

# **PALATINE ACTIONS FRANCE**

*Fonds Commun de Placement*

*Relevant de la directive 2009/65/CE*

## **Rapport Annuel 2016**



# **PALATINE ACTIONS FRANCE**

**FCP à vocation générale**

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

**ACTIONS FRANCAISES**

**RAPPORT ANNUEL DE GESTION**

**30/12/2016**

## **- I - CARACTERISTIQUES**

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

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

L'OPCVM recherche une performance supérieure à celle de l'indice SBF 120 dividendes nets réinvestis, sur un horizon de 5 ans.

Il est à tout moment exposé de 60% à 100% de son actif au risque actions. L'OPCVM est éligible au Plan d'Epargne en Actions (PEA) et est investi à hauteur de 75 % minimum en actions de sociétés françaises de grandes et moyennes capitalisations (supérieures à 500 millions d'euros).

Il pourra investir à hauteur respectivement de 10% maximum de son actif en actions non françaises, de 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.

Le fonds peut également investir jusqu'à 10% de l'actif net en parts ou actions d'OPCVM et FIA

L'indice SBF 120 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 réplication 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 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 réinvestis et/ou distribués par décision de la société de gestion.

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

► **Indicateur de référence** :

L'indice SBF 120 dividendes nets réinvestis est l'indicateur de comparaison du FCP. Il est composé de 120 valeurs, dont les valeurs de l'indice CAC 40, de taille importante, cotées en continu, les plus activement traitées et liquides. Il est calculé par Euronext Paris en euro et utilise les cours de clôture.

Le FCP n'est ni 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 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 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** : L'OPCVM 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 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 crédit :** L'OPCVM peut être 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.

**Risque de change :** L'OPCVM peut être exposé au risque de change proportionnellement à la partie de l'actif net investie hors de la zone euro (10% maximum) non couverte contre ce risque, ce qui peut 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.

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

Malgré une performance à peu près équilibrée sur l'année (Indice Eurostoxx 50 en hausse de 0.7%), les marchés européens d'actions ont connus une année particulièrement agitée et pleine de retournements. Le début d'année s'est caractérisé par une forte baisse, en raison de la chute des matières premières et des craintes d'un fort ralentissement des pays émergents. Les marchés ont ensuite rebondi prenant acte du rebond du pétrole et des matières premières et de chiffres macro-économiques plutôt rassurants. Nouvel épisode fortement baissier à la fin juin, en raison de la décision non anticipée des électeurs anglais de sortir de l'Union européenne. L'été a été marqué par un rebond des bourses. Malgré des statistiques macroéconomiques et des publications de la part des entreprises européennes en amélioration, les marchés ont ensuite marqué une pause, jusqu'au référendum italien du 4 décembre. A partir de cette date et malgré l'échec de Matteo Renzi, les bourses ont accéléré à la hausse, réalisant en décembre leur meilleure performance mensuelle de l'année. Les annonces de la BCE sur l'allongement de la durée du programme de rachats d'actifs, tout en réduisant l'ampleur ont plutôt rassuré le marché, de même que la hausse des taux directeurs effectuée par la FED le 14 décembre (+0.25 points de base). Décembre aura également été marqué par une forte progression du baril (+8%, à près de 57\$ pour le Brent), un accord sur la réduction de la production de pétrole ayant été négocié entre les pays de l'OPEP. Au terme d'une année agitée, les bourses européennes affichent les performances suivantes : +0.7% sur l'Eurostoxx 50 (hors coupons), +4.9% sur le CAC 40, et +6.9% sur le DAX.

La politique menée sur Palatine Actions France a été la suivante. En termes de thématique, les évolutions les plus marquantes ont été les suivantes : Nous avons allégé les valeurs de télécommunications pour adopter une position sous-pondérée. Ces valeurs devraient souffrir de la hausse des taux longs, à l'œuvre depuis le deuxième semestre.

A l'inverse, nous avons renforcé, à partir de l'automne, les valeurs bancaires pour adopter une position neutre. Sur ces valeurs, très pénalisées par la faiblesse des taux longs, le pire semble passé (hausse des taux longs, évolution de la réglementation dans un sens moins pénalisant que prévu, publications de meilleure qualité). Au sein des matières premières, le pétrole a été renforcé. Les valeurs technologiques ont été largement renforcées, tandis que les valeurs industrielles ont été allégées, suite à leurs belles performances. Au sein des biens de consommation, nous avons allégé la consommation de base et renforcé la consommation discrétionnaire.

