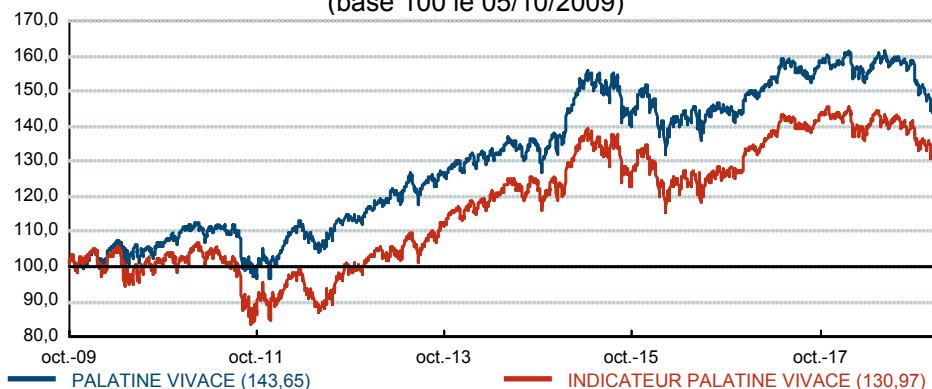


CARACTERISTIQUES DE L'OPC

Forme Juridique :	FCP	Classification AMF :	Aucune (fonds mixte)
Code ISIN :	part A: FR0010785683 part B: FR0010789438	Indicateur de référence :	60%EUROSTOXX50 NR +40%FTSEMTS3-5
Date de création :	part A: 05/10/2009 V.L. 20 000,00 EUR part B: 09/10/2009 V.L. 20 000,00 EUR	Durée recommandée :	supérieure à 5 ans
Société de Gestion :	Palatine Asset Management	Devise de comptabilité :	Euro
Dépositaire :	Caceis Bank	Période de valorisation :	Quotidienne
Commissaire aux comptes :	Mazars	Conditions de sous / rachat :	Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la base de la prochaine VL.
Commercialisateur :	Palatine Asset Management & Banque Palatine	Commission de souscription :	1,50% (maximum)
		Commission de rachat :	Aucune
		Politique des revenus :	Capitalisation
		Clôture de l'exercice :	Dernier jour de bourse du mois de décembre
		Frais de Gestion TTC :	0,80% max part A - 0,30% max part B

EVOLUTION DES PERFORMANCES

(base 100 le 05/10/2009)



DONNEES DE L'OPC

Actif net :
part A : 21,83 M€
part B : 5,03 M€

Nombre de parts :
part A : 759,794
part B : 170,539

Valeur Liquidative :
part A : 28 729,85 EUR
part B : 29 476,59 EUR

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	Performances cumulées			Performances annualisées		
	1 mois 30/11/2018	3 mois 28/09/2018	YTD 29/12/2017	1 an 29/12/2017	3 ans 31/12/2015	Depuis l'origine 05/10/2009
PALATINE VIVACE A	-3,29%	-9,26%	-8,89%	-8,89%	-0,82%	4,00%
PALATINE VIVACE B	-3,25%	-9,15%	-8,43%	-8,43%	-0,33%	4,29%
INDICATEUR PALATINE VIVACE*	-2,94%	-6,54%	-7,28%	-7,28%	0,41%	2,97%
Ecart de performance	-0,35%	-2,72%	-1,61%	-1,61%	-1,23%	1,04%

* La performance de l'indicateur est calculée dividendes nets réinvestis depuis le 01-01-2013. Les performances antérieures restent calculées dividendes non réinvestis.



