

# **PALATINE IMPULSIONS TAUX**

*Fonds Commun de Placement*

*Relevant de la directive 2009/65/CE*

**Rapport Annuel 2016/2017**

# **PALATINE IMPULSIONS TAUX**

**FCP à vocation générale**

**RELEVANT DE LA DIRECTIVE EUROPEENNE 2009/65/CE**

**OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES DE CREANCES LIBELLES EN EURO**

**RAPPORT ANNUEL DE GESTION**

**31/03/2017**

## **- I - CARACTERISTIQUES**

► **OPC d'OPC** : Inférieur à 10% de l'actif net

► **Objectif de gestion et stratégie d'investissement** :

L'OPCVM a pour objectif de gestion une rentabilité supérieure à celle de son indicateur composite de référence sur la durée de placement recommandée. Il investit, sans contrainte de répartition des investissements par pays, de maturité, et de répartition entre dette publique et dette privée, dans des titres de créance, uniquement au sein des pays de l'OCDE. Le portefeuille sera plus ou moins concentré sur des titres de l'Union européenne, en fonction des évolutions des marchés ou des émetteurs. La gestion procède à l'allocation du niveau de risque de crédit et se réfère de manière non exclusive aux notations des agences de notation. La part des émetteurs jugés de qualité « spéculative » est limitée à 60% maximum de l'actif net.

L'OPCVM pourra investir jusqu'à 10% de l'actif en parts ou actions d'OPCVM et FIA de droit français. L'indicateur de référence est composé de l'indice EuroMTS Eurozone Highest-Rated Government Bond Index respectivement pour 50% de maturité de 3 à 5 ans et de maturité de 5 à 7 ans, en euro.

Le processus de gestion repose sur une analyse pragmatique des facteurs clés (variables économiques, marchés et facteurs techniques) de l'évolution des taux d'intérêt réels, de l'inflation, et du risque de crédit. La répartition des investissements varie selon les choix discrétionnaires de la gestion. Le fonds pourra chercher à tirer profit des évolutions des marchés de taux par une gestion active de la sensibilité permettant de s'exposer à la hausse comme à la baisse des taux à l'intérieur d'une fourchette entre -6 et +6.

L'OPCVM pourra utiliser des instruments financiers à terme sur taux et change, en couverture, pour augmenter ou ajuster l'exposition, en substitution d'une détention directe de titres.

Les engagements hors bilan de l'OPCVM sont limités à 100% de l'actif. Le niveau d'exposition cumulé induit par les positions de l'actif et du hors-bilan est de 200% maximum de l'actif net.

L'exposition au risque de change est limitée à 30% de l'actif net.

Les revenus nets de l'OPCVM sont intégralement investis.

L'investisseur peut demander le rachat de ses parts tous les jours ouvrés avant 11h30. Le rachat sera alors exécuté sur la base de la valeur liquidative datée du même jour.

Durée de placement recommandée : 5 ans.

► **Indicateur de référence** :

L'indicateur de référence est composé des indices EuroMTS Eurozone Highest-Rated Government Bond Index respectivement pour 50% de maturité de 3 à 5 ans et de maturité de 5 à 7 ans, calculés en euro et en cours de clôture par MTS et Euronext. La gamme des indices MTS Highest-Rated Government Bond Index offre six plages de maturité et est représentative à la fois du marché d'emprunts d'état de la zone euro et des diverses maturités, à partir d'un an, qui composent la courbe des taux en euro. Les informations sur ces indices sont notamment disponibles sur le site internet [www.mtsindices.com](http://www.mtsindices.com).

L'OPCVM n'est ni indiciel ni à référence indicielle et l'indice ne constitue qu'un indicateur de comparaison a posteriori de la performance. Aucune corrélation avec l'indicateur n'est recherchée par la gestion.

## ► Profil de risque :

Votre argent sera investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion ; ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés financiers.

Compte tenu de l'orientation du FCP, l'investisseur s'expose à un certain nombre de risques, dont les principaux sont détaillés ci-dessous.

**Risque de perte en capital :** l'investisseur ne bénéficie d'aucune garantie de capital et peut donc ne pas retrouver son capital initialement investi.

**Risque lié à la gestion discrétionnaire :** le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés de taux. Il existe un risque que le FCP ne soit pas, à tout moment, investi sur les marchés de taux les plus performants et que le gérant ne sélectionne pas les titres de créances les plus performants.

La performance du fonds peut donc être inférieure à l'objectif de gestion.

