

PALATINE EUROPE SMALL CAP

Reporting mensuel au 30/06/2010

Caractéristiques de l'OPCVM

Forme Juridique :	FCP
Date de création :	26 Avril 1991
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 :	DELOITTE TOUCHE THOMATSU
Code ISIN :	FR0000978454
Dominante fiscale :	Eligible au PEA
Promoteur :	Banque Palatine

Description de l'OPCVM

Classification AMF :	Actions Pays de la Communauté européenne
Indice de référence :	HSBC SMALLER EUROPE
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 :	2,00 %
Commission de rachat :	Aucune
Politique des revenus :	Capitalisation
Clôture de l'exercice :	Dernier jour de bourse du mois de décembre
Frais de Gestion TTC :	Part fixe : 2,00 % ; part variable : basée sur la performance du FCP

Evolution des performances

(base 100 le 30/06/2005)



Données de l'OPCVM

Actif net :
41,60 M€

Nombre de parts :
80 523,373

Valeur Liquidative :
516,59 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
PALATINE EUROPE SMALL CAP	31/05/2010	31/03/2010	31/12/2009	30/06/2009	29/06/2007	30/06/2005
	-0,63%	-4,64%	2,53%	24,07%	-10,39%	2,23%
HSBC SMALLER EUROPE						
	-0,94%	-6,86%	0,87%	26,24%	-14,83%	0,43%
Ecart de performance	0,31%	2,22%	1,66%	-2,17%	4,44%	1,80%

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	17,74%	16,31%	17,68%	15,16%
Volatilité de l'indice	22,11%	21,04%	25,42%	21,43%
Tracking error	6,88%	7,63%	10,70%	8,88%
Ratio d'information	0,48%	-0,23%	0,48%	0,20%
Ratio Sharpe de l'OPCVM	0,26%	1,30%	-0,75%	-0,02%
Ratio Sharpe de l'indice	0,06%	1,09%	-0,72%	-0,10%

Historique

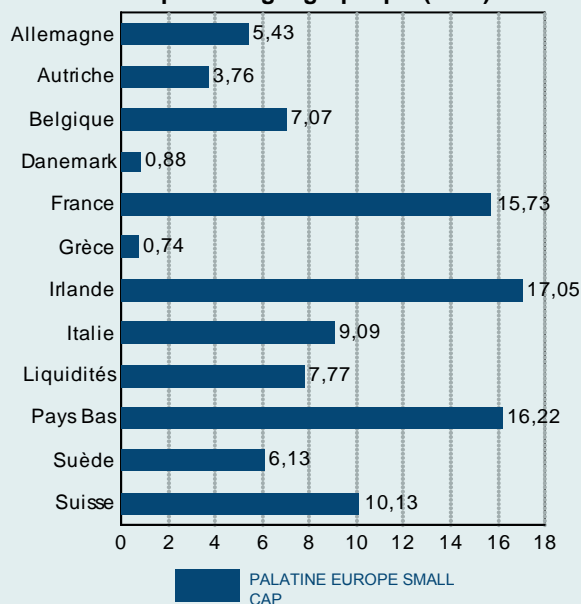
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	29/12/2006	30/12/2005
Valeur Liquidative	503,85 €	378,18 €	604,39 €	649,33 €	519,18 €
Actif Net	39,72 M€	27,95 M€	56,26 M€	77,45 M€	73,30 M€
	2009	2008	2007	2006	2005
Performance de l'OPCVM	33,23%	-37,43%	-6,92%	25,07%	28,84%
Performance de l'indice	55,12%	-52,95%	-7,73%	29,89%	33,56%



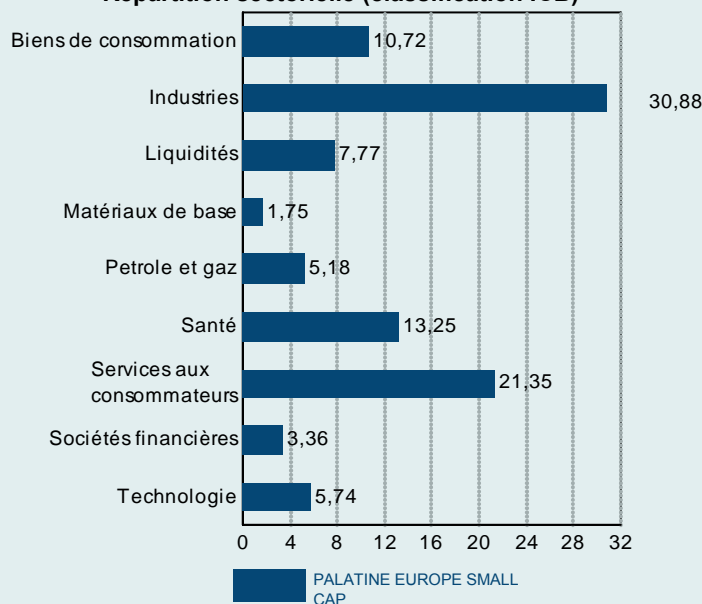
Les performances passées sont basées sur des chiffres ayant trait aux années écoulées et ne sauraient présager des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

Répartition des risques de marché

Répartition géographique (en %)



Répartition sectorielle (classification ICB)



Principales Lignes Actions du Portefeuille

Titre	% Actif Net	Catégorie	Pays
ANSALDO STS	4,07%	Industries	Italie
GALENICA N	4,01%	Services aux consommateurs	Suisse
ARYZTA	3,97%	Biens de consommation	Suisse
KERRY GROUP A	3,85%	Biens de consommation	Irlande
ELEKTA SER'B'SEK5	3,80%	Santé	Suède

Principaux Mouvements du mois (hors produits monétaires)

ACHATS				VENTES			
Libellé	Date	Quantité	Cours	Libellé	Date	Quantité	Cours
IMTECH	25/06/2010	19 000,00	22,00 EUR	NEOPOST	25/06/2010	9 000,00	59,31 EUR
FUGRO NV CERTIFICAT	09/06/2010	8 000,00	39,36 EUR	NEOPOST	22/06/2010	3 700,00	60,62 EUR
FUGRO NV CERTIFICAT	11/06/2010	4 750,00	41,00 EUR	BOSKALIS WESTMINSTE	22/06/2010	6 100,00	36,05 EUR
PADDY POWER	11/06/2010	4 750,00	25,95 EUR	BOSKALIS WESTMINSTE	04/06/2010	2 100,00	31,93 EUR
SBM OFFSHORE	09/06/2010	7 500,00	12,21 EUR	LOGITECH INTL REG	29/06/2010	4 000,00	14,91 CHF

Politique de Gestion

Les craintes d'une rechute de la croissance mondiale ont pesé sur les marchés au mois de juin. Les statistiques macroéconomiques se sont révélées décevantes et ont entraîné les valeurs cycliques à la baisse. La monnaie européenne s'est réappréciée par rapport au dollar.

Depuis le début de l'année, les petites valeurs européennes surperforment nettement les grandes capitalisations. L'indice HSBC Smaller Europe ressort en très légère hausse tandis que l'indice FTEurofirst 300 affiche un recul de 5 %. Palatine Europe Small Cap progresse pour sa part de 2,5 %, soit une surperformance de 1,7 point par rapport à son indice de référence.

Nous continuons de maintenir une bonne diversification au sein du portefeuille et de privilégier les valeurs de croissance à bonne visibilité et à structure financière solide.