

PALATINE IMPULSIONS TAUX

Fonds Commun de Placement

Relevant de la directive 2009/65/CE

Rapport Annuel 2015/2016

PALATINE IMPULSIONS TAUX

FCP à vocation générale

RELEVANT DE LA DIRECTIVE EUROPEENNE 2009/65/CE

OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES DE CREANCES LIBELLES EN EURO

RAPPORT ANNUEL DE GESTION

31/03/2016

- I - CARACTERISTIQUES

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

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

L'OPCVM a pour objectif de gestion une rentabilité supérieure à celle de son indicateur composite de référence sur la durée de placement recommandée. Il investit, sans contrainte de répartition des investissements par pays, de maturité, et de répartition entre dette publique et dette privée, dans des titres de créance, uniquement au sein des pays de l'OCDE. Le portefeuille sera plus ou moins concentré sur des titres de l'Union européenne, en fonction des évolutions des marchés ou des émetteurs. 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. La part des émetteurs jugés de qualité « spéculative » est limitée à 60% maximum de l'actif net.

L'OPCVM pourra investir jusqu'à 10% de l'actif en parts ou actions d'OPCVM et FIA de droit français. L'indicateur de référence est composé de l'indice EuroMTS Eurozone Highest-Rated Government Bond Index respectivement pour 50% de maturité de 3 à 5 ans et de maturité de 5 à 7 ans, en euro.

Le processus de gestion repose sur une analyse pragmatique des facteurs clés (variables économiques, marchés et facteurs techniques) de l'évolution des taux d'intérêt réels, de l'inflation, et du risque de crédit. La répartition des investissements varie selon les choix discrétionnaires de la gestion. Le fonds pourra chercher à tirer profit des évolutions des marchés de taux par une gestion active de la sensibilité permettant de s'exposer à la hausse comme à la baisse des taux à l'intérieur d'une fourchette entre -6 et +6.

L'OPCVM pourra utiliser des instruments financiers à terme sur taux et change, en couverture, pour augmenter ou ajuster l'exposition, en substitution d'une détention directe de titres.

Les engagements hors bilan de l'OPCVM sont limités à 100% de l'actif. Le niveau d'exposition cumulé induit par les positions de l'actif et du hors-bilan est de 200% maximum de l'actif net.

L'exposition au risque de change est limitée à 30% de l'actif net.

Les revenus nets de l'OPCVM sont intégralement investis.

L'investisseur peut demander le rachat de ses parts tous les jours ouvrés avant 11h30. Le rachat sera alors exécuté sur la base de la valeur liquidative datée du même jour.

Durée de placement recommandée : 5 ans.

► **Indicateur de référence** :

L'indicateur de référence est composé des indices EuroMTS Eurozone Highest-Rated Government Bond Index respectivement pour 50% de maturité de 3 à 5 ans et de maturité de 5 à 7 ans, calculés en euro et en cours de clôture par MTS et Euronext. La gamme des indices MTS Highest-Rated Government Bond Index offre six plages de maturité et est représentative à la fois du marché d'emprunts d'état de la zone euro et des diverses maturités, à partir d'un an, qui composent la courbe des taux en euro. Les informations sur ces indices sont notamment disponibles sur le site internet www.mtsindices.com.

L'OPCVM 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 investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion ; ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés financiers.

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

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

Risque lié à la gestion discrétionnaire : le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés de taux. Il existe un risque que le FCP ne soit pas, à tout moment, investi sur les marchés de taux les plus performants et que le gérant ne sélectionne pas les titres de créances les plus performants.

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

Risque de taux : il s'agit du risque de baisse des instruments de taux découlant des variations de taux d'intérêt. En cas de hausse des taux d'intérêt, la valeur des produits investis en taux fixe peut baisser et faire baisser la valeur liquidative du fonds.

Risque de crédit : le FCP peut être totalement exposé au risque de crédit sur les émetteurs publics et 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 change : Le FCP peut être exposé au risque de change dans la limite de 30% de l'actif net investie hors de la zone euro non systématiquement couverte contre ce risque, ce qui peut entraîner une baisse de sa valeur liquidative.

