

## CARACTERISTIQUES DE L'OPCVM

<b>Forme juridique :</b> SICAV	<b>Durée de placement recommandée :</b> Supérieur à 2 ans
<b>Code ISIN :</b> FR0010368159	<b>Devise de comptabilité :</b> Euro
<b>Date de création :</b> 02-05-1976	<b>Valorisation :</b> Quotidienne
<b>Valeur Liquidative de création :</b> 76,22 €	<b>Condition de sous / rachat :</b> Chaque jour avant 11h00. Exécution sur la base de la VL datée du jour de centralisation.
<b>Société de gestion :</b> PALATINE ASSET MANAGEMENT	<b>Commission de souscription :</b> 1,00% ; <b>apports de titres :</b> 0,50%
<b>Dépositaire :</b> BANQUE PALATINE	<b>Commission de rachat :</b> Aucune
<b>Commissaire aux comptes :</b> DELOITTE & Associés	<b>Politique des revenus :</b> Capitalisation totale des revenus
<b>Commercialisateurs :</b> BANQUE PALATINE & PALATINE ASSET MANAGEMENT	<b>Clôture de l'exercice :</b> Dernier jour de bourse du mois de septembre
<b>Classification AMF :</b> Obligations et autres titres de créance libellés en euro	<b>Frais de gestion TTC :</b> 1,196% maximum
<b>Indice de référence :</b> EuroMTS 5-7 ans	

## POLITIQUE DE GESTION

A la fin de l'année passée, les perspectives pour l'année 2010 pointaient souvent les incertitudes concernant la stratégie de sortie de la BCE : comment les marchés réagiraient-ils au premier tour de vis monétaire ? Les débats aujourd'hui portent sur une autre stratégie de sortie : quel assainissement budgétaire appliquer ? Rapide ou progressif ? Plusieurs pays européens sont déjà passés à l'action, soit par pressions des marchés financiers (la Grèce) soit par conviction que cette politique portera ses fruits à long terme (l'Allemagne a instauré l'obligation légale du quasi équilibre budgétaire). Malgré les dispositions prises par la plupart des pays européens notamment dits périphériques, les spreads sont repartis à la hausse sur la 2ème partie du mois. Par conséquent, nous avons allégés nos positions sur les titres courts espagnols, portugais et grecs mais nous avons conservé la position sur l'Irlande qui se maintient bien. Nous avons également allégé notre position sur de l'Autriche long terme. Nous avons en revanche renforcé nos positions sur la Finlande qui offre un écart de rendement attractif par rapport à l'Allemagne avec une solidité budgétaire très intéressante. Nous avons également fait un aller-retour sur des titres italiens et belges.

Début juin, les rendements allemands ont été tirés à la hausse, entraînés par des marchés actions vigoureux et des marchés financiers moins volatils. La 2ème partie du mois a vu l'ensemble de cette hausse retracée suite notamment à la publication de données économiques décevantes aux US (faiblesse du marché immobilier sans le soutien étatique, détérioration du marché du travail, ralentissement des indicateurs avancés). Le contexte macroéconomique se dégradant, nous terminons le mois avec une position sur sensible par rapport à notre indice de référence imputable en partie à une acquisition d'obligation 10 ans américaine couverte en change.

Nous gardons une préférence pour les investissements à long terme, les rendements courts risquant d'être fortement mis sous pression avec notamment les retraits de liquidités opérés par la BCE. Nous privilégions par conséquent une position en aplatissement de courbe.

