

# **PALATINE MEDITERRANEA**

***Société d'investissement à capital variable - SICAV***

***Relevant de la directive 2009/65/CE***

## **Rapport Annuel 2015**



# **PALATINE MEDITERRANEA**

**SICAV à vocation générale**

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

**ACTIONS DE PAYS DE LA ZONE EURO**

**RAPPORT ANNUEL DE GESTION**

**31/12/2015**

## **- I - CARACTERISTIQUES**

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

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

La SICAV recherche une performance proche ou supérieure à celle de son indicateur composite de référence, sur un horizon de 5 ans. Il est à tout moment exposé de 60% à 100% de son actif au risque actions, sans contrainte de détention par secteur d'activité ou autre. L'OPCVM est éligible au Plan d'Epargne en Actions (PEA) et est investi à hauteur de 75 % minimum en actions de sociétés éligibles de grandes et moyennes capitalisations françaises et de l'Europe du Sud, principalement italiennes et espagnoles. La répartition des investissements par pays varie selon les choix discrétionnaires de la gestion. Il 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. Le fonds pourra investir jusqu'à 10% de l'actif en parts ou actions d'OPCVM et FIA. L'indicateur de comparaison a posteriori de l'OPCVM est composé, pour 1/3 chacun, des indices MSCI France, MSCI Italy et MSCI Spain.

La stratégie d'investissement est discrétionnaire et fondée sur la sélection des titres, repose 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 et de répartition par pays. Il pourra utiliser des instruments financiers à terme sur actions et sur indices en couverture de l'exposition au risque actions, pour ajuster l'exposition ou en substitution d'une détention directe de titres.

Les revenus nets de la SICAV 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 prochaine valeur liquidative.

Durée de placement recommandée : 5 ans.

► **Indicateur de référence** :

L'indicateur de référence est composé pour 1/3 de la performance de l'indice des grandes et moyennes capitalisations françaises (MSCI France), pour 1/3 de la performance de l'indice des grandes et moyennes capitalisations italiennes (MSCI Italy) et pour 1/3 de la performance de l'indice des grandes et moyennes capitalisations espagnoles (MSCI Spain). Les informations sur cet indice sont disponibles sur le site [www.msci.com](http://www.msci.com). Ces 3 indices actions sont calculés en euros, sur la base des cours de clôture. La performance de cet indicateur composite inclut les dividendes détachés par les actions qui composent chaque indice.

La SICAV n'est pas indicielle et l'indicateur composite n'est qu'un étalon de comparaison a posteriori de la performance. Aucune corrélation avec son indicateur de référence 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 de la SICAV, 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** : la SICAV peut, à tout moment, être totalement ou au minimum à 75%, exposée aux variations de cours affectant les marchés actions. Une baisse des marchés actions peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

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

**Risque de crédit** : la SICAV 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** : la SICAV 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 la SICAV.

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

2015 aura été une année compliquée pour les investisseurs qui ont du faire face à des messages contradictoires tout au long de l'année entre l'annonce d'une possible remontée des taux aux Etats-Unis et la poursuite d'une politique plus généreuse de la part de la BCE. Malgré une performance erratique sur l'année, les marchés européens affichent une nouvelle performance positive malgré les craintes géopolitiques (Russie, Grèce, pétrole) grâce aux liquidités abondantes en Europe et les anticipations de reprise.

L'année 2015 a été partagée en deux périodes principales : +21% du 1er janvier à la mi-avril, point haut des marchés européens, puis baisse ininterrompue à partir de ce pic de marché (-13,7%).

Bénéficiant d'une exposition plus modérée aux matières premières et à une très forte performance des poids lourds du marché Intesa (+27,8%), Telecom Italia (+33%). L'indice MIB est le plus dynamique des indices européens. La mise en place graduelle des réformes et la politique accommodante de la BCE sont des éléments de soutien au marché.

De son côté, l'Ibex paie son exposition à l'Amérique Latine, au pétrole et matières premières. Il souffre également des incertitudes politiques, notamment en fin d'année.

Notre gestion à consister à nous renforcer sur le marché espagnol qui souffre d'un retard de valorisation malgré une croissance domestique solide. Après avoir pris quelques bénéfices suite à la forte hausse en avril (7% de liquidités), nous nous sommes réinvestis suite à la correction des marchés.

Nous avons pris ainsi des bénéfices sur Intesa, Telecom Italia, Beni Stabili et Autogrill en Italie ; Amadeus en Espagne ; Total, Vivendi en France.

