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Passif		
Opérations de cession sur instruments financiers		
TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
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	%
Actif								
Dépôts	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
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	722 701,18	1,61
Passif								
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	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

3.3. 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	%
Actif										
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	0,00	0,00	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	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	722 701,18	1,61	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
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	0,00	0,00	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	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

	GBP		CHF		DKK		Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	6 109 021,71	13,57	2 697 533,03	5,99	1 058 926,32	2,35	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	58 089,52	0,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	122 614,66	0,27	0,00	0,00	0,00	0,00	18 699,31	0,04
Passif								
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	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

	30/06/2016
Créances	
Ventes à règlement différé	357 178,43
Coupons et dividendes en espèces	66 489,52
Total des créances	423 667,95
Dettes	
Achats à règlement différé	887 202,54
Frais de gestion	45 316,23
Total des dettes	932 518,77

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	27 009,109	2 057 043,75
Parts rachetées durant l'exercice	-92 570,626	-6 977 164,71
Solde net des souscriptions/rachats	-65 561,517	-4 920 120,96

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

	30/06/2016
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	605 083,67
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,19
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

	30/06/2016
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	30/06/2016
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	30/06/2016
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			874 590,00
	FR0010915181	EXPORT EUROPE PARTS PALATINE	738 090,00
	FR0010458281	PALATINE ACTIONS DEFENSIVES EURO A FCP	136 500,00
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

	30/06/2016	30/06/2015
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	768 700,46	897 318,97
Total	768 700,46	897 318,97

	30/06/2016	30/06/2015
PALATINE ACTIONS EUROPE		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	768 700,46	897 318,97
Total	768 700,46	897 318,97

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

	30/06/2016	30/06/2015
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	594 655,29	5 585 934,00
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	594 655,29	5 585 934,00

	30/06/2016	30/06/2015
PALATINE ACTIONS EUROPE		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	594 655,29	5 585 934,00
Total	594 655,29	5 585 934,00

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

	29/06/2012	28/06/2013	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2016
Actif net en EUR	42 973 469,61	46 435 388,43	53 012 050,13	55 740 404,74	45 009 311,68
Nombre de titres	829 821,818	764 569,685	754 251,703	690 492,132	624 930,615
Valeur liquidative unitaire en EUR	51,78	60,73	70,28	80,72	72,02
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	4,79	8,08	0,95
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,96	0,85	0,71	1,29	1,23

3.12. INVENTAIRE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
ALLIANZ SE	EUR	11 950	1 527 210,00	3,40
DAIMLER AG	EUR	16 000	856 320,00	1,90
HENKEL AG AND CO.KGAA NON VTG PRF	EUR	5 500	602 525,00	1,34
KION GROUP AG	EUR	22 200	964 257,00	2,14
LINDE AG	EUR	7 500	940 125,00	2,09
SYMRISE AG	EUR	19 000	1 161 850,00	2,58
TOTAL ALLEMAGNE			6 052 287,00	13,45
AUTRICHE				
SCHOELLER-BLECKMANN	EUR	64	3 477,76	0,01
TOTAL AUTRICHE			3 477,76	0,01
BELGIQUE				
AGEAS	EUR	14 000	433 790,00	0,96
TOTAL BELGIQUE			433 790,00	0,96
DANEMARK				
NOVO NORDISK AS	DKK	22 000	1 058 926,32	2,35
TOTAL DANEMARK			1 058 926,32	2,35
ESPAGNE				
FERROVIAL	EUR	25 000	435 875,00	0,97
GRIFOLS SA SHARES B	EUR	66 000	990 000,00	2,19
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	15 000	448 650,00	1,00
MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	100 000	966 500,00	2,15
TOTAL ESPAGNE			2 841 025,00	6,31
FRANCE				
ACCOR	EUR	15 000	520 350,00	1,16
AIR LIQUIDE	EUR	21 400	2 012 884,00	4,47
AXA	EUR	119 500	2 127 697,50	4,73
BNP PARIBAS	EUR	75 800	3 013 429,00	6,69
CAP GEMINI	EUR	29 500	2 306 900,00	5,12
CHRISTIAN DIOR	EUR	11 400	1 650 720,00	3,67
DASSAULT SYSTEMES	EUR	23 000	1 570 440,00	3,49
ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	9 000	1 069 650,00	2,38
HERMES INTERNATIONAL	EUR	2 600	876 070,00	1,95
Korian SA	EUR	14 000	407 400,00	0,91
LEGRAND SA	EUR	11 000	509 410,00	1,13
L'OREAL	EUR	3 500	602 000,00	1,34
ORPEA	EUR	7 000	518 560,00	1,15

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
PERNOD RICARD	EUR	5 000	500 500,00	1,11
REMY COINTREAU	EUR	5 000	387 350,00	0,86
TOTAL	EUR	36 000	1 561 680,00	3,47
VALEO	EUR	43 000	1 725 590,00	3,83
ZODIAC AEROSPACE	EUR	7 000	147 770,00	0,33
TOTAL FRANCE			21 508 400,50	47,79
IRLANDE				
KERRY GROUP	EUR	10 000	798 600,00	1,77
SMURFIT KAPPA PLC	EUR	20 000	396 000,00	0,88
TOTAL IRLANDE			1 194 600,00	2,65
ITALIE				
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	340 000	578 680,00	1,29
TOTAL ITALIE			578 680,00	1,29
JERSEY				
WPP PLC	GBP	26 000	485 554,42	1,08
TOTAL JERSEY			485 554,42	1,08
PAYS-BAS				
ASML HOLDING NV	EUR	6 000	530 340,00	1,18
TOTAL PAYS-BAS			530 340,00	1,18
ROYAUME UNI				
DIAGEO	GBP	40 000	1 004 271,70	2,23
RECKITT BENCKISER PLC	GBP	24 300	2 190 084,83	4,86
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	37 000	912 790,00	2,03
SMITH & NEPHEW PLC	GBP	65 000	990 975,27	2,20
VODAFONE GROUP	GBP	525 000	1 438 135,49	3,20
TOTAL ROYAUME UNI			6 536 257,29	14,52
SUISSE				
ROCHE HOLDING AG	CHF	11 400	2 697 533,03	5,99
TOTAL SUISSE			2 697 533,03	5,99
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			43 920 871,32	97,58
TOTAL Actions et valeurs assimilées			43 920 871,32	97,58
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
EXPORT EUROPE PARTS PALATINE	EUR	4 500	738 090,00	1,64

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
PALATINE ACTIONS DEFENSIVES EURO A FCP	EUR	10 000	136 500,00	0,30
TOTAL FRANCE			874 590,00	1,94
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			874 590,00	1,94
TOTAL Organismes de placement collectif			874 590,00	1,94
Créances			423 667,95	0,94
Dettes			-932 518,77	-2,07
Comptes financiers			722 701,18	1,61
Actif net			45 009 311,68	100,00

PALATINE ACTIONS EUROPE	EUR	624 930,615	72,02
--------------------------------	------------	--------------------	--------------