**Risque de taux :** il s'agit du risque de baisse des instruments de taux découlant des variations de taux d'intérêt. En cas de hausse des taux d'intérêt, la valeur des produits investis en taux fixe peut baisser et faire baisser la valeur liquidative du fonds.

**Risque de crédit :** le FCP peut être totalement exposé au risque de crédit sur les émetteurs publics et privés. En cas de dégradation de leur situation ou de leur défaillance, la valeur des titres de créance peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative.

**Risque de change :** Le FCP peut être exposé au risque de change dans la limite de 30% de l'actif net investie hors de la zone euro non systématiquement couverte contre ce risque, ce qui peut entraîner une baisse de sa valeur liquidative.

**Risque de contrepartie :** l'OPCVM pouvant avoir recours à des instruments financiers négociés de gré à gré (titres de créance, prises en pension) il existe un risque de défaillance d'un intervenant de marché l'empêchant d'honorer ses engagements vis-à-vis de l'OPCVM.

**Risque lié aux arbitrages :** L'arbitrage est une technique consistant à profiter d'écarts de cours constatés entre les marchés de taux et/ou de titres. En cas d'évolution défavorable de ces arbitrages (hausse des opérations vendeuses et/ou baisse des opérations acheteuses), la valeur liquidative du FCP pourra baisser.

## **- II - ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE ET FINANCIER ET POLITIQUE DE GESTION**

Au printemps 2016, les statistiques économiques en zone Euro se sont avérées décevantes et ont immédiatement conduit les marchés dans un schéma de « flight to quality ».

Le Bund 10ans allemand a atteint à la fin du mois de mai 0.07%. Le crédit Investment Grade et haut rendement (HY), tirés par les perspectives de rachats d'actifs de la BCE ont conservé une performance positive, la recherche de rendement des investisseurs restant forte en ces périodes ou chaque point de base au dessus du zéro compte !

En juin, l'onde de choc du Brexit s'est propagée sur les marchés de taux. Après le mouvement de refuge vers les actifs considérés comme les plus sûrs, nous avons assisté fin de mois à des ajustements des anticipations de politique monétaire dans un sens plus accommodant en Europe, de part et d'autre de la Manche, et aux Etats-Unis. De nouveaux plus bas historiques ont été touchés. En Espagne, les élections législatives qui se sont tenues le dernier week-end de Juin ont constitué une déception pour les partis les plus extrêmes, et ont alimenté une baisse importante sur les taux souverains espagnols qui sont passés en dessous des taux italiens.

Les iTraxx sont revenus en 4 séances à leur niveau de mi-juin, effaçant les soubresauts subis avant et après le référendum britannique. Comme souvent dans ces situations de marchés volatils, les indices Cash sont moins réactifs.

En Septembre, la Réserve Fédérale a laissé ses taux inchangés

La Banque Centrale Européenne a maintenu elle aussi son statu quo monétaire au cours du mois et poursuit son programme d'achat dans le cadre du quantitative easing. L'inflation restait faible en zone Euro (0.4% en rythme annuel).

L'obligation Darty 2021 détenue par le portefeuille avait un call en faveur de l'émetteur. Ce titre a été rappelé par Darty au cours du mois. Les rendements étant de plus en plus favorables pour les emprunteurs, ceux-ci rappellent leur dette émise sur des coupons élevés pour se refinancer sur des rendements beaucoup faibles.

Aux Etats-Unis, les créations d'emplois se sont révélées décevantes en Octobre (156 000) mais le taux de chômage a quant même diminué à 4.9%. Les indicateurs d'activité dans le domaine manufacturier et des services ont eux aussi connu une embellie. L'inflation sous-jacente quant à elle est ressortie à 2.2% en rythme annuel.

Les données économiques de la zone € ont elles aussi été favorables en Octobre et ont montré une amélioration de l'activité globale (manufacturière et des services). Le PIB de la zone au 3ème trimestre est ressorti à 1.7% en rythme annualisé.

Sur le mois, les rendements se sont pour une fois nettement tendus. Le rendement 10 ans allemand a ainsi augmenté de près de 30 bps pour clôturer en territoire positif à + 0.16%. Le mouvement a été plus marqué sur la partie très longue de la courbe avec un rendement 30 ans qui a atteint + 0.80%.

La perspective de remontée des taux aux Etats-Unis conjuguée la reprise progressive de l'inflation aux USA mais aussi dans une moindre ampleur en zone € semblaient influencer la courbe des taux. La courbe des taux a ainsi eu tendance à se pontifier.