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

Risque lié aux arbitrages : L'arbitrage est une technique consistant à profiter d'écarts de cours constatés entre les marchés de taux et/ou de titres. En cas d'évolution défavorable de ces arbitrages (hausse des opérations vendeuses et/ou baisse des opérations acheteuses), la valeur liquidative du FCP pourra baisser.

- II - ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE ET FINANCIER ET POLITIQUE DE GESTION

L'écartement des spreads sur le marché du crédit continue sur sa lancée au mois d'avril notamment du fait des incertitudes sur la Grèce face à l'échéance du mois de Mai. Les taux des Govies à long terme se sont tendus d'environ 14bp sur les taux cores et périphériques de la zone euro durant ce mois d'Avril. Sur le court terme, les indices du marché monétaire restent stables avec un Eonia à -8bp et un Euribor 3 mois historiquement bas à - ½ bp. Des Billets de trésorerie ont été achetés pour placer le cash en attendant de trouver des opportunités d'investissement.

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

La pentification des courbes s'est également poursuivie vu que les taux à deux ans sont quant à eux restés quasiment inchangés. Ces échéances rapprochées constituent l'une des zones de protection pour le cash, comme l'illustre aussi la baisse de l'EONIA, dont le taux est passé de -0,09% à -0.14.

Sur le Crédit, les indices Itraxx Main et Xover ont continué de s'écarter progressivement, montrant une certaine défiance pour le risque dans un climat global incertain et volatil.

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

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

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

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

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

Le mois de Septembre a été riche en événements sur la plupart des marchés, notamment sur le Crédit. Les investisseurs se sont focalisés sur la décélération de la Chine, sur la faiblesse du marché des matières premières, sur la dégradation de l'économie Brésilienne ainsi que sur les tromperies de Volkswagen concernant les émissions de leurs moteurs diesel. Concomitamment à tout cela, la FED a décidé de repousser le relèvement de son taux directeur à plus tard (sans doute la fin d'année), surprenant un peu l'agenda des investisseurs. Le marché du crédit a clairement subit une tension spécifique en septembre, qui s'exprime pleinement dans l'évolution des indices iTraxx. En un mois le Crossover s'est écarté de 52 bps, commençant le mois de septembre à 323 bps pour finir à 375bps.

Des Billets de trésorerie ont été achetés pour placer le cash en attendant de trouver des opportunités d'investissement.

Dans un contexte d'actualité très chargée en Octobre (banques centrales, indicateurs macro-économiques, publications d'entreprises), les taux court terme ont été entraînés nettement à la baisse sur la fin de mois par le ton très accommodant adopté par Mario Draghi. Les taux d'échéance plus longue (10 ans) ont quant à eux marqué une très légère hausse, ceci étant principalement dû à l'effet de contagion associé à la remontée des taux souverains américains, alimentée par un durcissement de ton opéré par la Fed. Celle-ci a en effet clairement ouvert la porte à une hausse de ses taux directeurs en décembre, en soulignant l'amélioration de l'environnement économique. L'indice Crédit iTraxx Main qui a bénéficié d'un fort mouvement de resserrement en Octobre, est resté relativement stable sur la fin de mois. Quand au crédit High Yield, celui-ci a enregistré un resserrement important de 90 pbs sur le mois. Des Billets de trésorerie ont été achetés pour placer le cash en attendant de trouver des opportunités d'investissement et nous avons commencé à investir dans du Darty 2021, de la Fiat 2016, de la Financière Gaillon 2021 et du Labeyrie 2021.

