

# PALATINE FRANCE SMALL CAP

Reporting mensuel au 25/06/2010

## Caractéristiques de l'OPCVM

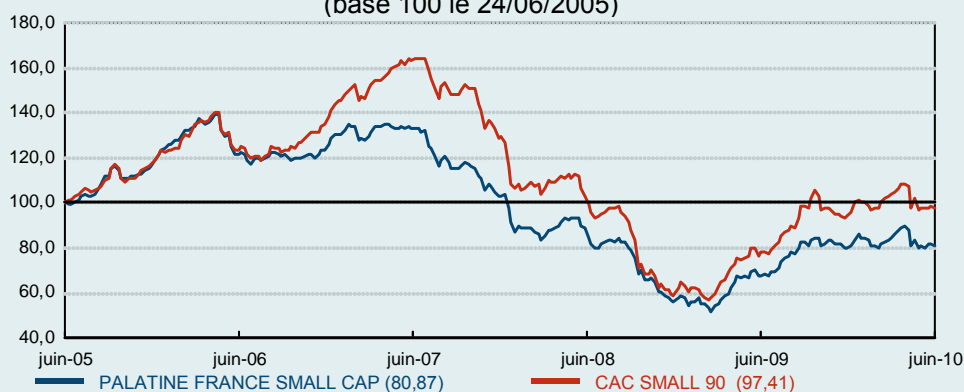
Forme Juridique :	FCP
Date de création :	14 Août 1987
Valeur Liquidative de création :	152,45 EUR
Société de Gestion :	Palatine Asset Management
Gestion Financière déléguée :	Palatine Asset Management
Dépositaire :	Banque Palatine
Commissaire aux comptes :	BDO GENDROT
Code ISIN :	FR0000978439
Dominante fiscale :	Eligible au PEA, Eligible au DSK
Promoteur :	Banque Palatine
Note :	Indice Nouveau Marché jusqu'au 30 juin 2005. Indice CAC Small 90 depuis le 01 juillet 2005.

## Description de l'OPCVM

Classification AMF :	Actions Françaises
Indice de référence :	CAC SMALL 90
Durée recommandée :	Supérieure à 5 ans
Devise de comptabilité :	Euro
Période de valorisation :	Hebdomadaire, le vendredi
Conditions de sous / rachat :	Chaque jeudi avant 17h00. Exécution sur la base de la prochaine VL
Commission de souscription :	2,00 %
Commission de rachat :	Aucune
Politique des revenus :	Capitalisation
Clôture de l'exercice :	Dernier jour de bourse du mois de juin
Frais de Gestion TTC :	Part fixe : 1,25% ; part variable : basée sur la performance du FCP

## Evolution des performances

(base 100 le 24/06/2005)



## Données de l'OPCVM

Actif net :  
**6,44 M€**

Nombre de parts :  
**15 990,669**

Valeur Liquidative :  
**402,50 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
	<b>28/05/2010</b>	<b>26/03/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>26/06/2009</b>	<b>29/06/2007</b>	<b>24/06/2005</b>
PALATINE FRANCE SMALL CAP	0,38%	-4,29%	-0,31%	20,45%	-15,44%	-4,16%
CAC SMALL 90	-0,41%	-6,20%	1,91%	24,97%	-16,10%	-0,52%
Ecart de performance	0,79%	1,91%	-2,22%	-4,52%	0,66%	-3,64%
CAC SMALL 90 (DR)*	0,02%	-5,17%	3,13%	27,27%	-14,27%	1,33%

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

### Indicateurs annualisés

	Début d'exercice	1 an	3 ans	5 ans
	<b>31/12/2009</b>	<b>26/06/2009</b>	<b>29/06/2007</b>	<b>24/06/2005</b>
Volatilité de l'OPCVM	18,63%	16,64%	18,91%	16,15%
Volatilité de l'indice	19,38%	18,83%	22,45%	18,90%
Tracking error	7,33%	7,73%	10,03%	8,59%
Ratio d'information	-0,62%	-0,48%	0,08%	-0,43%
Ratio Sharpe de l'OPCVM	-0,05%	1,10%	-1,01%	-0,42%
Ratio Sharpe de l'indice	0,19%	1,16%	-0,88%	-0,16%