Nous avons par conséquent choisi de marquer une pause dans nos acquisitions. Nous n'avons pas acheté de nouvelles lignes Corporates ce mois-ci.

Le mois de Novembre a été marqué par l'élection surprise de Donald Trump. Les instituts de sondages ainsi que les marchés financiers avaient parié sur l'élection de sa rivale, Hillary Clinton. Après l'effet Brexit du mois de Juin, nous avons eu en cette fin d'année l'élection inattendue du candidat républicain. Les places financières ont tout d'abord fortement réagi négativement (-5.2% en séance sur le S&P) pour finir la journée du 9 novembre dans le vert. En effet, les perspectives de relances budgétaires initiées par Donald Trump ont porté à la hausse les marchés actions.

En zone €, les indicateurs d'activité manufacturiers et des services sont ressortis meilleurs qu'attendus.

Les perspectives de remontée de l'inflation aidées par la remontée du baril, les bons indicateurs économiques et les futures relances budgétaires, ont poussé les rendements obligataires à la hausse. En Europe le taux 10 bund a progressé de 10 bps et a fini le mois à 0.27% tandis que le taux 10 ans US a augmenté de 54 bps et termine le mois à 2.38%.

Les rendements des pays périphériques ont plus soufferts que ceux des pays core avec notamment la perspective du référendum en Italie. Le rendement des obligations italiennes 10 ans s'est écarté de 20 bps par rapport à celui des obligations allemandes et finit le mois à 1.97%.

Dans un contexte de remontées des taux, nous sommes restés prudents ce mois-ci en maintenant une sensibilité inférieure à celle de son indice de référence.

Nous nous sommes toutefois positionnés sur un nouvel Euro PP PRIAMS (promoteur immobilier haute gamme basé en Haute Savoie) offrant un rendement intéressant de 5.75% à échéance 2021.

Le mois de décembre a été marqué par la remontée des taux de la Réserve Fédérale. La Fed signe ainsi sa première remontée de taux depuis Décembre 2015 et sa deuxième seulement depuis l'éclatement de la bulle financière. La fourchette des Fed Funds a été portée à 0.50% - 0.75%.

La BCE a quant à elle annoncé une réduction du rythme de ses rachats. Elle diminuera ses achats d'actifs à partir de Mars 2017 de 80 Mds € à 60 Mds€.

Le référendum italien a eu lieu et, comme attendu, le « non » l'a emporté sur la réforme de la Constitution. Le Premier Ministre Matteo Renzi a par conséquent démissionné comme il s'y était engagé en cas de rejet de sa réforme. Paolo Gentiloni a été nommé pour prendre sa suite.

Après un début d'année chahuté et volatil, les marchés actions ont terminé sur une bonne note en Décembre. Le Dollar US a également poursuivi son ascension, porté par le durcissement du ton de la Fed. L'orientation restrictive de la politique monétaire aux Etats-Unis ainsi que l'élection de D. Trump ont lourdement pénalisé des marchés obligataires sur la partie longue de la courbe. Toutefois, au cours des dernières semaines de l'année, nous avons assisté à une légère diminution des rendements. Le taux 10 ans US a ainsi terminé l'année à 2.45% tandis que le taux allemand de même maturité a clôturé à 0.20%. Sur l'année le rendement 10 ans US a donc augmenté de +0.18% (31/12/15 : 2.27%) alors que le rendement allemand a perdu -0.43% (31/12/15 : 0.63%). En début d'année, le taux 10 ans allemand a atteint son plus niveau sur un an glissant à 0.50% (26/02/17). La remontée de l'inflation globale aux Etats-Unis et en Europe a entretenu ce mouvement. Les anticipations de remontée de taux de la part de la Réserve Fédérale dès le mois de Mars se sont d'ailleurs renforcées.

En février, les rendements allemands ont surpris les marchés et sont repartis nettement à la baisse. Ainsi, le rendement du bund a perdu 22 bps sur 4 semaines et a terminé le mois à 0.22%. Les maturités court terme ont particulièrement surpris par leur performance. En effet, le taux 2 ans allemand a perdu 27 bps sur le mois et a clôturé au 28/02 à -0.94% !

