

Caractéristiques de l'OPCVM

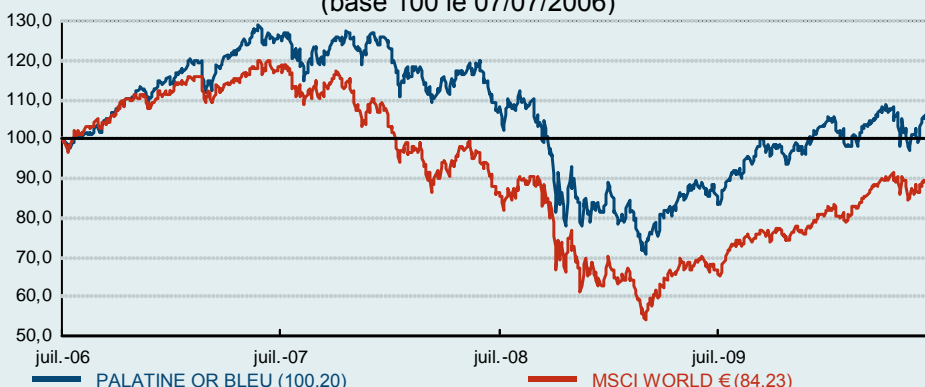
Forme Juridique :	FCP
Date de création :	Part A: 07/07/2006 V.L. 15,24 EUR Part B: 10/11/2006 V.L. 100 000,00 EUR Part C: 23/12/2008 V.L. 1 500,00 EUR
Société de Gestion :	Palatine Asset Management
Dépositaire :	Banque Palatine
Commissaire aux comptes :	Conseil Associés S.A. - DFK International
Code ISIN :	Part A: FR0010341800 Part B: FR0010628370 Part C: FR0010649079
Dominante fiscale :	Eligible au PEA
Promoteur :	Banque Palatine

Description de l'OPCVM

Classification AMF :	Actions Internationales
Indice de référence :	MSCI WORLD €
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 A:1,50% ; Part B:1,00% ; Part C:2,30%

Evolution des performances

(base 100 le 07/07/2006)



Données de l'OPCVM

Actif net :
Part A : 48,16 M€
Part B : 7,72 M€
Part C : 0,52 M€
Nombre de parts :
Part A : 3 153 317,000
Part B : 85,121
Part C : 283,023
Valeur Liquidative :
Part A : 15,27 EUR
Part B : 90 728,89 EUR
Part C : 1 820,38 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 OR BLEU A	31/05/2010 -1,04%	31/03/2010 -5,10%	31/12/2009 -3,05%	30/06/2009 14,65%	29/06/2007 -7,25%	
PALATINE OR BLEU B	-1,04%	-5,02%	-2,84%	15,25%	-6,77%	
PALATINE OR BLEU C	-1,15%	-5,32%	-3,47%	13,75%		
MSCI WORLD €	-3,39%	-4,18%	4,39%	23,71%	-10,50%	
Ecart de performance	2,35%	-0,92%	-7,44%	-9,06%	3,25%	
MSCI WORLD € (DR)*	-3,26%	-3,53%	5,61%	26,21%	-8,52%	

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	
Volatilité de l'OPCVM	19,30%	17,36%	21,85%	
Volatilité de l'indice	16,28%	14,74%	23,60%	
Tracking error	11,20%	9,96%	15,84%	
Ratio d'information	-1,33%	-0,76%	0,23%	
Ratio Sharpe de l'OPCVM	-0,34%	0,77%	-0,45%	
Ratio Sharpe de l'indice	0,51%	1,42%	-0,57%	

Historique

	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	29/12/2006	01/01/2006
	2009	2008	2007	2006	2005
Actif Net Part A	54,28 M€	29,93 M€	38,96 M€	25,86 M€	-
Actif Net Part B	10,83 M€	7,06 M€	19,85 M€	10,26 M€	-
Actif Net Part C	0,89 M€	0,03 M€	-	-	-
Performance Part A	23,92%	-33,53%	8,76%		
Performance Part B	24,60%	-33,18%	9,32%		
Performance Part C	22,99%				
Performance de l'indice	23,02%	-39,08%	-3,41%		

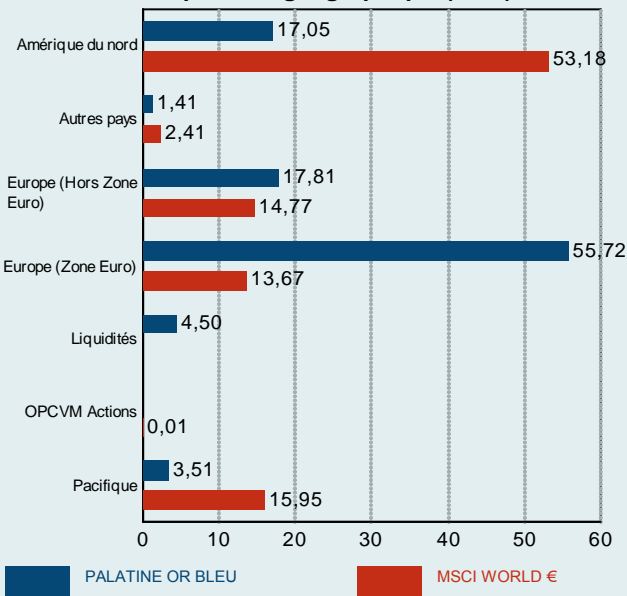
* L'AMF préconise une comparaison avec les performances de l'indice de référence dividendes réinvestis



