

CARACTERISTIQUES DE L'OPC

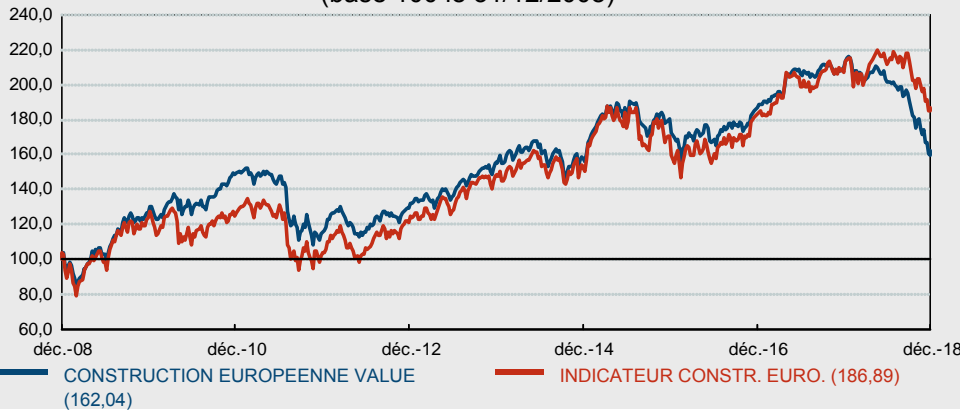
Forme Juridique :	FCP
Code ISIN :	FR0007027115
Date de création :	5 Octobre 1998
Valeur Liquidative de création :	15,24 EUR
Société de Gestion :	Palatine Asset Management
Dépositaire :	Caceis Bank
Commissaire aux comptes :	Cabinet BECQUART
Commercialisateur :	Palatine Asset Management
Dominante fiscale :	Eligible au PEA
Note :	Indice SBF 250 jusqu'au 20 mars 2011. Indice SBF 120 depuis le 21 mars 2011.

DESCRIPTION DE L'OPC

Classification AMF :	Actions des pays de l'Union Européenne
Indicateur de référence :	SBF 120 Dividendes nets Réinvestis
Durée recommandée :	5 ans
Devise de comptabilité :	Euro
Période de valorisation :	Hebdomadaire, le vendredi
Conditions de sous / rachat :	Centralisation chaque vendredi avant 12h00. Exécution sur la base de la VL datée de ce vendredi.
Commission de souscription :	1,00 % (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 :	Directs : 2,65% ; Indirects : 2,392%

EVOLUTION DES PERFORMANCES*

(base 100 le 31/12/2008)



DONNEES DE L'OPC

Actif net :
2,47 M€

Nombre de parts :
123 038,000

Valeur Liquidative :
20,06 EUR

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	Performances cumulées				Performances annualisées	
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
CONSTRUCTION EUROPEENNE VALUE	30/11/2018	28/09/2018	29/12/2017	29/12/2017	31/12/2015	31/12/2013
INDICATEUR CONSTR. EURO.	-7,09%	-17,04%	-22,58%	-22,58%	-3,57%	0,83%
Ecart de performance	-5,75%	-14,28%	-9,70%	-9,70%	3,14%	4,68%
	-1,34%	-2,76%	-12,88%	-12,88%	-6,71%	-3,85%

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

INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL : HEBDOMADAIRE)

	Indicateurs annualisés			
	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	29/12/2017	29/12/2017	31/12/2015	31/12/2013
Volatilité de l'OPC	12,77%	12,77%	11,76%	12,13%
Volatilité de l'indicateur	15,01%	15,01%	15,03%	15,93%
Tracking error	4,94%	4,94%	6,72%	6,99%
Ratio d'information	-3,10	-3,10	-1,00	-0,54
Ratio Sharpe de l'OPC	-1,97	-1,97	-0,28	0,09
Ratio Sharpe de l'indicateur	-0,65	-0,65	0,23	0,30

HISTORIQUE

	29/12/2017	30/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Valeur Liquidative	25,91€	23,14€	22,37€	19,53€	19,25€
Actif Net	3,39M€	3,39M€	3,61M€	3,36M€	4,21M€
	2017	2016	2015	2014	2013
Performance de l'OPC	11,97%	3,44%	14,54%	1,45%	20,54%
Performance de l'indicateur	13,19%	7,36%	11,33%	2,91%	22,39%



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.

ALLOCATIONS D'ACTIFS



PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE

Code ISIN et intitulé du titre	% Actif Net	Catégorie	Pays
FR0010298596 : MONETA MULTI CAPS (C)	11,96%	OPC Actions France Big Cap	France
FR0011707470 : SYCOMORE SELECTION PME	11,55%	OPC Actions Europe Small Cap	France
FR0000437576 : PALATINE FRANCE MID CAP	10,57%	OPC Actions France Mid Cap	France
FR0000988933 : MAM ENTREPRISES FAMILIAL	9,58%	OPC Actions Europe Big Cap	France
FR0010106500 : ECHIQUIER EXCELSIOR	8,37%	OPC Actions Europe Small Cap	France

POLITIQUE DE GESTION

Le bilan boursier de 2018 se révèle difficile avec un Stoxx 600 qui a chuté de 13.2% et un Eurostoxx 50 de 14.3%, sa plus mauvaise performance depuis 2011. Le DAX, pénalisé par les craintes de guerre commerciale, décroche de 18%.

Automobiles et banques dévissent de 28%. Aucun macro-secteur ne termine dans le vert, même si les services aux collectivités et la pharma surperforment (-2%).

A Wall Street, le bilan n'est guère meilleur, avec la pire année boursière en dix ans même si le recul, malgré un mois de décembre noir, est beaucoup plus limité qu'en Europe, le Nasdaq ne reculant que de 3.8% sur l'année.

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 d'octobre avec des publications de résultats faisant état de perspectives dégradées.

Sur le fonds Construction Européenne :

Nous avons acheté en fin d'année Echiquier Value. Echiquier Value investit dans les valeurs « value », considérées comme fortement sous-évaluées ou en situation de retournement. Le thème « value » ayant été fortement souffert au cours de l'année 2018, nous ajoutons ce fonds pour des raisons « contrariantes ».

Nous avons allégé au cours de l'exercice Gallica qui a souffert et DNCA Value Europe, lui aussi décevant.

Nous avons renforcé Moneta Multi Caps dont les indicateurs de risque sont bons sur longue période. La sélection des titres de ce fonds se fait au cas par cas selon un processus de stock-picking sans se soucier de la composition des indices boursiers. L'approche est fondamentale et repose sur un travail d'analyse poussé des valeurs.

La performance du fonds sur l'année 2018 est de -22.58%. Celle-ci s'explique principalement par une sélection de fonds favorisant le secteur « small et mid » qui a particulièrement souffert cette année.

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.

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

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.