Nous nous sommes renforcés sur Dia, Tecnicas Reunidas, Atresmeida et Telefonica en Espagne ; Prysmian, Tenaris en Italie ; Gemalto, Sanofi, Saint-Gobain en France.

Nous sommes restés positionnés sur les secteurs exposés à la reprise domestique (sociétés financières, télécoms, services) et les sociétés à fort dividendes. Nous restons prudents sur les secteurs cycliques (matériaux de base, automobile).

Sur l'ensemble de l'année 2015, la SICAV réalise une performance de **+9,07%** contre **+6,23%** pour son indicateur composite de référence (1/3 MSCI France, 1/3 MSCI Italy et 1/3 MSCI Spain dividendes nets réinvestis).

Les performances passées de la SICAV 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, la SICAV 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 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 « 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.

La SICAV PALATINE MEDITERRANEA ne prend pas en compte les critères ESG.

### **Risque global de la SICAV :**

La société de gestion utilise pour calculer le risque global de la SICAV 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 2015, la SICAV est demeurée investie 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.

### **Complément d'information sur les réclamations de retenues à la source**

Palatine Asset Management a eu recours aux services du cabinet TAJ pour engager les démarches de récupération depuis 2010 des retenues à la source auprès des pays concernés Allemagne et Espagne.

En 2015, la SICAV a encaissé 84.981,31 € au titre de la récupération fiscale sur l'Espagne pour les années 2010 à 2012.

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

Au 31/12/2015 :                    - OPCVM                    = 4,97% de l'actif net

## **- VI - INFORMATIONS PARTICULIERES**

### **- CHANGEMENTS INTERVENUS :**

Changement de dépositaire : depuis le 15 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 MEDITERRANEA**

Société d'Investissement à Capital Variable

42, rue d'Anjou

75008 Paris

---

## **Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2015

**PALATINE MEDITERRANEA**  
Société d'Investissement à Capital Variable  
42, rue d'Anjou  
75008 Paris

---

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS**

Exercice clos le 31 décembre 2015

---

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

- le contrôle des comptes annuels de la SICAV PALATINE MEDITERRANEA 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 le conseil d'administration. 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 collectés sont suffisants et appropriés pour fonder une 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 la SICAV à la fin de cet exercice.

PALATINE MEDITERRANEA

## 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 du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Neuilly-sur-Seine, le 11 mars 2016

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés



Sylvain GIRAUD

## BILAN ACTIF AU 31/12/2015 EN EUR

|  | 31/12/2015           | 31/12/2014           |
|--|----------------------|----------------------|
| <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>16 664 161,44</b> | <b>19 972 768,84</b> |
| <b>Actions et valeurs assimilées</b>   | <b>15 829 150,38</b> | <b>19 022 786,21</b> |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé  | 15 829 150,38        | 19 022 786,21        |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                 | 0,00                 |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Titres de créances</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| 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 négociés sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Organismes de placement collectif</b>   | <b>835 011,06</b>    | <b>949 982,63</b>    |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays                                      | 835 011,06           | 949 982,63           |
| 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>3 660,00</b>      | <b>39 563,79</b>     |
| <b>Opérations de change à terme de devises</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Autres</b>  | <b>3 660,00</b>      | <b>39 563,79</b>     |
| <b>Comptes financiers</b>  | <b>192 077,97</b>    | <b>187 329,83</b>    |
| <b>Liquidités</b>  | <b>192 077,97</b>    | <b>187 329,83</b>    |
| <b>Total de l'actif</b>  | <b>16 859 899,41</b> | <b>20 199 662,46</b> |

## BILAN PASSIF AU 31/12/2015 EN EUR

|  | 31/12/2015           | 31/12/2014           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Capitaux propres</b>  |                      |                      |
| <b>Capital</b>   | <b>16 245 966,71</b> | <b>18 216 619,63</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)                           | 250 470,96           | 1 475 017,26         |
| <b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>                                       | <b>311 998,42</b>    | <b>446 400,51</b>    |
| <b>Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)</b> | <b>16 808 436,09</b> | <b>20 138 037,40</b> |
| <b>Instruments financiers</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</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>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>Dettes</b>  | <b>51 463,32</b>     | <b>61 625,06</b>     |
| Opérations de change à terme de devises                                    | 0,00                 | 0,00                 |
| Autres   | 51 463,32            | 61 625,06            |
| <b>Comptes financiers</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| Concours bancaires courants  | 0,00                 | 0,00                 |
| Emprunts   | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Total du passif</b>   | <b>16 859 899,41</b> | <b>20 199 662,46</b> |