A partir du mois d'octobre, les marchés européens ont enregistré une rotation sectorielle très spectaculaire, en faveur des financières et des cycliques. Les valeurs de croissance, sur lesquelles le fonds est traditionnellement largement présent, ont fortement sous-performé, ce qui a pénalisé la performance, en particulier sur le dernier trimestre. Nous avons cherché à nous adapter à ce nouveau contexte de marché, en allégeant les valeurs de croissance les mieux valorisées et en renforçant les financières et certains thèmes cycliques.

Sur l'année, la valeur liquidative du FCP PALATINE ACTIONS FRANCE enregistre une performance de **+2,99%** en retrait par rapport à celle de son indice de référence qui a monté de **+7,36%** pour l'indice SBF120 dividendes nets réinvestis.

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

### **- III - INFORMATION SUR LES TECHNIQUES DE GESTION DE PORTEFEUILLE**

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

Sur l'exercice 2016, le FCP n'a pas eu recours à ces techniques

### **- IV - INFORMATION SUR LA TRANSPARENCE DES OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET LA REUTILISATION (SFTR)**

- ✓ Informations générales :           Montant des titres et matières premières prêtés  
  Montant des actifs engagés
- ✓ Données sur la concentration ;
- ✓ Données d'opérations agrégées pour chaque type d'opérations de financement sur titres et de contrats d'échange sur rendement global ;
- ✓ Données sur la réutilisation des garanties (collatéral) ;
- ✓ Conservation des garanties reçues par l'OPC dans le cadre des opérations de financement sur titres et des contrats d'échange sur rendement global ;
- ✓ Conservation des garanties fournies par l'OPC dans le cadre des opérations de financement sur titres et des contrats d'échange sur rendement global ;
- ✓ Données sur les revenus et les coûts de chaque type d'opération de financement sur titres et de contrat d'échange sur rendement global.

Sur l'exercice 2016, l'OPC n'a pas eu recours à ce type d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

### **- V - 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 évènement 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 2016 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 Palatine Actions France ne prend pas en compte les critères ESG.

Les critères privilégiés avant tout, sont ceux permettant de sélectionner les sociétés offrant sur le plan financier et concurrentiel de bonnes perspectives et une bonne visibilité dans la durée. De par leur réussite, on peut d'ailleurs constater que ce sont souvent ces sociétés qui offrent à leurs salariés le meilleur environnement.

#### 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 2016, 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.

### **- VI - PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU PORTEFEUILLE**

Code ISIN	Libellé du titre	Sens	Date	Quantité	Montant(€)
FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	Achat d'actions	31/03/2016	15 000	320 798,02
FR0000131104	BNP PARIBAS	Vente d'actions	15/03/2016	6 000	277 993,35
NL0000009355	UNILEVER CVA	Vente d'actions	20/12/2016	7 000	272 395,58
FR0000121220	SODEXO	Achat d'actions	13/05/2016	3 000	270 857,89
FR0000120503	BOUYGUES	Vente d'actions	12/04/2016	9 000	267 112,82
FR0000125007	SAINT-GOBAIN	Achat d'actions	20/12/2016	6 000	263 970,78
FR0000120693	PERNOD RICARD	Vente d'actions	11/03/2016	2 500	250 824,73
FR0000124711	UNIBAIL HOLDING	Vente d'actions	15/11/2016	1 200	248 653,62
FR0013176526	VALEO	Vente d'actions	19/09/2016	5 000	245 886,06
FR0000124711	UNIBAIL HOLDING	Achat d'actions	12/04/2016	1 000	242 587,88

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

Au 30/12/2016 :            - OPCVM                    = 7,08 % de l'actif net

### **- VIII - INFORMATIONS PARTICULIERES**

#### - CHANGEMENTS INTERVENUS :

Néant.

#### - CHANGEMENTS A INTERVENIR SUR LE PROCHAIN EXERCICE :

Néant.