Les spreads des pays périphériques se sont en revanche mal comportés. Nous avons assisté à des dégradations notables. Les rendements 10 ans italiens et espagnols se sont écartés de respectivement 6 bps et 24 bps par rapport à l'Allemagne. Fait plus étonnant, l'écartement a aussi concerné la France. Les rendements des maturités longues françaises ont en effet augmenté de 10 bps par rapport au Bund. La faible visibilité sur l'issue des scrutins aux prochaines élections présidentielles françaises a créé une prime de risque sur le pays et induit une augmentation des rendements français par rapport à leur équivalent allemand.

Le portefeuille a par conséquent été pénalisé en Février par son positionnement sur des titres des pays périphériques.

Le marché du crédit s'est très bien tenu sur le mois. Palatine Impulsion Taux a bénéficié de la bonne tenue des titres crédit via ses investissements High Yield et ses Euro PP en portefeuille.

Au cours de la première quinzaine de Mars, les rendements obligataires américains et européens ont continué leur remontée dans l'anticipation de la poursuite de la normalisation monétaire de la Réserve Fédérale. Ainsi, le taux 10 ans US a atteint un plus haut de 2 ans et demi à 2.60% tandis que le 10 ans allemand touchait les 0.60%.

La tendance ne s'est toutefois pas poursuivie après la concrétisation de la remontée monétaire aux Etats-Unis de + 0.25% le 15 mars. La Réserve Fédérale a décalé sa fourchette de taux de référence à : 0.75% - 1%. Les rendements long terme sont nettement repartis par la suite à la baisse. Ils ont terminé le mois à 2.40% sur le 10 ans US et 0.33% sur leur équivalent allemand.

La publication de chiffres d'inflation plus faibles qu'attendus a par ailleurs favorisé ce mouvement. En effet, en Allemagne, l'inflation a ralenti de 2.2% en rythme annuel en janvier à 1.5% en février. L'inflation Espagne a également nettement diminué.

La courbe des taux s'est conjointement nettement aplatie, stoppant ainsi un mouvement de pentification de 7 mois.

Nous sommes restés sous sensibles par rapport à notre indice au cours du 2<sup>ème</sup> semestre 2016.

Nous avons changé de positionnement courant mars pour adopter pour une approche dorénavant plus prudente. Nous avons ainsi réduit notre sous sensibilité par rapport à notre indice.

Le fonds affiche sur la période du 31 mars 2016 au 31 mars 2017 une performance de **+ 1,99 %** contre **-0,42 %** pour son indicateur de référence (indices EuroMTS Eurozone Highest-Rated Government Bond Index respectivement pour 50% de maturité de 3 à 5 ans et de maturité de 5 à 7 ans).

Les performances passées du FCP ne préjugent pas de ses performances futures.

### **- III - INFORMATION SUR LES TECHNIQUES DE GESTION DE PORTEFEUILLE**

- ✓ Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace de portefeuille ;
- ✓ Identité des contreparties à ces techniques ;
- ✓ Type et montant des garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie.
- ✓ Revenus découlant de ces techniques pour l'exercice comptable et frais opérationnels directs et indirects occasionnés.

Sur l'exercice 2016/2017, le FCP n'a pas eu recours à ces techniques.

### **- IV - INFORMATION SUR LA TRANSPARENCE DES OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET LA REUTILISATION (SFTR)**

- ✓ Informations générales : Montant des titres et matières premières prêtés  
Montant des actifs engagés
- ✓ Données sur la concentration ;
- ✓ Données d'opérations agrégées pour chaque type d'opérations de financement sur titres et de contrats d'échange sur rendement global ;
- ✓ Données sur la réutilisation des garanties (collatéral) ;
- ✓ Conservation des garanties reçues par l'OPC dans le cadre des opérations de financement sur titres et des contrats d'échange sur rendement global ;
- ✓ Conservation des garanties fournies par l'OPC dans le cadre des opérations de financement sur titres et des contrats d'échange sur rendement global ;
- ✓ Données sur les revenus et les coûts de chaque type d'opération de financement sur titres et de contrat d'échange sur rendement global.

Sur l'exercice 2016, l'OPC n'a pas eu recours à ce type d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

### **- V - INFORMATIONS D'ORDRE DEONTOLOGIQUE**

#### **- Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires.**

Les intermédiaires financiers sont sélectionnés dans le respect des principes de « best execution » sur la base d'une approche multi - critères faisant l'objet d'une grille d'évaluation spécifique :

- |   |   |
|---|---|
| - Tarification  | - Confidentialité                             |
| - Qualité de l'exécution                              | - Organisation de réunions avec les émetteurs |
| - Qualité des analyses                                | - Qualité du back – office                    |
| - Qualité du conseil                                  | - Traitement des litiges                      |
| - Capacité à intervenir dans des situations spéciales |   |

Certains intermédiaires peuvent être privilégiés de manière plus systématique en fonction de leur spécialisation sur certains marchés ou sur certaines valeurs.