(a) Y compris comptes de régularisation

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

## HORS-BILAN AU 31/12/2015 EN EUR

|   | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|------------|------------|
| <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 31/12/2015 EN EUR

|   | 31/12/2015        | 31/12/2014        |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Produits sur opérations financières</b>                      |                   |                   |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers                   | 0,00              | 0,00              |
| Produits sur actions et valeurs assimilées                      | 555 174,24        | 727 529,72        |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées                  | 0,00              | 0,00              |
| Produits sur titres de créances                                 | 0,00              | 915,00            |
| 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>555 174,24</b> | <b>728 444,72</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                                  | 3,36              | 216,18            |
| Autres charges financières                                      | 0,00              | 0,00              |
| <b>Total (2)</b>  | <b>3,36</b>       | <b>216,18</b>     |
| <b>Résultat sur opérations financières (1 - 2)</b>              | <b>555 170,88</b> | <b>728 228,54</b> |
| Autres produits (3)   | 0,00              | 0,00              |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)            | 227 577,65        | 281 496,24        |
| <b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b> | <b>327 593,23</b> | <b>446 732,30</b> |
| Régularisation des revenus de l'exercice (5)                    | -15 594,81        | -331,79           |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)         | 0,00              | 0,00              |
| <b>Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)</b>                         | <b>311 998,42</b> | <b>446 400,51</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

### A- 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-dessus, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

#### 1. Dépôts :

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

#### 2. 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.

Compte tenu de la situation actuelle des marchés, les valeurs retenues au bilan, évaluées comme indiquées ci-dessus, peuvent s'écarter sensiblement des prix auxquels seraient effectivement réalisées les cessions si une part de ces actifs en portefeuille devait être liquidée.

#### 3. 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 (FCP) ou du Conseil d'Administration (SICAV) en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

#### 4. 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-dessus, 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.

### **5. OPC détenus :**

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

### **6. 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.

### **7. Instruments financiers à terme :**

#### **7.1 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.

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

##### **7.2.1 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 (FCP) ou du Conseil d'Administration (SICAV).

##### **7.2.2 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.

## **B- 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 1,196 % TTC.

### **C- Affectation du résultat :**

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence, majorés du produit des sommes momentanément disponibles. Les frais de gestion et les charges sur opérations financières s'imputent sur ces produits. Les plus ou moins-values latentes ou réalisées et les commissions de souscription et de rachat ne constituent pas des produits.

Les sommes distribuables sont égales au résultat net de l'exercice augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde des comptes de régularisation des revenus afférents à l'exercice clos.

Conformément aux dispositions énoncées dans le prospectus complet, le Conseil d'administration se réserve la possibilité de capitaliser et/ou de distribuer tout ou partie des sommes distribuables au titre de l'exercice clos.

#### **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>Action « D »</b>                                |
|--|--|
| Affectation du résultat net                          | Capitalisation / Distribution                      |
| Affectation des plus ou moins-values nettes réalisés | Distribution ou Capitalisation (option) ou report. |

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

|   | 31/12/2015           | 31/12/2014           |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Actif net en début d'exercice</b>  | <b>20 138 037,40</b> | <b>25 244 126,25</b> |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)    | 2 081 816,53         | 7 243 639,64         |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)           | -7 346 932,08        | -11 775 450,21       |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                    | 1 864 377,19         | 3 511 417,42         |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                   | -1 369 612,33        | -1 424 126,99        |
| 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   | -115 434,16          | -323 418,79          |
| Différences de change   | 0,00                 | 0,00                 |
| Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 1 228 590,31         | -2 784 882,22        |
| Différence d'estimation exercice N  | 2 980 619,54         | 1 752 029,23         |
| Différence d'estimation exercice N-1  | -1 752 029,23        | -4 536 911,45        |
| 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                     | 327 593,23           | 446 732,30           |
| 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>16 808 436,09</b> | <b>20 138 037,40</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 | 192 077,97 | 1,14 |
| <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                | 192 077,97 | 1,14 | 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 |
| 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 |
| <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

|                                  | 31/12/2015       |
|----------------------------------|------------------|
| <b>Créances</b>                  |                  |
| Coupons et dividendes en espèces | 3 660,00         |
| <b>Total des créances</b>        | <b>3 660,00</b>  |
| <b>Dettes</b>                    |                  |
| Frais de gestion                 | 51 463,32        |
| <b>Total des dettes</b>          | <b>51 463,32</b> |