# **PALATINE ACTIONS FRANCE**

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 décembre 2016

## PALATINE ACTIONS FRANCE

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 décembre 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 décembre 2016, sur :

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

## 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

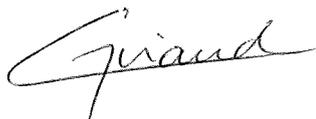
Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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 13 mars 2017

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés



Sylvain GIRAUD

# **PALATINE ACTIONS FRANCE**

**COMPTES ANNUELS**

**30/12/2016**

## BILAN ACTIF AU 30/12/2016 EN EUR

	30/12/2016	31/12/2015
<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>22 561 949,75</b>	<b>23 503 268,61</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>20 960 626,50</b>	<b>22 043 552,94</b>
Négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé	20 960 626,50	22 043 552,94
Non négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations 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>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>1 601 323,25</b>	<b>1 459 715,67</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	1 601 323,25	1 459 715,67
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>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché régle­menté ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>24 457,34</b>	<b>197 182,19</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>24 457,34</b>	<b>197 182,19</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>42 449,79</b>	<b>46 069,25</b>
<b>Liquidités</b>	<b>42 449,79</b>	<b>46 069,25</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>22 628 856,88</b>	<b>23 746 520,05</b>

## BILAN PASSIF AU 30/12/2016 EN EUR

	30/12/2016	31/12/2015
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	22 380 914,09	21 092 814,55
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)	-46 148,96	2 221 275,71
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	266 964,52	238 960,81
<b>Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)</b>	22 601 729,65	23 553 051,07
<b>Instruments financiers</b>	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
<b>Instruments financiers à terme</b>	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	27 127,23	193 468,98
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	27 127,23	193 468,98
<b>Comptes financiers</b>	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	22 628 856,88	23 746 520,05

(a) Y compris comptes de régularisation

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

## HORS-BILAN AU 30/12/2016 EN EUR

	30/12/2016	31/12/2015
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
<b>Autres opérations</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

## COMPTE DE RÉSULTAT AU 30/12/2016 EN EUR

	30/12/2016	31/12/2015
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	600 855,68	612 987,41
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
<b>Total (1)</b>	<b>600 855,68</b>	<b>612 987,41</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	228,79	29,72
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>Total (2)</b>	<b>228,79</b>	<b>29,72</b>
<b>Résultat sur opérations financières (1 - 2)</b>	<b>600 626,89</b>	<b>612 957,69</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	324 036,78	368 388,83
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>276 590,11</b>	<b>244 568,86</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-9 625,59	-5 608,05
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
<b>Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)</b>	<b>266 964,52</b>	<b>238 960,81</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.

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 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'OPC.

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

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

Le taux appliqué sur la base de l'actif net est de 1.50 % 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
Affectation du résultat net	Capitalisation et/ou distribution
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation

## 2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 30/12/2016 EN EUR

	30/12/2016	31/12/2015
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>23 553 051,07</b>	<b>22 789 312,14</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	320 378,94	776 818,37
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 860 013,40	-2 692 865,94
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 066 026,23	3 001 970,33
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-824 232,09	-423 140,55
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	-254 189,33	-278 730,46
Différences de change	-2 165,25	-58 716,58
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	326 283,37	193 834,90
Différence d'estimation exercice N	3 143 866,10	2 817 582,73
Différence d'estimation exercice N-1	-2 817 582,73	-2 623 747,83
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	276 590,11	244 568,86
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
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>22 601 729,65</b>	<b>23 553 051,07</b>

### 3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

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

	Montant	%
<b>Actif</b>		
Obligations et valeurs assimilées		
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Titres de créances		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Passif</b>		
Opérations de cession sur instruments financiers		
<b>TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Hors-bilan</b>		
Opérations de couverture		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres opérations		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</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	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	42 449,79	0,19
<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	0,00	0,00
<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

### 3.3. 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	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	42 449,79	0,19	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	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

							Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<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	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
<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
Comptes financiers	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	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

	30/12/2016
<b>Créances</b>	
Coupons et dividendes en espèces	24 457,34
<b>Total des créances</b>	<b>24 457,34</b>
<b>Dettes</b>	
Frais de gestion	27 127,23
<b>Total des dettes</b>	<b>27 127,23</b>

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

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

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	12 163,082	320 378,94
Parts rachetées durant l'exercice	-69 998,409	-1 860 013,40
Solde net des souscriptions/rachats	-57 835,327	-1 539 634,46

#### 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

	30/12/2016
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	324 036,78
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
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

	30/12/2016
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

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

	30/12/2016
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	30/12/2016
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			1 601 323,25
	FR0000978439	PALATINE FRANCE SMALL CAP 3D	1 601 323,25
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**

	30/12/2016	31/12/2015
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	266 964,52	238 960,81
<b>Total</b>	<b>266 964,52</b>	<b>238 960,81</b>

	30/12/2016	31/12/2015
<b>PALATINE ACTIONS FRANCE</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	266 964,52	238 960,81
<b>Total</b>	<b>266 964,52</b>	<b>238 960,81</b>

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

	30/12/2016	31/12/2015
<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	-46 148,96	2 221 275,71
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-46 148,96</b>	<b>2 221 275,71</b>