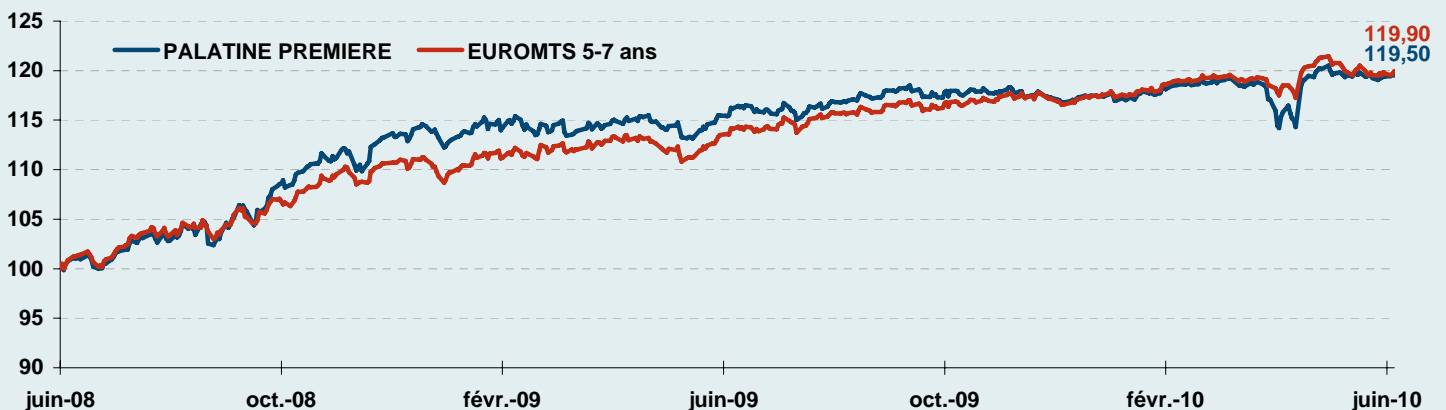
## DONNEES DE LA SICAV

Valeur Liquidative au 30-06-10  
**620,28 €**

Actif net au 30-06-10  
**38,008 M€**

Nombre de parts au 30-06-10  
**61 274,801**

## PERFORMANCES CUMULEES (base 100 sur 2 ans)



## PERFORMANCES

	Sur le mois	Sur 6 mois	Depuis le 31-12-2009	Sur 1 an glissant	Sur 2 ans glissants	Sur 5 ans glissants
<b>Palatine Première</b>	-0,25%	2,31%	2,31%	3,54%	19,50%	17,57%
<b>EUROMTS 5-7 ans</b>	-0,68%	2,91%	2,91%	5,61%	19,90%	21,45%

## INDICATEURS DE RISQUE (Source EuroPerformance)

	Volatilité depuis le 31-12-2009 annualisée	Volatilité sur 1 an annualisée	Volatilité sur 2 ans annualisée	Tracking Error sur 2 ans	Ratio d'information sur 2 ans	Bêta sur 2 ans
<b>Palatine Première</b>	5,20%	4,55%	5,58%	3,26%	-0,05%	0,98%
<b>EUROMTS 5-7 ans</b>	3,49%	3,64%	4,62%	-	-	-

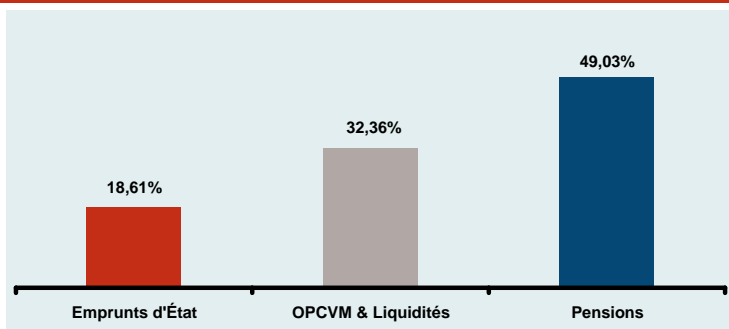
## HISTORIQUE

	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Actif net (M€)	29,863	26,554	30,104	34,783	28,763	29,900
Performance de la SICAV	3,06%	11,61%	1,21%	-1,12%	2,54%	6,06%
Performance du benchmark	5,29%	9,88%	2,76%	-0,26%	4,14%	7,66%

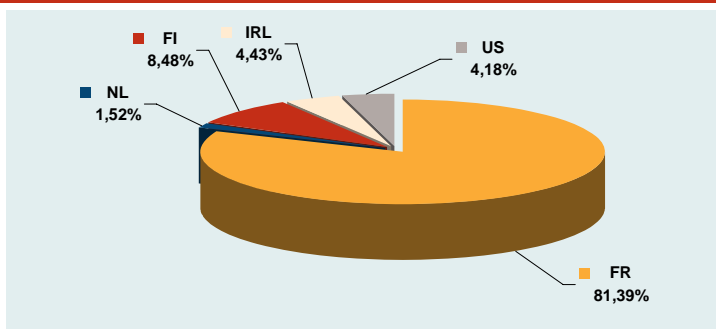


Les performances passées sont basées sur des chiffres ayant trait aux années écoulées et ne sauraient présager des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