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

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

|                                      | En actions  | En montant    |
|--------------------------------------|-------------|---------------|
| Actions souscrites durant l'exercice | 3 648,772   | 2 081 816,53  |
| Actions rachetées durant l'exercice  | -13 121,425 | -7 346 932,08 |
| Solde net des souscriptions/rachats  | -9 472,653  | -5 265 115,55 |

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

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

### 3.7.FRAIS DE GESTION

|                                       | 31/12/2015 |
|---------------------------------------|------------|
| Commissions de garantie               | 0,00       |
| Frais de gestion fixes                | 227 577,65 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 1,20       |
| Frais de gestion variables            | 0,00       |
| Rétrocessions des frais de gestion    | 0,00       |

### **3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES**

#### **3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :**

**Néant**

#### **3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :**

**Néant**

### 3.9. AUTRES INFORMATIONS

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

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

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

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

#### 3.9.3. Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

|                                | Code Isin    | Libellés             | 31/12/2015 |
|--------------------------------|--------------|----------------------|------------|
| Actions                        |              |                      | 0,00       |
| Obligations                    |              |                      | 0,00       |
| TCN                            |              |                      | 0,00       |
| OPC                            |              |                      | 835 011,06 |
|                                | FR0010611335 | PALATINE MOMA B FCP  | 322 799,00 |
|                                | FR0010341800 | PALATINE OR BLEU FCP | 512 212,06 |
| Instruments financiers à terme |              |                      | 0,00       |

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

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

|                                  | 31/12/2015        | 31/12/2014        |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Sommes restant à affecter</b> |                   |                   |
| Report à nouveau                 | 0,00              | 0,00              |
| Résultat                         | 311 998,42        | 446 400,51        |
| <b>Total</b>                     | <b>311 998,42</b> | <b>446 400,51</b> |

|                                | 31/12/2015        | 31/12/2014        |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>PALATINE MEDITERRANEA</b>   |                   |                   |
| <b>Affectation</b>             |                   |                   |
| Distribution                   | 0,00              | 0,00              |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00              | 0,00              |
| Capitalisation                 | 311 998,42        | 446 400,51        |
| <b>Total</b>                   | <b>311 998,42</b> | <b>446 400,51</b> |

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

|   | 31/12/2015        | 31/12/2014          |
|---|-------------------|---------------------|
| <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                     | 250 470,96        | 1 475 017,26        |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice | 0,00              | 0,00                |
| <b>Total</b>  | <b>250 470,96</b> | <b>1 475 017,26</b> |

|   | 31/12/2015        | 31/12/2014          |
|---|-------------------|---------------------|
| <b>PALATINE MEDITERRANEA</b>                |                   |                     |
| <b>Affectation</b>                          |                   |                     |
| Distribution                                | 0,00              | 0,00                |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00              | 0,00                |
| Capitalisation                              | 250 470,96        | 1 475 017,26        |
| <b>Total</b>                                | <b>250 470,96</b> | <b>1 475 017,26</b> |

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

|  | <b>30/12/2011</b> | <b>31/12/2012</b> | <b>31/12/2013</b> | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2015</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Actif net en EUR   | 25 188 664,75     | 21 880 550,64     | 25 244 126,25     | 20 138 037,40     | 16 808 436,09     |
| Nombre de titres   | 61 247,492        | 50 148,436        | 48 392,529        | 40 353,874        | 30 881,221        |
| Valeur liquidative unitaire en EUR                             | 411,26            | 436,31            | 521,65            | 499,03            | 544,29            |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR | 0,00              | 0,00              | 8,76              | 36,55             | 8,11              |
| Capitalisation unitaire en EUR sur résultat                    | 15,21             | 13,46             | 10,36             | 11,06             | 10,10             |

