

Caractéristiques de l'OPCVM

Forme Juridique :	FCP
Date de création :	2 Juillet 1998
Valeur Liquidative de création :	15,24 EUR
Société de Gestion :	Palatine Asset Management
Gestion Financière déléguée :	Palatine Asset Management
Dépositaire :	Banque Palatine
Commissaire aux comptes :	BDO GENDROT
Code ISIN :	FR0000437568
Dominante fiscale :	Eligible au PEA, Eligible au DSK
Promoteur :	Banque Palatine

Description de l'OPCVM

Classification AMF :	Actions Françaises
Indice de référence :	SBF120
Durée recommandée :	supérieure à 5 ans
Devise de comptabilité :	Euro
Période de valorisation :	Quotidienne
Conditions de sous / rachat :	Chaque jour avant 11h00. Exécution sur la base de la prochaine VL
Commission de souscription :	1,50 %
Commission de rachat :	Aucune
Politique des revenus :	Capitalisation et/ou distribution
Clôture de l'exercice :	Dernier jour de bourse du mois de décembre
Frais de Gestion TTC :	1,50%

Evolution des performances

(base 100 le 30/06/2005)



Données de l'OPCVM

Actif net :
27,93 M€

Nombre de parts :
1 657 160,307

Valeur Liquidative :
16,85 EUR

Performances nettes de frais de gestion, en Euro

Performances cumulées

Performances annualisées

	1 mois	3 mois	Début d'exercice	1 an	3 ans	5 ans
	31/05/2010	31/03/2010	31/12/2009	30/06/2009	29/06/2007	30/06/2005
PALATINE ACTIONS FRANCE	-0,65%	-7,01%	-4,15%	19,35%	-11,29%	0,07%
SBF120	-1,86%	-12,52%	-10,69%	11,83%	-16,65%	-3,33%
Ecart de performance	1,21%	5,51%	6,54%	7,52%	5,36%	3,40%
SBF120 (DR)*	-1,54%	-10,62%	-8,72%	15,24%	-13,69%	-0,26%

Indicateurs de risque (intervalle de calcul : période de valorisation de l'OPCVM)

Indicateurs annualisés

	Début d'exercice	1 an	3 ans	5 ans
	31/12/2009	30/06/2009	29/06/2007	30/06/2005
Volatilité de l'OPCVM	23,41%	21,48%	27,09%	22,44%
Volatilité de l'indice	26,35%	23,96%	30,50%	25,45%
Tracking error	4,04%	3,61%	4,94%	4,42%
Ratio d'information	3,53%	1,80%	1,26%	0,78%
Ratio Sharpe de l'OPCVM	-0,38%	0,81%	-0,53%	-0,11%
Ratio Sharpe de l'indice	-0,88%	0,45%	-0,67%	-0,23%

Historique

	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	29/12/2006	30/12/2005
Valeur Liquidative	17,58 €	13,60 €	22,33 €	21,86 €	18,73 €
Actif Net	30,08 M€	23,99 M€	51,44 M€	55,05 M€	47,53 M€
	2009	2008	2007	2006	2005
Performance de l'OPCVM	29,26%	-39,10%	2,15%	16,71%	24,95%
Performance de l'indice	23,73%	-43,08%	0,34%	19,05%	25,18%

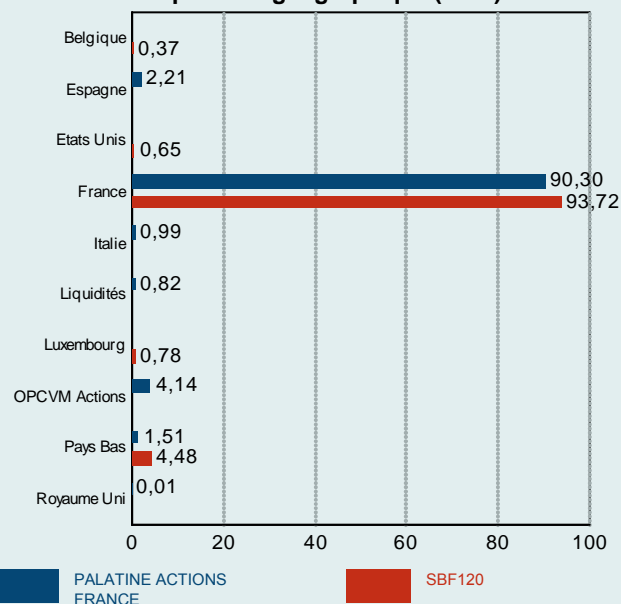
* L'AMF préconise une comparaison avec les performances de l'indice de référence dividendes réinvestis



