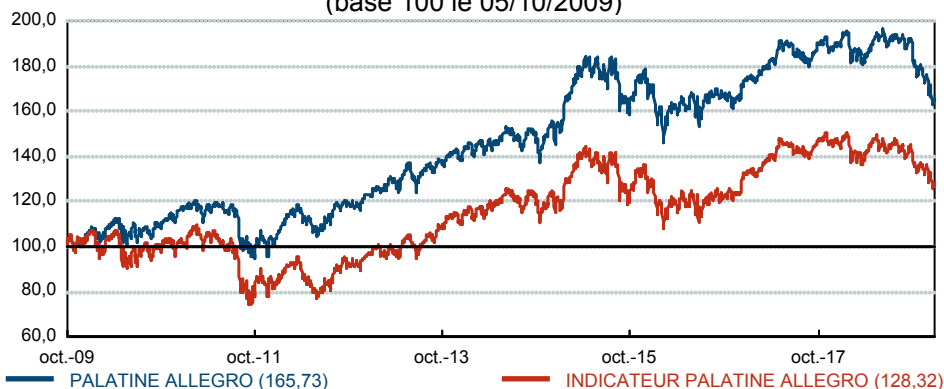


CARACTERISTIQUES DE L'OPC

Forme Juridique :	FCP	Classification AMF :	Actions Internationales
Code ISIN :	FR0010785667	Indicateur de référence :	90%EUROSTOXX50 NR +10%FTSEMTS3-5
Date de création :	5 Octobre 2009	Durée recommandée :	supérieure à 7 ans
Valeur Liquidative de création :	20 000,00 EUR	Devise de comptabilité :	Euro
Société de Gestion :	Palatine Asset Management	Période de valorisation :	Quotidienne
Dépositaire :	Caceis Bank	Conditions de sous / rachat :	Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la base de la prochaine VL.
Commissaire aux comptes :	Mazars	Commission de souscription :	1,50% (maximum)
Commercialisateur :	Palatine Asset Management & Banque Palatine	Commission de rachat :	Aucune
		Politique des revenus :	Capitalisation
		Clôture de l'exercice :	Dernier jour de bourse du mois de décembre
		Frais de Gestion TTC :	0,90% TTC maximum

EVOLUTION DES PERFORMANCES

(base 100 le 05/10/2009)



DONNEES DE L'OPC

Actif net :
16,71 M€

Nombre de parts :
504,137

Valeur Liquidative :
33 145,61 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 ALLEGRO	-5,46%	-13,51%	-12,33%	-12,33%	-1,04%	5,62%
INDICATEUR PALATINE ALLEGRO*	-4,69%	-10,25%	-10,84%	-10,84%	0,04%	2,74%
Ecart de performance	-0,77%	-3,26%	-1,49%	-1,49%	-1,08%	2,88%

* 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.

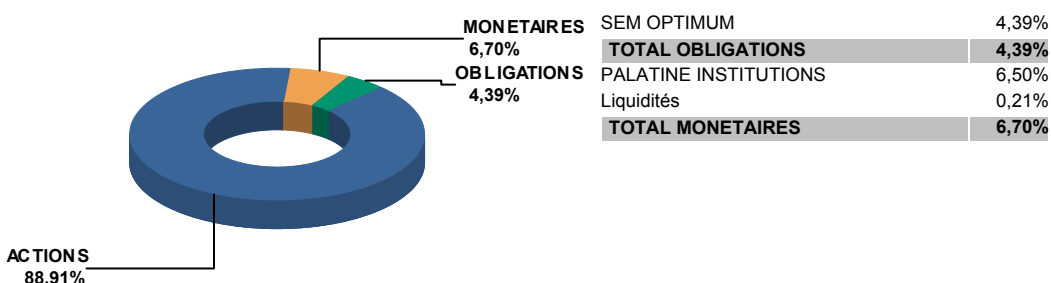
INDICATEURS DE RISQUE (pas de calcul : hebdomadaire)

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	12,43%	12,43%	11,96%	12,91%
Volatilité de l'indicateur	13,58%	13,58%	14,12%	15,23%
Tracking error	4,02%	4,02%	4,71%	4,83%
Ratio d'information	-0,45	-0,45	-0,24	0,14
Ratio Sharpe de l'OPC	-1,08	-1,08	-0,08	0,22
Ratio Sharpe de l'indicateur	-0,85	-0,85	0,02	0,14

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

UNIGESTION	10,00%
PALATINE ACTIONS EUROPE	9,86%
PALATINE EUROPE SMALL CAP	7,04%
PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES	9,99%
EXPORT EUROPE PALATINE	10,31%
CG NOUVELLE ASIE	3,35%
UNI-HOCHE (R)	9,59%
MONETA MULTI CAPS (C)	12,14%
AMUNDI ACTIONS EMERGENTS IE-C	0,39%
FF AMERICA FD Y EUR CAP	3,98%
ED R US VALUE CRC C.	0,63%
ROBECO BP US PREMIUM EQ F EUR	1,02%
MAGELLAN Z	2,91%
RENAISSANCE EUROPE Z	7,71%
TOTAL ACTIONS	88,91%