Un Comité semestriel encadre la sélection des intermédiaires, l'évaluation et l'adéquation de la qualité des services offerts, et analyse les statistiques d'activité et le volume de courtage.

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation de Palatine Asset Management pour l'ensemble des transactions sur actions réalisées au cours de l'exercice 2016 est disponible sur le site [www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com) rubrique A propos / Réglementation.

#### **Support d'information sur les critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG).**

L'information sur les modalités de prise en compte par la société de gestion de critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG) figure sur le site internet de Palatine Asset management [www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com) rubrique ISR.

Le FCP ne prend pas en compte l'ensemble des critères ESG.

Les principaux critères de sélection sont la solidité financière des émetteurs, les caractéristiques des émissions, leur durée de vie et tout particulièrement le rendement offert.

### **Risque global du FCP**

La société de gestion utilise pour calculer le risque global du FCPE la méthode du calcul de l'engagement telle que définie aux articles 411-74, 411-75 et 411-76 du règlement général de l'AMF, et par l'instruction AMF n° 2011-15.

### **Mention sur les rémunérations**

Pour l'exercice 2016, le montant total des rémunérations versées par Palatine Asset Management à son personnel (27 personnes) représente 2 602 K€, et se décompose pour 1 982 K€ au titre des rémunérations fixes et pour 620 K€ au titre des rémunérations variables.

Le montant agrégé des rémunérations de la société de gestion représente 733 K€ versé aux cadres supérieurs et 1 869 K€ versé aux autres membres du personnel.

La rémunération variable est composée en règle générale de 70 % de critères quantitatifs et de 30 % de critères qualitatifs. Ces éléments qualitatifs prennent notamment en compte : le management, les intérêts du client, le travail en équipe (présence et participation aux comités, qualité du travail en binôme et avec le reste de l'équipe), partage de l'information, participation à la réussite collective, transparence, capacité à nouer une relation de confiance avec les clients et prospects.

Egalement, la rémunération variable peut être modifiée selon le risque pris et la rentabilité de la société de gestion. Le pourcentage appliqué pourra être différent selon les fonctions et les résultats de chaque collaborateur. La réduction de la rémunération variable sera significative en cas de pertes semestrielles ou annuelles de la société, ou d'une prise de risques passés et futurs jugée excessive et inacceptable. Elle pourra aller jusqu'à la suppression totale de la rémunération variable.

Les risques visés comprennent principalement les risques pris en matière de gestion, le risque de contrepartie, le risque de non conformité, une insuffisance en matière de contrôle, de connaissance des clients, des pratiques visant à s'éloigner de la réglementation.

Aucune rémunération n'est versée par le FIA, il n'y a pas d'intéressement aux plus-values (carried interests).

Il est précisé que le montant des rémunérations variables est limité à 100% du salaire fixe et est plafonné annuellement à 100 K€. Dans ce cadre, aucun différé de paiement ne dépasse 6 mois.

## **- VI – PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU PORTEFEUILLE**

ISIN	Designation	Type	Date	Quantité	Montant(€)
IT0005154783	BOT (ITA) 30/06/2016 0,00 %	Vente TCN	18/04/2016	1 550	1 551 029,88
IT0005177271	BTP 0.1% 15/04/19	Achat d'obligations	18/04/2016	1 550	1 550 466,40
ES00000127D6	BONO 0.25% 30/04/18	Achat d'obligations	08/11/2016	1 000	1 008 478,77
IT0005177271	BTP 0.1% 15/04/19	Vente d'obligations	08/11/2016	1 000	999 371,40
ES00000121O6	OBLI 4.3% 31/10/19	Achat d'obligations	13/10/2016	400	469 402,08
ES00000121L2	OBLI 4.6% 30/07/19	Achat d'obligations	02/09/2016	400	455 527,62
XS1050202446	FINANCIERE GAILLON 8 SAS 7,00% 30/09/2019	Sortie d'obligations	09/05/2016	250	260 645,83
FR0123662514	BT ELIS SA 21/07/2016 PRECOMPTE	Achat TCN	13/05/2016	250 000	249 880,44
BE6288130089	BT VOLKSWAGEN GROUP 03/07/2017 PRECTE	Achat TCN	20/07/2016	250 000	249 279,17
XS0955023931	MAGNOLIABC 9% 01/08/20 *EUR	Sortie d'obligations	30/05/2016	200	218 069,00

## **- VII - OPERATIONS OU LE GROUPE A UN INTERET PARTICULIER**

Au 31/03/2017 :  
- OPCVM = 9,63 % de l'actif net  
- Obligations = Néant



**- VIII - INFORMATIONS PARTICULIERES**

- CHANGEMENTS INTERVENUS :

Néant.