### 3.12. INVENTAIRE

| 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>ESPAGNE</b>  |        |                     |                     |              |
| AMADEUS IT HOLDING  | EUR    | 6 000               | 244 110,00          | 1,45         |
| APPLUS SERVICES SA  | EUR    | 19 000              | 158 650,00          | 0,94         |
| ATRESMEDIA  | EUR    | 35 000              | 344 400,00          | 2,05         |
| BANCO DE BILBAO VIZCAYA S.A.  | EUR    | 25 357              | 170 880,82          | 1,02         |
| BARON DE LEY  | EUR    | 3 500               | 388 500,00          | 2,31         |
| BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLES SA  | EUR    | 25 000              | 776 500,00          | 4,63         |
| CONST.AUX.FERROCARRILES   | EUR    | 400                 | 102 200,00          | 0,61         |
| DIA   | EUR    | 20 000              | 108 880,00          | 0,65         |
| ENAGAS SA   | EUR    | 22 000              | 572 000,00          | 3,41         |
| GAS NATURAL SDG-E   | EUR    | 12 000              | 225 780,00          | 1,34         |
| GRIFOLS CL.B  | EUR    | 15 000              | 448 725,00          | 2,67         |
| GRUPO CATALANA OCCIDENTE  | EUR    | 7 000               | 224 140,00          | 1,33         |
| MELIA HOTELS INTERNATIONAL  | EUR    | 40 000              | 487 200,00          | 2,90         |
| PROSEGUR  | EUR    | 50 000              | 212 500,00          | 1,26         |
| REPSOL  | EUR    | 55 000              | 556 600,00          | 3,31         |
| REPSOL SA RTS 07-01-16  | EUR    | 55 000              | 25 245,00           | 0,15         |
| TECNICAS REUNIDAS   | EUR    | 9 000               | 313 650,00          | 1,87         |
| TELEFONICA  | EUR    | 46 875              | 479 765,63          | 2,85         |
| <b>TOTAL ESPAGNE</b>  |        |                     | <b>5 839 726,45</b> | <b>34,75</b> |
| <b>FRANCE</b>   |        |                     |                     |              |
| AXA   | EUR    | 15 000              | 378 450,00          | 2,25         |
| BNP PARIBAS   | EUR    | 8 000               | 417 840,00          | 2,49         |
| CAP GEMINI  | EUR    | 3 000               | 256 800,00          | 1,53         |
| CHRISTIAN DIOR  | EUR    | 3 500               | 548 625,00          | 3,26         |
| COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN   | EUR    | 16 000              | 637 600,00          | 3,79         |
| CREDIT AGRICOLE   | EUR    | 48 000              | 522 240,00          | 3,11         |
| HERMES INTERNATIONAL  | EUR    | 253                 | 78 872,75           | 0,47         |
| KERING  | EUR    | 1 000               | 157 950,00          | 0,94         |
| LEGRAND SA  | EUR    | 5 000               | 261 000,00          | 1,55         |
| ORANGE  | EUR    | 20 000              | 309 700,00          | 1,84         |
| PUBLICIS GROUPE SA  | EUR    | 4 086               | 250 798,68          | 1,49         |
| SANOFI  | EUR    | 10 000              | 786 000,00          | 4,68         |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE   | EUR    | 3 000               | 157 680,00          | 0,94         |
| TECHNIP   | EUR    | 1 500               | 68 602,50           | 0,41         |
| TOTAL   | EUR    | 6 000               | 247 590,00          | 1,47         |
| TOTAL SA RTS 06-01-16   | EUR    | 6 000               | 0,00                | 0,00         |