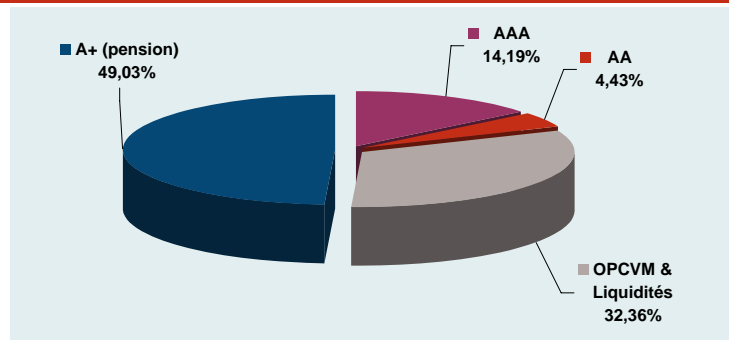
## REPARTITION PAR CATÉGORIE D'ÉMETTEURS



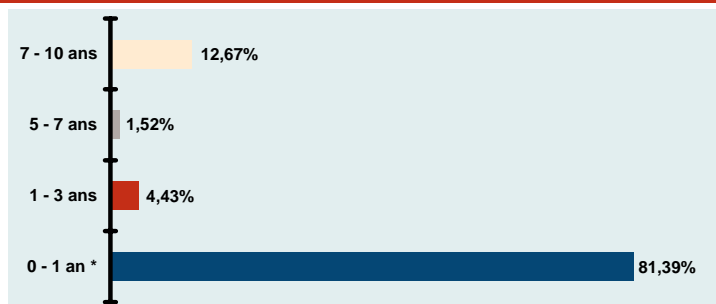
## REPARTITION GÉOGRAPHIQUE



## REPARTITION PAR NOTATION

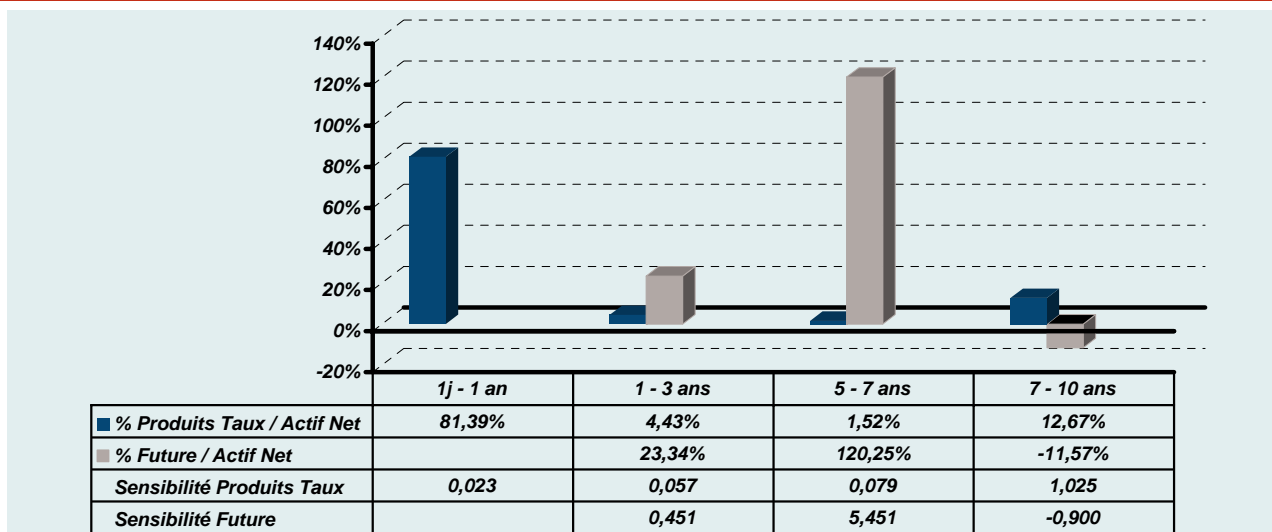


## REPARTITION PAR MATURITÉ (hors dérivés)



\* Le 0 - 1 an inclus les titres OPCVM et les liquidités

## RÉPARTITION DES CATÉGORIES D'ACTIFS ET DES CONTRIBUTIONS A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



Total Sensibilité Obligataire

1,185

Total Sensibilité Dérivés

5,003

**Total Sensibilité de la SICAV**

**6,188**

Total Sensibilité de l'indice de référence

5,120

## PRINCIPALES LIGNES (en % de l'actif net) DU PORTEFEUILLE

FR0010061242	OAT 4,00% 2014 (éch. : 30-08-2010)	20,63%	France	A+ (pension)
FR0010163543	FRANCE 3,50% 2015 (éch. : 10-09-2010)	8,80%	France	A+ (pension)
FR0010611335	PALATINE MOMA Part B	8,60%	France	OPCVM Monétaire
FR0010061242	OAT 4,00% 2014 (éch. : 27-07-2010)	8,57%	France	A+ (pension)
FI4000010848	FINLAND 3,375% 15-04-2019	6,39%	Finlande	AAA
IE00B3FCJN73	IRELAND 4,00% 11-11-2011	4,43%	Irlande	AA
US912828ND89	USA 3,50% 15-05-2020	4,18%	Etats-Unis	AAA
FR0010163543	FRANCE 3,50% 2015 (éch. : 12-08-2010)	3,32%	France	A+ (pension)
FR0010415331	FRANCE 3,75% 2017 (éch. : 01-07-2010)	3,28%	France	A+ (pension)

Vous trouverez le reporting extra-financier et l'inventaire du portefeuille de notre OPCVM ISR sur notre site internet [www.palatine-am.com](http://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](http://www.palatine-am.com) - e-mail : [Reporting@palatine-am.com](mailto: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.