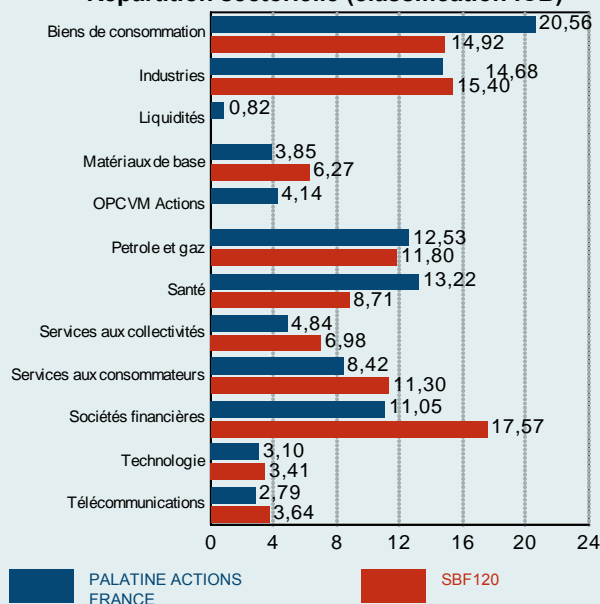
Les performances passées sont basées sur des chiffres ayant trait aux années écoulées et ne sauraient présager des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

Répartition des risques de marché

Répartition géographique (en %)



Répartition sectorielle (classification ICB)



Principales Lignes Actions du Portefeuille

Titre	% Actif Net	Catégorie	Pays
TOTAL	7,61%	Petrole et gaz	France
SANOFI-AVENTIS	6,03%	Santé	France
BNP PARIBAS	5,80%	Sociétés financières	France
DANONE	4,79%	Biens de consommation	France
L'OREAL	4,20%	Biens de consommation	France

Principaux Mouvements du mois (hors produits monétaires)

ACHATS				VENTES			
Libellé	Date	Quantité	Cours	Libellé	Date	Quantité	Cours
DANONE	18/06/2010	6 000,00	44,38 EUR	ROYAL DUTCH SHELL A.	11/06/2010	15 000,00	21,44 EUR
SCHNEIDER ELECTRIC	24/06/2010	3 000,00	86,31 EUR	CAP GEMINI	25/06/2010	6 000,00	38,98 EUR
TECHNIP	11/06/2010	5 000,00	49,45 EUR	EADS	25/06/2010	11 000,00	17,49 EUR
L'OREAL	31/05/2010	2 500,00	76,40 EUR	VINCI	08/06/2010	4 000,00	36,01 EUR
PERNOD RICARD	01/06/2010	3 000,00	60,90 EUR	VINCI	08/06/2010	4 000,00	35,81 EUR

Politique de Gestion

Les marchés européens d'actions ont continué à afficher des performances négatives en juin, l'embellie du début de mois étant suivie, à partir du 21 juin, par une violente rechute des principaux indices. Sur le mois, l'EuroStoxx 50 s'enfonce de 1,4%, le CAC40 et l'IBEX chutant respectivement de 1,8% et 1%. A l'inverse, le DAX a continué à démontrer une insolente résistance, avec une stabilité sur le mois, ainsi que depuis le début de l'année. En l'absence de publications de la part des entreprises, ce sont les considérations macroéconomiques, jointes aux inquiétudes sur les finances publiques des pays du sud de la zone qui ont accaparé l'attention des investisseurs. La question centrale demeure l'impact des plans d'austérité sur la croissance économique de la zone euro, à un moment où les locomotives américaines et même chinoises montrent quelques signes d'essoufflement. L'annonce par les autorités chinoises de la recherche d'une plus grande « flexibilité » dans leur politique de change a suscité l'espoir d'une revalorisation du yuan. Malheureusement, le G20 de Toronto, tenu en fin de mois, n'a pas permis d'apporter des précisions sur ce sujet sensible. Au cours du mois, l'euro s'est stabilisé, terminant de mois à 1,225 contre dollar.

La politique de gestion menée sur le portefeuille, en ce mois de juin, a été guidée par plusieurs objectifs. Tout d'abord, nous avons poursuivi le renforcement des valeurs tournées vers l'international: achat de PERNOD-RICARD et de PUBLICIS, et de SCHNEIDER, au détriment de valeurs davantage centrées sur la croissance européenne (allègement de VINCI dans la construction). Dans l'aéronautique, nous avons réalisé un aller-retour profitable sur la société EADS qui bénéficie très sensiblement de la dépréciation de l'euro. Dans le secteur du pétrole, nous avons cédé ROYAL DUTCH SHELL, très exposée dans le Golfe du Mexique, au profit de TECHNIP qui ne devrait pas être pénalisée par le moratoire dans cette zone et fait état d'une activité très soutenue. D'autre part, en fin de mois, nous avons continué à prendre des profits sur certains dossiers cycliques ayant réalisé un beau parcours. Ainsi, nous avons allégé CAP GEMINI. A l'inverse, nous avons poursuivi le renforcement du secteur de l'alimentation, en constituant une ligne de DANONE, qui accélère son développement en Russie.