Retournement de tendance sur le Crédit en Novembre. Alors que les iTraxx avaient clôturé la première moitié du mois sur une légère détente, les inquiétudes sur la croissance mondiale, notamment après les déclarations de Mario Draghi devant les parlementaires européens, ont conduit à un certain regain de tension. Les indices iTraxx sont restés quasiment insensibles au placement d'Abengoa sous procédure de faillite. D'un point de vue sectoriel, les groupes exposés au faible prix des matières premières subissent une forte pression. Les obligations Volkswagen sont parmi les titres qui se sont le plus resserrés, alors que le coût de remise aux normes des véhicules non conformes semble devoir être limité. Les difficultés financières d'Abengoa pèsent sur le segment High Yield, mais sans effet d'entraînement majeur ni général. D'ailleurs, les noms HY qui ont été achetés pour le portefeuille ont très bien performé ce mois-ci : Darty, Labeyrie, Magnolia (Maison du monde). Nous avons profité de l'émission primaire Financière Apsys pour en acheter pour le portefeuille.

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

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

Les indices Crédits iTraxx se sont écartés très fortement la première moitié du mois conséquence de la déception des marchés aux annonces de la BCE, perturbés par les situations spécifiques d'Abengoa et Oi/Portugal Telecom (HY), des craintes sectorielles (pétrole / commodities) et pays (dégradation du Brésil). Ceux-ci ont fini par revenir vers des niveaux plus confortables à la fin décembre (Main +8bps, XOver +26bps sur le mois). Nous en avons profité pour acheter de la Capelli 2021 (primaire), de la Loxam 2021 et de la Rallye 2018.

Le fonds a clairement très bien tenu lors des écarts de spreads de crédit de septembre et de décembre, les titres étant de très bonne qualité.

Après une remontée des taux souverains en décembre, la tendance s'inverse en ce début d'année 2016. Les taux souverains ont abandonné plus de 20 points de base en 1 mois suite au ton très accommodant de la BCE et à un « fly to quality » des investisseurs vers les titres souverains. La BCE n'a pas agi, mais elle a fait le nécessaire pour convaincre qu'elle le ferait lors de sa réunion de mars lorsqu'elle mettra à jour ses prévisions. En effet, suite à la dégradation du contexte international, la baisse des prix du pétrole et l'appréciation de l'euro, le retour à 2% de l'inflation reste compromis ce qui incite la BCE à agir de nouveau en mars sur les taux avec de nouvelles mesures : augmentation et prolongement du programme d'achats d'actifs ainsi qu'un abaissement du taux de rémunération des dépôts. Le Swap EONIA 1an s'est décalé de 15 points de base passant -0,25% à -0,40% ce qui entraîne les taux monétaires à des niveaux jamais vus sur le marché.

Les indices Crédits iTraxx se sont écartés très fortement lors du mois de janvier conséquence d'une recrudescence de la volatilité sur les marchés actions ainsi que de perturbations chroniques sur des secteurs spécifiques (pétrolières, minières, parapétrolières et bancaires). Le Crossover s'est tendu de 50points de base sur le mois tandis que le Main s'est tendu quand à lui de 16 points de base.

Le marché a repris des couleurs au mois de Février avec une amélioration de la conjoncture économique en Chine ainsi qu'aux Etats Unis, sur les prix du pétrole ainsi que sur les marchés actions. La croissance marque le pas en zone euro depuis le début de l'année 2016, pour la BCE il est essentiel d'inverser la tendance pour limiter les tensions déflationnistes. Dans ce contexte, la BCE est intervenue de manière importante en baissant de 10 points de base la rémunération des dépôts, en prolongeant le QE jusqu'en septembre 2017 voire plus et en annonçant l'achat de dettes corporates, ce que le marché redoutait clairement. Ceci a entraîné un très fort rallye sur le marché du crédit avec un resserrement des spreads assez spectaculaires. Nous avons acheté à temps de la Darty 2021, de la Picard 2019 et de la Residétude 2023.

Nous avons observé un retour sur les plus bas sur le 10 ans allemand ainsi que le Swap EONIA 1an qui reste stable autour de -0.42%.