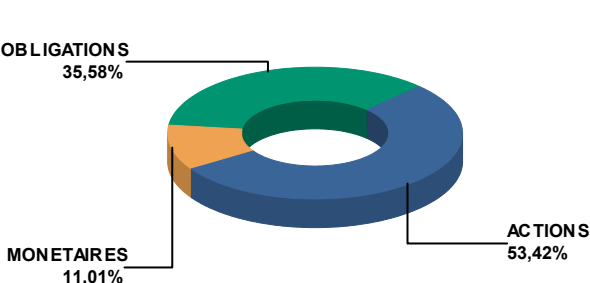
Les performances passées sont basées sur des chiffres ayant trait aux années écoulées et ne sauraient présager des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

INDICATEURS DE RISQUE (pas de calcul : hebdomadaire)

	Indicateurs annualisés			
	YTD 29/12/2017	1 an 29/12/2017	3 ans 31/12/2015	5 ans 31/12/2013
Volatilité de l'OPC	8,34%	8,34%	8,30%	9,02%
Volatilité de l'indicateur	9,14%	9,14%	9,48%	10,30%
Tracking error	2,66%	2,66%	2,95%	3,05%
Ratio d'information	-0,68	-0,68	-0,42	-0,12
Ratio Sharpe de l'OPC	-1,12	-1,12	-0,07	0,22
Ratio Sharpe de l'indicateur	-0,82	-0,82	0,07	0,23

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

UNIGESTION	6,81%
PALATINE ACTIONS EUROPE	7,57%
PALATINE EUROPE SMALL CAP	5,37%
PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES	6,08%
EXPORT EUROPE PALATINE	7,53%
CG NOUVELLE ASIE	2,68%
UNI-HOCHE (R)	6,76%
MONETA MULTI CAPS (C)	5,54%
FF AMERICA FD Y EUR CAP	1,12%
ROBECO BP US PREMIUM EQ F EUR	0,77%
MAGELLAN Z	1,17%
RENAISSANCE EUROPE Z	2,01%
TOTAL ACTIONS	53,42%



UNI-MT (C)	19,00%
SEM OPTIMUM	16,58%
TOTAL OBLIGATIONS	35,58%
PALATINE INSTITUTIONS	8,04%
PALATINE MOMA (B)	2,76%
Liquidités	0,20%
TOTAL MONETAIRES	11,01%

OBJECTIF DE GESTION ET PROFIL D'INVESTISSEUR

Ce profil est investi entre 50 et 80% en actions ou assimilés. Le niveau de risque est fort. La durée d'investissement conseillée est de 5 ans minimum. Ce profil est investi à l'international.

PRINCIPAUX ALLEGEMENTS ET RENFORCEMENTS DU MOIS

RENFORCEMENTS

Code ISIN et intitulé du titre	Quantité
FR0007450002 : CG NOUVELLE ASIE	450,00

ALLEGEMENTS

Code ISIN et intitulé du titre	Quantité
FR0010611335 : PALATINE MOMA (B)	25,00
FR0000299877 : PALATINE INSTITUTIONS	30,00

OPERATIONS EFFECTUEES AU COURS DU TRIMESTRE

ACHATS

Code ISIN et intitulé du titre	Date	Quantité	Prix
FR0007450002 : CG NOUVELLE ASIE	04/12/2018	450,00	793,85
FR0010377564 : SEM OPTIMUM	26/11/2018	758,00	1 184,22
FR0010611335 : PALATINE MOMA (B)	26/11/2018	50,00	32 242,78
FR0000978447 : PALATINE ACTIONS EUROPE	26/11/2018	6 000,00	81,20
FR0010915181 : EXPORT EUROPE PALATINE	26/11/2018	2 500,00	184,55
FR0000990921 : PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES	26/11/2018	4 000,00	16,25
FR0011250679 : UNI-HOCHE (R)	26/11/2018	1 300,00	303,03
FR0007450002 : CG NOUVELLE ASIE	21/11/2018	600,00	766,86
FR0000990921 : PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES	20/11/2018	112 000,00	16,01
FR0000978447 : PALATINE ACTIONS EUROPE	20/11/2018	17 794,33	79,97