- CHANGEMENTS A INTERVENIR SUR LE PROCHAIN EXERCICE :

Néant.

# **PALATINE IMPULSIONS TAUX**

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :

Palatine Asset Management

42, rue d'Anjou

75008 Paris

---

## **Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 mars 2017

## PALATINE IMPULSIONS TAUX

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion : Palatine Asset Management

42, rue d'Anjou

75008 Paris

---

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 31 mars 2017

---

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 mars 2017, sur :

- le contrôle des comptes annuels du Fonds Commun de Placement PALATINE IMPULSIONS TAUX établis en euros, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

#### 1. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPC à la fin de cet exercice.

PALATINE IMPULSIONS TAUX

## 2. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont notamment porté sur le respect des principes et méthodes comptables applicables aux OPC.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

## 3. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

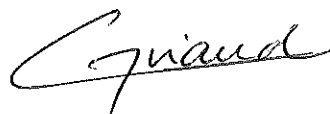
Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion de la société de gestion et dans les documents adressés aux porteurs de parts sur la situation financière et les comptes annuels.

Neuilly-sur-Seine, le 12 juillet 2017

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés



Sylvain GIRAUD

## BILAN ACTIF AU 31/03/2017 EN EUR

	31/03/2017	31/03/2016
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Instruments financiers</b>	<b>5 162 784,38</b>	<b>5 628 899,83</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé	0,00	0,00
Non négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>4 392 429,88</b>	<b>3 535 409,61</b>
Négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé	4 392 429,88	3 535 409,61
Non négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>250 210,80</b>	<b>1 550 911,02</b>
Négo­ciés sur un marché régle­menté ou assimilé	250 210,80	1 550 911,02
<i>Titres de créances négo­ciables</i>	<i>0,00</i>	<i>1 550 911,02</i>
<i>Autres titres de créances</i>	<i>250 210,80</i>	<i>0,00</i>
Non négo­ciés sur un marché régle­menté ou assimilé	0,00	0,00
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>517 223,70</b>	<b>542 579,20</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	517 223,70	542 579,20
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>2 920,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché régle­menté ou assimilé	2 920,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>17 927,70</b>	<b>31 875,00</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	17 927,70	31 875,00
<b>Comptes financiers</b>	<b>196 333,94</b>	<b>0,00</b>
<b>Liquidités</b>	<b>196 333,94</b>	<b>0,00</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>5 377 046,02</b>	<b>5 660 774,83</b>

## BILAN PASSIF AU 31/03/2017 EN EUR

	31/03/2017	31/03/2016
<b>Capitaux propres</b>		
Capital	5 316 107,70	5 533 921,07
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-51 073,41	-164 913,44
Résultat de l'exercice (a, b)	106 344,31	240 069,18
<b>Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)</b>	<b>5 371 378,60</b>	<b>5 609 076,81</b>
<b>Instruments financiers</b>	<b>2 920,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	2 920,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	2 920,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	<b>2 747,42</b>	<b>2 838,88</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	2 747,42	2 838,88
<b>Comptes financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>48 859,14</b>
Concours bancaires courants	0,00	48 859,14
Emprunts	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	<b>5 377 046,02</b>	<b>5 660 774,83</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

## HORS-BILAN AU 31/03/2017 EN EUR

	31/03/2017	31/03/2016
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
<b>Autres opérations</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
<b>Contrats futures</b>		
XEUR FGBL BUN 0617	645 680,00	0,00
XEUR FGBM BOB 0617	1 054 400,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

## COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/03/2017 EN EUR

	31/03/2017	31/03/2016
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	143 973,82	325 088,75
Produits sur titres de créances	157,55	1 959,97
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>Total (1)</b>	<b>144 131,37</b>	<b>327 048,72</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	1 065,90	3,21
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>Total (2)</b>	<b>1 065,90</b>	<b>3,21</b>
<b>Résultat sur opérations financières (1 - 2)</b>	<b>143 065,47</b>	<b>327 045,51</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	33 087,27	46 653,45
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>109 978,20</b>	<b>280 392,06</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-3 633,89	-40 322,88
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
<b>Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>106 344,31</b>	<b>240 069,18</b>



# ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

## REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en EURO.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

### Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « Différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

#### **Dépôts :**

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

#### **Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

#### **Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion, en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

#### **Titres de créances négociables :**

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;

TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN)

ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

#### ***OPC détenus :***

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

#### ***Opérations temporaires sur titres :***

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

#### ***Instruments financiers à terme :***

##### **Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

##### **Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :**

#### ***Les swaps :***

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

#### ***Engagements Hors Bilan :***

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

## **Frais de gestion**

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

Les taux appliqués sur la base de l'actif net étaient de 0,60% maximum TTC.

## **Affectation des sommes distribuables**

### **Définition des sommes distribuables :**

Les sommes distribuables sont constituées par :

### **Le résultat :**

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts. Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des Revenus.

### **Les Plus et Moins-values :**

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

### **Modalités d'affectation des sommes distribuables :**

<b>Sommes Distribuables</b>	<b>Parts C</b>
Affectation du résultat net	Capitalisation
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation

## 2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/03/2017 EN EUR

	31/03/2017	31/03/2016
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>5 609 076,81</b>	<b>8 315 466,34</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	2 247 667,97	641,55
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-2 594 203,38	-2 740 515,17
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	804,67	1 845,98
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-54 620,56	-200 351,40
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Frais de transactions	-15,12	0,00
Différences de change	0,00	0,00
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	49 770,01	-48 402,55
Différence d'estimation exercice N	44 119,68	-5 650,33
Différence d'estimation exercice N-1	5 650,33	-42 752,22
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	2 920,00	0,00
Différence d'estimation exercice N	2 920,00	0,00
Différence d'estimation exercice N-1	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	109 978,20	280 392,06
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>5 371 378,60</b>	<b>5 609 076,81</b>

### 3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

#### 3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
<b>Actif</b>		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	4 202 437,58	78,24
Obligations à taux. VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	189 992,30	3,54
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>4 392 429,88</b>	<b>81,77</b>
<b>Titres de créances</b>		
Commercial Paper réglementé européen	250 210,80	4,66
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>250 210,80</b>	<b>4,66</b>
<b>Passif</b>		
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>		
<b>TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Hors-bilan</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
Taux	1 700 080,00	31,85
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>1 700 080,00</b>	<b>31,85</b>

### 3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	4 202 437,58	78,24	0,00	0,00	189 992,30	3,54	0,00	0,00
Titres de créances	250 210,80	4,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	196 333,94	3,66
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 700 080,00	31,65

### 3.3. VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	2 981 989,03	55,52	1 199 826,60	22,34	210 614,25	3,92
Titres de créances	0,00	0,00	250 210,80	4,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	196 333,94	3,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 054 400,00	19,63	645 680,00	12,02

Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

### 3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

							Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

### 3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	31/03/2017
<b>Créances</b>	
Dépôts de garantie en espèces	17 927,70
<b>Total des créances</b>	<b>17 927,70</b>
<b>Dettes</b>	
Frais de gestion	2 747,42
<b>Total des dettes</b>	<b>2 747,42</b>

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

#### 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	17 031	2 247 667,97
Parts rachetées durant l'exercice	-19 672	-2 594 203,38
Solde net des souscriptions/rachats	-2 641	-346 535,41

#### 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Total des commissions acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

### 3.7.FRAIS DE GESTION

	31/03/2017
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	33 087,27
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,60
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00



### **3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES**

#### **3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :**

Néant

#### **3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :**

Néant

### 3.9. AUTRES INFORMATIONS

#### 3.9.1. Valeur actuelle des titres faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/03/2017
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

#### 3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	31/03/2017
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

#### 3.9.3. Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

	Code Isin	Libellés	31/03/2017
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			517 223,70
	FR0010377564	SEM OPTIMUM FCP 3DEC	517 223,70
Instruments financiers à terme			0,00

### 3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

**Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat**

	31/03/2017	31/03/2016
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	106 344,31	240 069,18
<b>Total</b>	<b>106 344,31</b>	<b>240 069,18</b>

	31/03/2017	31/03/2016
<b>PALATINE IMPULSIONS TAUX</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	106 344,31	240 069,18
<b>Total</b>	<b>106 344,31</b>	<b>240 069,18</b>

**Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes**

	31/03/2017	31/03/2016
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-51 073,41	-164 913,44
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-51 073,41</b>	<b>-164 913,44</b>