Mars a connu une reprise significative sur les marchés secondaires ainsi qu'une résurgence des nouveaux volumes d'émission. Les indices de crédit se sont énormément resserrés sur le mois partout en Europe soutenus par les annonces « bazooka » de M. Draghi.lors du dernier meeting de la BCE, l'itraxx main cloturant à 72 bps (soit 28 bps de resserrement sur le mois) et l'itraxx Xover cloturant à 305 bps (-105 bps sur le mois). Le pétrole et les autres matières premières ont également rebondi ce qui a créé une certaine euphorie sur les différents marchés. Dans le même temps, du côté de la Fed, les hausses de taux à venir devraient se faire plus lentement que prévu et ceci devrait stimuler la demande pour les obligations à plus longue échéance dans les deux devises que sont le USD et l'EUR. Les spreads devraient continuer de se resserrer dans les mois à venir. Une bonne opportunité d'achat s'est présentée à nous en Mars concernant de la FDP 4.125% 2019 ainsi que de la SMCP 2020 achetée sur de très bon niveaux.

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

Le fonds affiche sur la période du 31 mars 2015 au 31 mars 2016 une performance de **+ 0,75 %**. Les performances passées du FCP ne préjugent pas de ses performances futures.

- III - INFORMATION SUR LES TECHNIQUES DE GESTION DE PORTEFEUILLE

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

Sur l'exercice 2015/2016, le FCP n'a pas eu recours à ces techniques.

- IV - INFORMATIONS D'ORDRE DEONTOLOGIQUE

- Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires.

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

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

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

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

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 rubrique A propos/Réglementation.

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

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

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

Risque global du FCP

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

- V – PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU PORTEFEUILLE

CODE ISIN	Libellé du titre	Sens	Date	Quantité	Montant(€)
IT0005075681	BOT (ITA) 14/01/2016 0,00 %	Achat TCN	01/12/2015	2 000	2 000 401,41
IT0005075681	BOT (ITA) 14/01/2016 0,00 %	Vente TCN	07/01/2016	1 950	1 950 176,16
IT0005154783	BOT (ITA) 30/06/2016 0,00 %	Achat TCN	08/01/2016	1 900	1 900 848,73
FR0123090633	BT ARCELORMITTAL SA 07/09/2015 PRECOMPTE	Achat TCN	13/07/2015	700 000	699 784,82
FR0123157135	BT VICAT 04/09/2015 PRECOMPTE	Achat TCN	13/07/2015	700 000	699 742,26
XS0613002368	FIATCHRYSF 6.375% 04/16 *EUR	Achat d'obligations	23/07/2015	600	633 827,46
FR0010377564	SEM OPTIMUM	Achat parts OPCVM	03/11/2015	460	540 095,20
FR0123061139	BT LAGARDERE SCA 02/07/2015 PRECOMPTE	Achat TCN	02/04/2015	400 000	399 821,11
FR0123063770	BT HAVAS 07/07/2015 PRECOMPTE	Achat TCN	02/04/2015	400 000	399 787,78
FR0123050553	BT EIFFAGE 01/10/2015 PRECOMPTE	Achat TCN	02/04/2015	400 000	399 474,91

- VI - OPERATIONS OU LE GROUPE A UN INTERET PARTICULIER

Au 31/03/2016 : - OPCVM = 9,67 % de l'actif net
 - Obligations = Néant

- VII - INFORMATIONS PARTICULIERES

- CHANGEMENTS INTERVENUS :

01/09/2015 : Transformation de Palatine Horizon 2015.

- CHANGEMENTS A INTERVENIR SUR LE PROCHAIN EXERCICE :

Néant.