	30/12/2016	31/12/2015
<b>PALATINE ACTIONS FRANCE</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-46 148,96	2 221 275,71
<b>Total</b>	<b>-46 148,96</b>	<b>2 221 275,71</b>

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

	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	30/12/2016
Actif net en EUR	24 856 226,53	26 494 613,26	22 789 312,14	23 553 051,07	22 601 729,65
Nombre de titres	1 193 637,086	1 059 585,268	918 386,313	847 628,833	789 793,506
Valeur liquidative unitaire en EUR	20,82	25,00	24,81	27,78	28,61
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	2,14	2,43	2,62	-0,05
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,30	0,23	0,28	0,28	0,33

### 3.12. INVENTAIRE EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>BELGIQUE</b>				
SOLVAY	EUR	2 200	244 970,00	1,08
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>244 970,00</b>	<b>1,08</b>
<b>FRANCE</b>				
ACCOR	EUR	14 000	496 020,00	2,19
AIR LIQUIDE	EUR	11 101	1 172 820,65	5,19
ALTEN	EUR	3 000	200 160,00	0,89
ATOS	EUR	3 000	300 750,00	1,33
AXA	EUR	36 000	863 460,00	3,82
BIOMERIEUX	EUR	2 000	283 800,00	1,26
BNP PARIBAS	EUR	27 489	1 664 458,95	7,37
CAP GEMINI	EUR	18 000	1 442 700,00	6,38
CARREFOUR	EUR	6 000	137 340,00	0,61
CHRISTIAN DIOR	EUR	7 400	1 474 450,00	6,53
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	26 000	1 150 630,00	5,09
DASSAULT SYSTEMES	EUR	2 500	180 975,00	0,80
ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	4 270	458 384,50	2,03
IMERYS EX IMETAL	EUR	4 500	324 315,00	1,43
INGENICO	EUR	4 000	303 480,00	1,34
JC DECAUX SA	EUR	8 000	223 440,00	0,99
Korian SA	EUR	13 804	384 303,36	1,70
LEGRAND SA	EUR	14 000	755 300,00	3,34
L'OREAL	EUR	5 600	971 040,00	4,30
NATUREX	EUR	5 358	455 430,00	2,02
NEXITY	EUR	3 941	175 216,86	0,78
ORANGE	EUR	19 000	274 265,00	1,21
ORPEA	EUR	4 000	307 040,00	1,36
PERNOD RICARD	EUR	2 000	205 900,00	0,91
RENAULT SA	EUR	2 500	211 275,00	0,93
SANOFI	EUR	14 000	1 076 600,00	4,76
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	5 000	330 550,00	1,46
SOCIETE GENERALE SA	EUR	10 500	490 822,50	2,17
SODEXO / EX SODEXHO ALLIANCE	EUR	3 000	327 600,00	1,45
TECHNIP	EUR	4 000	271 240,00	1,20
TOTAL	EUR	40 094	1 953 379,68	8,65
UNIBAIL RODAMCO SE	EUR	1 200	272 100,00	1,20
VALEO	EUR	8 500	464 185,00	2,05

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	30 000	485 250,00	2,15
ZODIAC AEROSPACE	EUR	5 000	109 075,00	0,48
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>20 197 756,50</b>	<b>89,37</b>
<b>IRLANDE</b>				
KERRY GROUP	EUR	3 000	203 700,00	0,90
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>203 700,00</b>	<b>0,90</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
AIRBUS GROUP	EUR	5 000	314 200,00	1,39
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>314 200,00</b>	<b>1,39</b>
<b>TOTAL Actions &amp; val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.</b>			<b>20 960 626,50</b>	<b>92,74</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>			<b>20 960 626,50</b>	<b>92,74</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>				
PALATINE FRANCE SMALL CAP 3D	EUR	2 468,321	1 601 323,25	7,08
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>1 601 323,25</b>	<b>7,08</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>1 601 323,25</b>	<b>7,08</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>1 601 323,25</b>	<b>7,08</b>
<b>Créances</b>			<b>24 457,34</b>	<b>0,11</b>
<b>Dettes</b>			<b>-27 127,23</b>	<b>-0,12</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>42 449,79</b>	<b>0,19</b>
<b>Actif net</b>			<b>22 601 729,65</b>	<b>100,00</b>

<b>PALATINE ACTIONS FRANCE</b>	<b>EUR</b>	<b>789 793,506</b>	<b>28,61</b>
--------------------------------	------------	--------------------	--------------