VENTES

Code ISIN et intitulé du titre	Date	Quantité	Prix
FR0000299877 : PALATINE INSTITUTIONS	20/12/2018	30,00	2 554,01
FR0010611335 : PALATINE MOMA (B)	19/12/2018	10,00	32 237,64
FR0010611335 : PALATINE MOMA (B)	06/12/2018	5,00	32 240,46
FR0010611335 : PALATINE MOMA (B)	03/12/2018	10,00	32 241,15
FR0000299877 : PALATINE INSTITUTIONS	28/11/2018	100,00	2 554,27
FR0000299877 : PALATINE INSTITUTIONS	26/11/2018	1 280,00	2 554,30
FR0000299877 : PALATINE INSTITUTIONS	23/11/2018	180,00	2 554,34
FR0013290863 : MAGELLAN Z	21/11/2018	5 046,49	21,67
FR0013290947 : RENAISSANCE EUROPE Z	21/11/2018	1 157,06	143,08
FR0010298596 : MONETA MULTI CAPS (C)	21/11/2018	3 103,00	246,11

LE COMMENTAIRE DU GERANT

Marie-Pierre GUERN, gérante actions européennes et ISR



Malgré une entrée dans l'année plutôt dynamique, 2018 se termine en forte baisse dans un contexte politique agité et des perspectives économiques qui se sont détériorées tout au long de l'année. La perception sur la dynamique économique mondiale s'est fortement détériorée au cours de l'année.

Subissant dans un premier temps des prises de bénéfice après la hausse quasi-ininterrompue depuis 2012, les marchés actions sont ensuite passés dans un mode « risk-off » à compter de la fin du mois de mai. Les pressions inflationnistes aux US, combinées à des risques politiques en Europe et géopolitiques entre les US et la Chine ont pesé.

En Europe, les chiffres économiques européens étaient sous les attentes et l'impact du renforcement de l'euro sur les perspectives de croissance a accentué le mouvement en mars.

Sur la fin de l'année, les conséquences de la guerre commerciale sino-américaine et les « anticipations » de récession aux US en 2020 et ses conséquences mondiales inquiètent les investisseurs, plus particulièrement à partir du mois octobre avec des publications de résultats faisant état de perspectives dégradées.

Dans ce contexte, l'Eurostoxx 50 a terminé l'année en baisse de 14.3%, sa plus mauvaise performance depuis 2011.

Sur les marchés obligataires, les pressions inflationnistes aux USA commencent à voir le jour en février, poussant la FED à durcir plus sévèrement qu'attendu sa politique monétaire en augmentant ses taux de 25bp en mars, en juin, en septembre et en décembre, portant le taux FED à 2.50%. Dans ce contexte, les taux d'intérêt long terme se sont fortement tendus et le rendement obligataire 10 ans a passé la barre des 3% à deux reprises en octobre et en novembre pour terminer l'année à 2.69%. A noter que ces hausses de taux ont été fortement critiquées par D. Trump. De son côté, la BCE ne prévoit pas de hausse des taux avant mi-2019, les taux européens restant négatifs (Euribor 1m -0.37%). En revanche, elle a mis fin en décembre à son QE, arrêté initialement prévu en septembre. Sur l'inflation, la BCE vise +1.8% en 2021, un niveau conforme à son objectif.

Dans ce contexte, nous avons gardé jusqu'à octobre une exposition actions supérieure à son indice de référence en privilégiant principalement le sous-jacent Unigestion.

A partir de là, compte rendu du manque de visibilité pour la fin 2018, nous avons réduit notre exposition actions nette en réallouant sur des fonds thématiques comme Palatine Entreprises Familiales ISR et Export Europe Palatine ou des fonds généralistes comme Uni Hoche ou Palatine Actions Europe. Palatine Vivace est exposé aux actions à hauteur de 53%.

CARACTERISTIQUES DES OPC DETENUS EN PORTEFEUILLE

CG NOUVELLE ASIE : 2,68% au 31/12/2018

EXPORT EUROPE PALATINE : 7,53% au 31/12/2018

Société de gestion : Palatine Asset Management

Classification : actions françaises

L'objectif de gestion du FCP est de participer à l'évolution des marchés actions européens et de profiter du dynamisme des sociétés exportatrices ou fortement implantées en dehors de l'Europe.