PALATINE IMPULSIONS TAUX

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :

Palatine Asset Management

42, rue d'Anjou

75008 Paris

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 mars 2016

PALATINE IMPULSIONS TAUX

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion : Palatine Asset Management

42, rue d'Anjou
75008 Paris

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 31 mars 2016

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 mars 2016, sur :

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

2. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

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

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

3. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

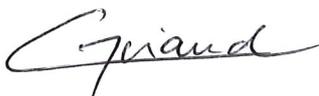
Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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

Neuilly-sur-Seine, le 29 juin 2016

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés



Sylvain GIRAUD

BILAN ACTIF AU 31/03/2016 EN EUR

	31/03/2016	31/03/2015
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00
Instruments financiers	5 628 899,83	6 595 665,61
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	3 535 409,61	5 804 815,31
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	3 535 409,61	5 804 815,31
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	1 550 911,02	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	1 550 911,02	0,00
<i>Titres de créances négociables</i>	<i>1 550 911,02</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
Organismes de placement collectif	542 579,20	790 850,30
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	542 579,20	790 850,30
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	31 875,00	11 000,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	31 875,00	11 000,00
Comptes financiers	0,00	1 725 558,53
Liquidités	0,00	1 725 558,53
Total de l'actif	5 660 774,83	8 332 224,14

BILAN PASSIF AU 31/03/2016 EN EUR

	31/03/2016	31/03/2015
Capitaux propres		
Capital	5 533 921,07	8 083 095,55
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)	-164 913,44	-175 171,45
Résultat de l'exercice (a, b)	240 069,18	407 542,24
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	5 609 076,81	8 315 466,34
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	2 838,88	16 757,80
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	2 838,88	16 757,80
Comptes financiers	48 859,14	0,00
Concours bancaires courants	48 859,14	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	5 660 774,83	8 332 224,14

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 31/03/2016 EN EUR

	31/03/2016	31/03/2015
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/03/2016 EN EUR

	31/03/2016	31/03/2015
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	325 088,75	502 980,97
Produits sur titres de créances	1 959,97	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
Total (1)	327 048,72	502 980,97
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	3,21	28,65
Autres charges financières	0,00	0,00
Total (2)	3,21	28,65
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	327 045,51	502 952,32
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	46 653,45	72 679,75
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	280 392,06	430 272,57
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-40 322,88	-22 730,33
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)	240 069,18	407 542,24

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en EURO.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

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

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

« Différences d'estimation ».

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

Dépôts :

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

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

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

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

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

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

Titres de créances négociables :

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

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

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

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

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

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

OPC détenus :

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

Opérations temporaires sur titres :

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

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

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

Les taux appliqués sur la base de l'actif net étaient de 0,80% maximum TTC du 01/04/2015 au 31/08/2015, puis de 0,60 % maximum TTC à partir du 01/09/2015.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables :

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts. Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des Revenus.

Les Plus et Moins-values :

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

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Sommes Distribuables	Parts C
Affectation du résultat net	Capitalisation
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation

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

	31/03/2016	31/03/2015
Actif net en début d'exercice	8 315 466,34	9 746 026,84
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	641,55	901 810,00
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-2 740 515,17	-2 327 308,71
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 845,98	549,22
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-200 351,40	-180 811,50
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Frais de transactions	0,00	0,00
Différences de change	0,00	0,00
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-48 402,55	-255 072,08
Différence d'estimation exercice N	-5 650,33	42 752,22
Différence d'estimation exercice N-1	-42 752,22	-297 824,30
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	280 392,06	430 272,57
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	5 609 076,81	8 315 466,34

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
Actif		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	3 332 955,39	59,42
Obligations à taux. VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	202 454,22	3,61
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	3 535 409,61	63,03
Titres de créances		
Bons du Trésor	1 550 911,02	27,65
TOTAL Titres de créances	1 550 911,02	27,65
Passif		
Opérations de cession sur instruments financiers		
TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Hors-bilan		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	3 332 955,39	59,42	0,00	0,00	202 454,22	3,61	0,00	0,00
Titres de créances	1 550 911,02	27,65	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
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	48 859,14	0,87
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	500 270,00	8,92	0,00	0,00	343 462,92	6,12	2 059 783,26	36,72	631 893,43	11,27
Titres de créances	0,00	0,00	1 550 911,02	27,65	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	48 859,14	0,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

							Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	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
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	31/03/2016
Créances	
Coupons et dividendes en espèces	31 875,00
Total des créances	31 875,00
Dettes	
Frais de gestion	2 838,88
Total des dettes	2 838,88