OBJECTIF DE GESTION ET PROFIL D'INVESTISSEUR

Ce profil est investi au minimum à 80% en actions ou assimilés. Le niveau de risque est élevé. La durée d'investissement conseillée est de 7 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	250,00

ALLEGEMENTS

Code ISIN et intitulé du titre	Quantité
FR0000299877 : PALATINE INSTITUTIONS	125,00
LU1781815219 : ED R US VALUE CRC C.	1 069,42

OPERATIONS EFFECTUEES AU COURS DU TRIMESTRE

ACHATS

Code ISIN et intitulé du titre	Date	Quantité	Prix
FR0007450002 : CG NOUVELLE ASIE	04/12/2018	250,00	793,85
FR0007450002 : CG NOUVELLE ASIE	21/11/2018	500,00	766,86
FR0000990921 : PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR	20/11/2018	109 000,00	16,01
FR0000978447 : PALATINE ACTIONS EUROPE	20/11/2018	19 072,40	79,97
FR0011250679 : UNI-HOCHE (R)	20/11/2018	3 531,67	298,56
FR0010915181 : EXPORT EUROPE PALATINE	20/11/2018	916,40	182,14
FR0000299877 : PALATINE INSTITUTIONS	20/11/2018	200,00	2 554,37
FR0000299877 : PALATINE INSTITUTIONS	31/10/2018	40,00	2 554,48
FR0000299877 : PALATINE INSTITUTIONS	24/10/2018	40,00	2 554,48
FR0000299877 : PALATINE INSTITUTIONS	15/10/2018	60,00	2 554,48

VENTES

Code ISIN et intitulé du titre	Date	Quantité	Prix
FR0000299877 : PALATINE INSTITUTIONS	19/12/2018	25,00	2 554,03
FR0000299877 : PALATINE INSTITUTIONS	06/12/2018	30,00	2 554,18
FR0000299877 : PALATINE INSTITUTIONS	03/12/2018	70,00	2 554,21
LU1781815219 : ED R US VALUE CRC C.	03/12/2018	1 069,42	111,08
FR0000299877 : PALATINE INSTITUTIONS	23/11/2018	40,00	2 554,34
FR0000437568 : PALATINE ACTIONS FRANCE	20/11/2018	82 525,65	29,45
FR0000978454 : PALATINE EUROPE SMALL CAP	20/11/2018	768,06	1 033,02
LU0755218046 : FF AMERICA FD Y EUR CAF	20/11/2018	32 041,45	24,09
FR0000095200 : UNIGESTION	20/11/2018	2 693,99	414,98
LU0496786574 : LYXOR S&P 500 UCITS ETF	20/11/2018	7 000,00	23,82

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 Allegro est exposé à 89% aux actions.

CARACTERISTIQUES DES OPC DETENUS EN PORTEFEUILLE

AMUNDI ACTIONS EMERGENTS IE-C : 0,39% au 31/12/2018

Société de gestion : Amundi

Classification : actions internationales

ISIN : LU0906531487

CG NOUVELLE ASIE : 3,35% au 31/12/2018

ED R US VALUE CRC C. : 0,63% au 31/12/2018

PALATINE ENTREPRISES FAMILIALES ISR : 9,99% au 31/12/2018

PALATINE EUROPE SMALL CAP : 7,04% 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.

EXPORT EUROPE PALATINE : 10,31% 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.

FF AMERICA FD Y EUR CAP : 3,98% au 31/12/2018

Société de gestion : FIDELITY INTERNATIONAL AM

Classification : Actions internationales

ISIN : LU0251127410

MAGELLAN Z : 2,91% au 31/12/2018

Société de gestion : COMGEST SA

Classification : Actions internationales

ISIN : FR0013290863

MONETA MULTI CAPS (C) : 12,14% au 31/12/2018

Société de gestion : MONETA AM

Classification : Action Françaises

PALATINE ACTIONS EUROPE : 9,86% 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 INSTITUTIONS : 6,5% 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.

RENAISSANCE EUROPE Z : 7,71% au 31/12/2018

ROBECO BP US PREMIUM EQ F EUR : 1,02% au 31/12/2018

Société de gestion : Robeco

Classification : Actions internationales

ISIN : LU0832430747

SEM OPTIMUM : 4,39% au 31/12/2018

Société de gestion : Palatine Asset Management

Classification : OPCVM Obligations et autres titres de créance libellés en euro

UNI-HOCHE (R) : 9,59% au 31/12/2018

UNIGESTION : 10% 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

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---



* **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.