

## 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 :	FR0000978447
Dominante fiscale :	Eligible au PEA
Promoteur :	Banque Palatine

## Description de l'OPCVM

Classification AMF :	Actions Pays de la Communauté européenne
Indice de référence :	FTSE EUROFIRST 300
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 / Distribution
Clôture de l'exercice :	Dernier jour de bourse du mois de juin
Frais de Gestion TTC :	1,25%

## Evolution des performances

(base 100 le 30/06/2005)



## Données de l'OPCVM

Actif net :  
**51,13 M€**

Nombre de parts :  
**1 027 947,246**

Valeur Liquidative :  
**49,74 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>PALATINE ACTIONS EUROPE</b>	<b>31/05/2010</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>29/06/2007</b>	<b>30/06/2005</b>
	0,12%	-6,80%	-4,35%	17,96%	-7,28%	1,35%
<b>FTSE EUROFIRST 300</b>						
	-0,76%	-7,89%	-5,00%	16,87%	-14,77%	-2,74%
Ecart de performance	0,88%	1,09%	0,65%	1,09%	7,49%	4,09%
<b>FTSE EUROFIRST 300 (DR)*</b>						
	-0,54%	-6,12%	-2,57%	21,04%	-11,46%	0,72%

## 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>30/06/2009</b>	<b>29/06/2007</b>	<b>30/06/2005</b>
Volatilité de l'OPCVM	22,82%	21,13%	26,54%	22,05%
Volatilité de l'indice	22,16%	20,91%	28,44%	23,58%
Tracking error	3,62%	3,69%	5,70%	4,78%
Ratio d'information	0,38%	0,25%	1,48%	0,86%
Ratio Sharpe de l'OPCVM	-0,41%	0,76%	-0,37%	-0,06%
Ratio Sharpe de l'indice	-0,48%	0,73%	-0,64%	-0,23%

## Historique

	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	29/12/2006	30/12/2005
Valeur Liquidative	52,00 €	39,10 €	58,71 €	57,14 €	51,06 €
Actif Net	54,24 M€	40,37 M€	69,17 M€	87,23 M€	87,06 M€
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Performance de l'OPCVM	32,99%	-33,40%	2,75%	11,91%	22,39%
Performance de l'indice	25,70%	-44,78%	1,56%	16,30%	22,44%

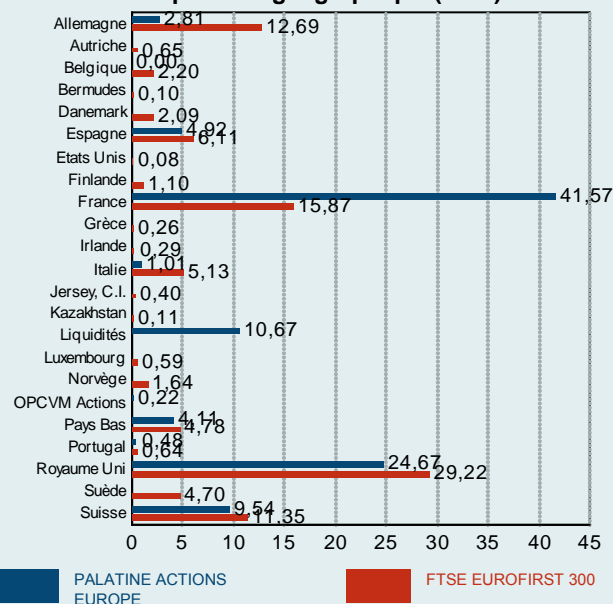
\* L'AMF préconise une comparaison avec les performances de l'indice de référence dividendes réinvestis