	31/03/2017	31/03/2016
<b>PALATINE IMPULSIONS TAUX</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-51 073,41	-164 913,44
<b>Total</b>	<b>-51 073,41</b>	<b>-164 913,44</b>

**3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS  
CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS  
EXERCICES**

	28/03/2013	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2017
Actif net en EUR	11 637 372,16	9 746 026,84	8 315 466,34	5 609 076,81	5 371 378,60
Nombre de titres	91 545	75 751	64 619	43 261	40 620
Valeur liquidative unitaire en EUR	127,12	128,65	128,68	129,65	132,23
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	-0,16	-2,71	-3,81	-1,25
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	4,23	6,73	6,30	5,54	2,61

### 3.12. INVENTAIRE EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ESPAGNE</b>				
ESPAGNE 4.30% 31/10/19	EUR	400 000	452 627,23	8,43
ESPAGNE 4.6%09-300719	EUR	400 000	456 448,33	8,50
SPGB 0 1/4 04/30/18	EUR	750 000	756 209,08	14,07
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>1 665 284,64</b>	<b>31,00</b>
<b>FRANCE</b>				
CAPELLI 7.2% 18-12-21	EUR	200 000	211 572,53	3,94
FINA APSY 5.0% 12-11-20	EUR	300 000	311 906,71	5,80
FONCIERE DE PARIS 4.125% 16/07/2019	EUR	100 000	107 232,26	2,00
LABERE 5 5/8 03/15/21	EUR	250 000	258 308,75	4,81
LOXAM 4.875% 23-07-21	EUR	200 000	210 269,17	3,91
PICARD GROUP SA 0 08/01/19	EUR	200 000	189 992,30	3,54
PRIAMS 5.75% 07-12-21	EUR	200 000	207 769,44	3,87
R 5.0% 15-10-18 EMTN	EUR	100 000	106 974,16	1,99
RESI ETUD INV 4.5% 17-02-23	EUR	200 000	210 614,25	3,92
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>1 814 639,57</b>	<b>33,78</b>
<b>ITALIE</b>				
ITAL BUON POL 0.1% 15-04-19	EUR	650 000	650 112,14	12,10
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>650 112,14</b>	<b>12,10</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
MTNA 3 03/25/19	EUR	250 000	262 393,53	4,89
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>262 393,53</b>	<b>4,89</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.</b>			<b>4 392 429,88</b>	<b>81,77</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>4 392 429,88</b>	<b>81,77</b>
<b>Titres de créances</b>				
<b>Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>BELGIQUE</b>				
VOLK GROU SERV SA ZCP 03-07-17	EUR	250 000	250 210,80	4,66
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>250 210,80</b>	<b>4,66</b>
<b>TOTAL Titres de créances négo. sur marchés régl. ou ass.</b>			<b>250 210,80</b>	<b>4,66</b>
<b>TOTAL Titres de créances</b>			<b>250 210,80</b>	<b>4,66</b>

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>FRANCE</b>				
SEM OPTIMUM FCP 3DEC	EUR	435	517 223,70	9,63
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>517 223,70</b>	<b>9,63</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>517 223,70</b>	<b>9,63</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>517 223,70</b>	<b>9,63</b>
<b>Instruments financiers à terme</b>				
<b>Engagements à terme ferme</b>				
<b>Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé</b>				
XEUR FGBL BUN 0617	EUR	4	360,00	0,01
XEUR FGBM BOB 0617	EUR	8	2 560,00	0,04
<b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé</b>			<b>2 920,00</b>	<b>0,05</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>			<b>2 920,00</b>	<b>0,05</b>
<b>TOTAL Instruments financiers à terme</b>			<b>2 920,00</b>	<b>0,05</b>
<b>Appel de marge</b>				
Appels de marges C.A.Indo en euro	EUR	-2 920	-2 920,00	-0,05
<b>TOTAL Appel de marge</b>			<b>-2 920,00</b>	<b>-0,05</b>
<b>Créances</b>			<b>17 927,70</b>	<b>0,33</b>
<b>Dettes</b>			<b>-2 747,42</b>	<b>-0,05</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>196 333,94</b>	<b>3,66</b>
<b>Actif net</b>			<b>5 371 378,60</b>	<b>100,00</b>

<b>PALATINE IMPULSIONS TAUX</b>	<b>EUR</b>	<b>40 620</b>	<b>132,23</b>	
---------------------------------	------------	---------------	---------------	--