PALATINE INSTITUTIONS : 8,04% au 31/12/2018

Société de gestion : Palatine Asset Management

Classification : Monétaire

Cette SICAV monétaire euro a pour objectif d'atteindre un rendement supérieur à celui d'un placement monétaire Eonia capitalisé diminué des frais de gestion réels, l'Eonia correspondant à la moyenne des taux au jour le jour de la zone Euro. La stratégie d'investissement repose sur la gestion dynamique de la répartition entre investissements à rémunération fixe et investissements à rémunération variable.

FF AMERICA FD Y EUR CAP : 1,12% au 31/12/2018

Société de gestion : FIDELITY INTERNATIONAL AM
 Classification : Actions internationales
 ISIN : LU0251127410

MAGELLAN Z : 1,17% au 31/12/2018

Société de gestion : COMGEST SA
 Classification : Actions internationales
 ISIN : FR0013290863

MONETA MULTI CAPS (C) : 5,54% au 31/12/2018

Société de gestion : MONETA AM
 Classification : Action Françaises

PALATINE ACTIONS EUROPE : 7,57% au 31/12/2018

Société de gestion : Palatine Asset Management
 Classification : actions des pays de la Communauté Européenne
 La stratégie d'investissement est basée sur la sélection des titres, repose sur une analyse fondamentale des valeurs mises en portefeuille. L'univers d'investissement est composé principalement de sociétés de la Communauté européenne, principalement de la zone euro, sans contrainte de capitalisation.

PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR : 6,08% au 31/12/2018

PALATINE EUROPE SMALL CAP : 5,37% au 31/12/2018

Société de gestion : Palatine Asset Management
 Classification actions des pays de l'union européenne
 L'objectif de gestion est d'obtenir avec une volatilité moindre une rentabilité proche ou supérieure à la performance moyenne des marchés actions des petites et moyennes capitalisations européennes.

PALATINE MOMA (B) : 2,76% au 31/12/2018

Société de gestion : Palatine Asset Management
 Classification : Monétaire court terme
 ISIN : FR0010611335

RENAISSANCE EUROPE Z : 2,01% au 31/12/2018

ROBECO BP US PREMIUM EQ F EUR : 0,77% au 31/12/2018

Société de gestion : Robeco
 Classification : Actions internationales
 ISIN : LU0832430747

SEM OPTIMUM : 16,58% au 31/12/2018

Société de gestion : Palatine Asset Management
 Classification : OPCVM Obligations et autres titres de créance libellés en euro

UNI-HOCHE (R) : 6,76% au 31/12/2018

UNI-MT (C) : 19% au 31/12/2018

Société de gestion : Palatine Asset Management
 Classification : obligations et autres titres de créances libellés en euro
 Le fonds a un objectif de rendement proche du marché des emprunts d'état de la zone euro de maturité 3 -7 ans.

UNIGESTION : 6,81% au 31/12/2018

Société de gestion : Palatine Asset Management
 Classification : actions des pays de l'union Européenne.
 Ce fonds est principalement investi dans des grandes capitalisations, dans différents secteurs économiques présentant un profil de performance répondant à la fois à des critères qualitatifs et quantitatifs.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



i * **Profil de risque et de rendement** : L'indicateur synthétique de risque et de rendement représente la volatilité historique annuelle (le pas de calcul est hebdomadaire) sur une période couvrant les 5 dernières années de la vie de l'OPC ou depuis sa création en cas de durée inférieure. L'OPC est classé sur une échelle de 1 à 7, en fonction de son niveau croissant de volatilité.

Ce document non contractuel ne présente pas un caractère publicitaire ou promotionnel. Les informations contenues dans ce document sont données à titre purement indicatif. Pour tout complément, vous devez vous reporter au DICI et au prospectus. Sources : Palatine AM, CACEIS Fund Administration, ITM Concepts, Bloomberg.