| Désignation des valeurs  | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net  |
|--|--------|---------------------|----------------------|--------------|
| VIVENDI  | EUR    | 12 000              | 238 320,00           | 1,42         |
| <b>TOTAL FRANCE</b>  |        |                     | <b>5 318 068,93</b>  | <b>31,64</b> |
| <b>GRECE</b>   |        |                     |                      |              |
| HELLENIC EXCHANGES - ATHENS STOCK EXCHANGE S.A.  | EUR    | 45 000              | 238 500,00           | 1,42         |
| <b>TOTAL GRECE</b>   |        |                     | <b>238 500,00</b>    | <b>1,42</b>  |
| <b>ITALIE</b>  |        |                     |                      |              |
| ASSICURAZIONI GENERALI   | EUR    | 12 000              | 203 040,00           | 1,21         |
| AUTOGRILL  | EUR    | 10 000              | 88 200,00            | 0,52         |
| BANCA MEDIOLANUM   | EUR    | 60 000              | 438 600,00           | 2,61         |
| BENI STABILI SPA   | EUR    | 680 000             | 474 980,00           | 2,83         |
| INTESA SANPAOLO EPAR NON CONV  | EUR    | 300 000             | 850 200,00           | 5,05         |
| MEDIOBANCA SPA   | EUR    | 30 000              | 266 550,00           | 1,59         |
| MEDIOLANUM SPA RTS   | EUR    | 60 000              | 0,00                 | 0,00         |
| PRYSMIAN SPA   | EUR    | 16 000              | 324 160,00           | 1,93         |
| SARAS RAFFINERIE   | EUR    | 130 000             | 231 920,00           | 1,38         |
| TELECOM ITALIA   | EUR    | 800 000             | 760 800,00           | 4,53         |
| <b>TOTAL ITALIE</b>  |        |                     | <b>3 638 450,00</b>  | <b>21,65</b> |
| <b>LUXEMBOURG</b>  |        |                     |                      |              |
| TENARIS SA   | EUR    | 12 000              | 131 280,00           | 0,78         |
| <b>TOTAL LUXEMBOURG</b>  |        |                     | <b>131 280,00</b>    | <b>0,78</b>  |
| <b>PAYS-BAS</b>  |        |                     |                      |              |
| GEMALTO  | EUR    | 3 500               | 193 445,00           | 1,15         |
| <b>TOTAL PAYS-BAS</b>  |        |                     | <b>193 445,00</b>    | <b>1,15</b>  |
| <b>PORTUGAL</b>  |        |                     |                      |              |
| BCO ESPIR SANTO E  | EUR    | 100 000             | 0,00                 | 0,00         |
| GALP ENERGIA SGPS SA CLASSE B  | EUR    | 30 000              | 323 700,00           | 1,92         |
| NOS  | EUR    | 20 000              | 145 980,00           | 0,87         |
| <b>TOTAL PORTUGAL</b>  |        |                     | <b>469 680,00</b>    | <b>2,79</b>  |
| <b>TOTAL Actions &amp; val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.</b>   |        |                     | <b>15 829 150,38</b> | <b>94,18</b> |
| <b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>   |        |                     | <b>15 829 150,38</b> | <b>94,18</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 MOMA B FCP  | EUR    | 10                  | 322 799,00           | 1,92         |
| PALATINE OR BLEU FCP   | EUR    | 22 495,04           | 512 212,06           | 3,05         |
| <b>TOTAL FRANCE</b>  |        |                     | <b>835 011,06</b>    | <b>4,97</b>  |
| <b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b> |        |                     | <b>835 011,06</b>    | <b>4,97</b>  |
| <b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>   |        |                     | <b>835 011,06</b>    | <b>4,97</b>  |

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|-------------------------|--------|---------------------|-----------------|-------------|
| Créances                |        |                     | 3 660,00        | 0,02        |
| Dettes                  |        |                     | -51 463,32      | -0,31       |
| Comptes financiers      |        |                     | 192 077,97      | 1,14        |
| Actif net               |        |                     | 16 808 436,09   | 100,00      |

|                       |     |            |        |  |
|-----------------------|-----|------------|--------|--|
| PALATINE MEDITERRANEA | EUR | 30 881,221 | 544,29 |  |
|-----------------------|-----|------------|--------|--|

# **PALATINE MEDITERRANEA**

Société d'Investissement à Capital Variable

42 rue d'Anjou

75008 Paris

---

## **Rapport spécial du commissaire aux comptes sur les conventions réglementées**

Assemblée générale d'approbation des comptes  
de l'exercice clos le 31 décembre 2015

**PALATINE MEDITERRANEA**  
Société d'Investissement à Capital Variable  
42 rue d'Anjou  
75008 Paris

---

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES**  
Assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015

---

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisé ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-31 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R.225-31 du code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'assemblée générale.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

**CONVENTIONS SOUMISES A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLEE GENERALE**

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention autorisée au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article L. 225-38 du code de commerce.

**CONVENTIONS DEJA APPROUVEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE**

---

En application de l'article R. 225-30 du code de commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions suivantes, déjà approuvées par l'assemblée générale au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

Convention entre PALATINE ASSET MANAGEMENT et PALATINE MEDITERRANEA :

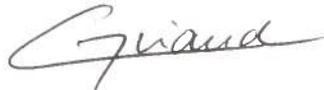
La SICAV PALATINE MEDITERRANEA a conclu avec PALATINE ASSET MANAGEMENT une convention de gestion financière. Dans le cadre de cette convention, PALATINE ASSET MANAGEMENT assure la gestion financière des actifs de votre société.

Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015, le montant versé à PALATINE ASSET MANAGEMENT s'est élevé à 109 877,33€.

Neuilly-sur-Seine, le 11 mars 2016

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés



Sylvain GIRAUD