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	5	641,55
Parts rachetées durant l'exercice	-21 363	-2 740 515,17
Solde net des souscriptions/rachats	-21 358	-2 739 873,62

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

	31/03/2016
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	46 653,45
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,70
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

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

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

3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	31/03/2016
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

3.9.3. Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

	Code Isin	Libellés	31/03/2016
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			542 579,20
Instruments financiers à terme	FR0010377564	SEM OPTIMUM FCP 3DEC	542 579,20
			0,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	31/03/2016	31/03/2015
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	240 069,18	407 542,24
Total	240 069,18	407 542,24

	31/03/2016	31/03/2015
PALATINE IMPULSIONS TAUX		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	240 069,18	407 542,24
Total	240 069,18	407 542,24

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

	31/03/2016	31/03/2015
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-164 913,44	-175 171,45
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-164 913,44	-175 171,45

	31/03/2016	31/03/2015
PALATINE IMPULSIONS TAUX		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-164 913,44	-175 171,45
Total	-164 913,44	-175 171,45

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

	30/03/2012	28/03/2013	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2016
Actif net en EUR	11 793 041,66	11 637 372,16	9 746 026,84	8 315 466,34	5 609 076,81
Nombre de titres	96 941	91 545	75 751	64 619	43 261
Valeur liquidative unitaire en EUR	121,65	127,12	128,65	128,68	129,65
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	-0,16	-2,71	-3,81
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	4,51	4,23	6,73	6,30	5,54

3.12. INVENTAIRE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
FRANCE				
CAPELLI 7.2% 18-12-21	EUR	200 000	209 322,52	3,73
DARTY 5.875% 01/03/2021	EUR	412 000	442 256,71	7,89
FIN GAILLON 7% 30/09/2019	EUR	250 000	259 738,06	4,63
FINA APSY 5.0% 12-11-20	EUR	300 000	307 821,64	5,49
FONCIERE DE PARIS 4.125% 16/07/2019	EUR	100 000	107 785,41	1,92
LABERE 5 5/8 03/15/21	EUR	250 000	265 023,75	4,72
LOXAM 4.875% 23-07-21	EUR	200 000	213 421,17	3,80
MAISON 9 08/01/20	EUR	200 000	216 440,00	3,86
PICARD GROUP SA 0 08/01/19	EUR	200 000	202 454,22	3,61
R 5.0% 15-10-18 EMTN	EUR	100 000	99 104,39	1,77
RESI ETUD INV 4.5% 17-02-23	EUR	200 000	209 149,74	3,73
SMCP SAS 8.875% 15/06/2020	EUR	240 000	258 263,47	4,60
TOTAL FRANCE			2 790 781,08	49,75
LUXEMBOURG				
FIAT FINANCE & TRADE 6.375% 01/04/16	EUR	500 000	500 270,00	8,92
MTNA 3 03/25/19	EUR	250 000	244 358,53	4,36
TOTAL LUXEMBOURG			744 628,53	13,28
TOTAL Obligations & val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.			3 535 409,61	63,03
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			3 535 409,61	63,03
Titres de créances				
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé				
ITALIE				
ITALIE ZCP 30-06-16	EUR	1 550 000	1 550 911,02	27,65
TOTAL ITALIE			1 550 911,02	27,65
TOTAL Titres de créances négo. sur marchés régl. ou ass.			1 550 911,02	27,65
TOTAL Titres de créances			1 550 911,02	27,65
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
SEM OPTIMUM FCP 3DEC	EUR	460	542 579,20	9,67
TOTAL FRANCE			542 579,20	9,67
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			542 579,20	9,67
TOTAL Organismes de placement collectif			542 579,20	9,67
Créances			31 875,00	0,57
Dettes			-2 838,88	-0,05

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Comptes financiers			-48 859,14	-0,87
Actif net			5 609 076,81	100,00

PALATINE IMPULSIONS TAUX	EUR	43 261	129,65	
--------------------------	-----	--------	--------	--