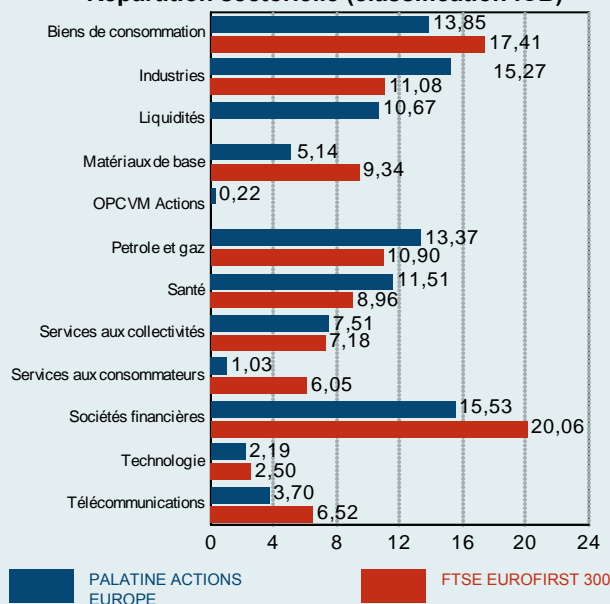
Les performances passées sont basées sur des chiffres ayant trait aux années écoulées et ne sauraient présager des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

## Répartition des risques de marché

### Répartition géographique (en %)



### Répartition sectorielle (classification ICB)



## Principales Lignes Actions du Portefeuille

Titre	% Actif Net	Catégorie	Pays
TOTAL	5,57%	Petrole et gaz	France
BNP PARIBAS	5,26%	Sociétés financières	France
NOVARTIS N	4,07%	Santé	Suisse
AIR LIQUIDE	3,67%	Matériaux de base	France
INTERNATIONAL POWER	3,55%	Services aux collectivités	Royaume Uni

## Principaux Mouvements du mois (hors produits monétaires)

ACHATS				VENTES			
Libellé	Date	Quantité	Cours	Libellé	Date	Quantité	Cours
CNP ASSURANCES	14/06/2010	11 000,00	56,76 EUR	FRANCE TELECOM	22/06/2010	75 000,00	15,12EUR
UNILEVER	02/06/2010	25 000,00	18,74 GBP	VINCI	16/06/2010	28 000,00	38,69EUR
GLAXOSMITHKLINE	15/06/2010	38 000,00	12,10 GBP	GDF SUEZ	30/06/2010	30 000,00	23,47EUR
INTERTEK TESTING SE.	11/06/2010	30 000,00	14,24 GBP	BOUYGUES	10/06/2010	20 000,00	33,78EUR
CHRISTIAN DIOR	01/06/2010	6 000,00	78,88 EUR	PENNON GROUP	22/06/2010	100 000,00	5,51 GBP

## Politique de Gestion

Les faits marquants du mois : le ralentissement de l'économie chinoise ; les déboires de BP ; les craintes de ralentissement de l'économie aux Etats-Unis (données décevantes sur les achats de maisons neuves, chiffres d'emploi) ; la décision de la désindexation du Yuan sur le dollar et la ré-indexation de la monnaie chinoise sur un panier de monnaies de référence ; la décision du gouvernement britannique de retrouver l'équilibre dans les finances.

L'actualité des sociétés a été largement dominée par les opérations de fusions-acquisitions. Grifols a ainsi annoncé un accord amical pour acheter Talecris. Santander, quant à lui, a racheté 25% de sa filiale Banco Santander Mexico pour 2,5 Mds \$ à Bank of America. Dans le secteur du para pétrolier, Subsea 7 fusionne avec Acergy.

Sur le mois, le marché anglais (FTSE 100) perd 5,23% ; l'Allemagne (DAX) gagne 0,02%, L'IBEX espagnol perd 1,02%. Les secteurs leaders ont été les biens de consommations (+3,99%), la santé (+3,95%) et l'alimentation et boissons (+3,45%). Les secteurs en retard ont été l'énergie (-9,61%), les ressources de base (-6,08%) et les utilities (-4,44%).

Sur le mois nous avons acheté INTERLEK (excellente visibilité), CNP ASSURANCE (valeur peu chère). A l'inverse nous vendons VINCI, BOUYGUES (allègement partiel), PENNON (prise de bénéfices).