## Historique

	31/12/2009	24/12/2008	28/12/2007	29/12/2006	30/12/2005
Valeur Liquidative	403,76 €	277,79 €	514,46 €	627,43 €	591,85 €
Actif Net	6,74 M€	4,51 M€	8,76 M€	14,64 M€	17,10 M€
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Performance de l'OPCVM	45,35%	-46,00%	-18,01%	6,01%	42,01%
Performance de l'indice	62,27%	-54,53%	-6,28%	16,40%	39,53%

\* 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.

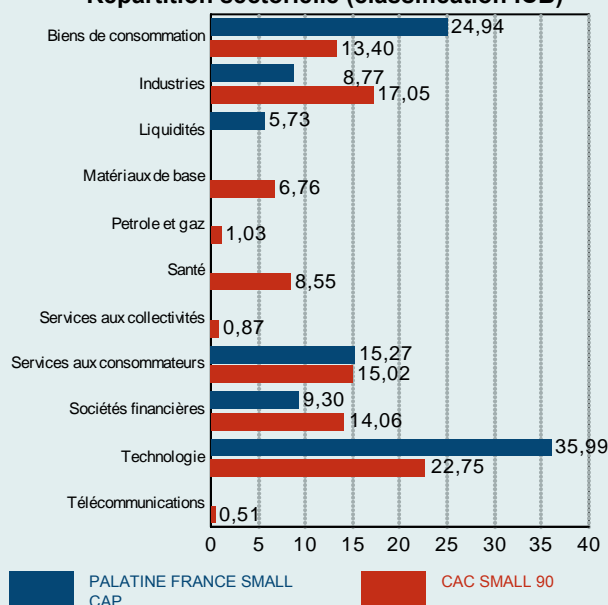
## Répartition des risques de marché

### Répartition par capitalisation boursière

< 150 Millions €	54,7%
> 150 Millions et < 1 Milliard €	39,6%
Liquidités	5,7%
Total :	100,0%



### Répartition sectorielle (classification ICB)



## Principales Lignes Actions du Portefeuille

Titre	% Actif Net	Catégorie	Pays
VIVALIS	8,64%	Biens de consommation	France
AVANQUEST SOFTWARE	7,18%	Technologie	France
LINEDATA SERVICES	6,32%	Technologie	France
METROLOGIC GROUP	6,22%	Technologie	France
ALTAMIR ET CIE	6,06%	Sociétés financières	France

## Principaux Mouvements du mois (hors produits monétaires)

ACHATS				VENTES			
Libellé	Date	Quantité	Cours	Libellé	Date	Quantité	Cours
Pas de mouvements d'achats sur le mois				Pas de mouvements de ventes sur le mois			

## Politique de Gestion

A la lecture du graphe de performance mensuelle du marché français des micro-capitalisations, il semble que juin 2010 n'a rien apporté de nouveau : le marché a tourné peu ou prou autour de l'accroissement zéro. Il n'en est rien en réalité.

Cette période, trop facilement qualifiée de « no man's land financier », a témoigné en réalité d'un phénomène auquel il va falloir s'habituer : volumes anémiques et volatilité exacerbée, conséquences d'une tétanisation notoire des acteurs de marché. Lorsque l'incertitude règne, chaque information déclenche une sur-réaction. La macroéconomie a pris en effet le pas en ce mois de juin 2010 sur les informations en provenance des acteurs microéconomiques. Une macroéconomie qui commence à se retourner dans le mauvais sens alors que la pression monte dans l'attente des résultats semestriels et plus encore des perspectives pour le S2 voire davantage.

Par la même, nous assistons au couronnement d'un semestre qui nous a donc fait l'effet d'un chaud et froid, de sorte que la performance semestrielle est à l'image de ce mois de juin 2010.