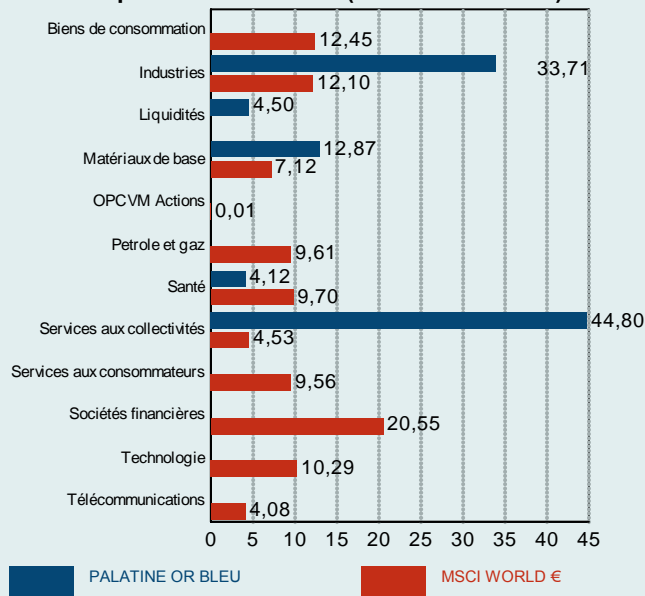
Les performances passées sont basées sur des chiffres ayant trait aux années écoulées et ne sauraient présager des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

Répartition des risques de marché

Répartition géographique (en %)



Répartition sectorielle (classification ICB)



Principales Lignes Actions du Portefeuille

Titre	% Actif Net	Catégorie	Pays
NORTHUMBRIAN WATER GROUP	9,62%	Services aux collectivités	Royaume Uni
AIR LIQUIDE	7,62%	Matériaux de base	France
GDF SUEZ	6,65%	Services aux collectivités	France
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL	5,02%	Services aux collectivités	Portugal
SAINT-GOBAIN	4,97%	Industries	France

Principaux Mouvements du mois (hors produits monétaires)

ACHATS

Libellé	Date	Quantité	Cours
INTERNATIONAL POWER	24/06/2010	160 000,00	3,08 GBP
KRONES	10/06/2010	15 000,00	39,27 EUR
SAINT-GOBAIN	25/06/2010	18 000,00	32,37 EUR
SUEZ ENVIRONNEMENT	17/06/2010	40 000,00	14,53 EUR
KRONES	21/06/2010	10 000,00	42,16 EUR

VENTES

Libellé	Date	Quantité	Cours
BOUYGUES	24/06/2010	35 000,00	33,55EUR
IBERDROLA	24/06/2010	200 000,00	5,10EUR
IBERDROLA	25/06/2010	200 000,00	5,05EUR
BOUYGUES	10/06/2010	20 000,00	34,73EUR
VINCI	16/06/2010	16 000,00	38,61EUR

Politique de Gestion

Alors que Suez Environnement vient de finaliser sa prise de contrôle sur Aguas de Barcelona, le groupe compte renforcer de nouveau sa présence en Espagne, et notamment dans la région de Barcelone, à travers une nouvelle opération. Agbar compte en effet lancer une offre publique d'achat sur 68,8% du capital de la société Aigües de Sabadell - CASSA, pour porter sa participation de 11,2% à 80%. Veolia Eau a remporté sans surprise le contrat pour la distribution d'eau potable dans quelque 144 communes d'Ile-de-France pour la période de 2011 à 2022. Déjà détenteur du contrat depuis 1923, Veolia Environnement remporte donc pour 12 années supplémentaires le plus important contrat de délégation de service public d'Europe, qui concerne 144 communes franciliennes et quelque 4,3 millions d'usagers. Les Australiens consomment 260 litres d'eau par jour et par personne soit 100 litres de plus qu'un français. Le pays s'est ainsi fixé un objectif de réduction de 15% des volumes d'eau utilisés d'ici à 2030. A cet horizon le pays compte également recycler 30% de cette eau essentiellement pour un usage industriel ou agricole.

Parmi les mouvements du mois citons à l'achat : INTERNATIONAL POWER (désalinisation), SAINT-GOBAIN (infrastructure), SUEZ ENVIRONNEMENT (distribution). A la vente, notons des prises de bénéfices partielles sur VINCI et BOUYGUES. Nous sortons nos IBERDROLA suite à des risques réglementaires de plus en plus importants sur l'Espagne.

Vous trouverez le reporting extra-financier et l'inventaire du portefeuille de notre OPCVM ISR sur notre site internet www.palatine-am.com dans la rubrique "Environnement ISR"

Palatine Asset Management - Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 1 917 540 €
Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 05000014 - Siège social : 42 rue d'Anjou 75008 PARIS - 950 340 885 RCS PARIS - Une société du groupe BPCE
Site internet : www.palatine-am.com - e-mail : reporting@palatine-am.com - Tél : 01-55-27-96-29 ou 01-55-27-94-26 - Fax : 01-55-27-97-00

Ce document ne présente pas un caractère publicitaire ou promotionnel.

Les informations chiffrées sont issues en partie de sources externes considérées comme dignes de foi.