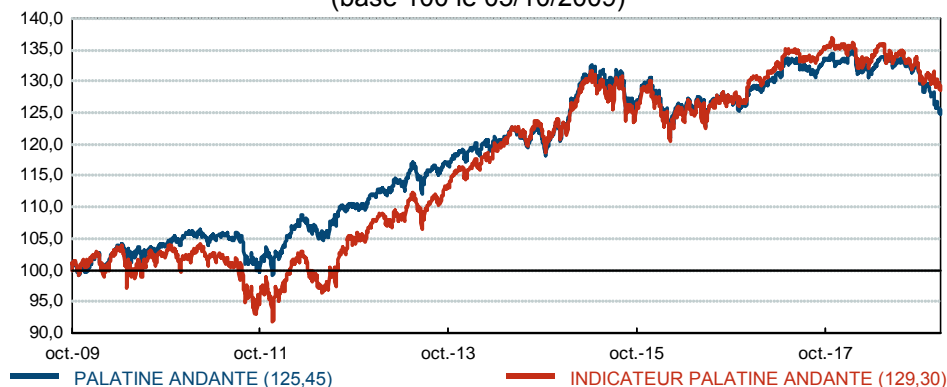


CARACTERISTIQUES DE L'OPC

| | | | |
|---|---|--------------------------------------|--|
| Forme Juridique : | FCP | Classification AMF : | Aucune (fonds mixte) |
| Code ISIN : | FR0010785675 | Indicateur de référence : | 30%EUROSTOXX50 NR +70%FTSEMTS3-5 |
| Date de création : | 5 Octobre 2009 | Durée recommandée : | supérieure à 3 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 : | 0,70% TTC Maximum |

EVOLUTION DES PERFORMANCES

(base 100 le 05/10/2009)



DONNEES DE L'OPC

Actif net :
25,04 M€

Nombre de parts :
998,000

Valeur Liquidative :
25 089,60 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 ANDANTE | -1,93% | -5,39% | -5,70% | -5,70% | -0,75% | 2,48% |
| INDICATEUR PALATINE ANDANTE* | -1,17% | -2,72% | -3,74% | -3,74% | 0,54% | 2,82% |
| Ecart de performance | -0,76% | -2,67% | -1,96% | -1,96% | -1,29% | -0,34% |

* 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 | 4,45% | 4,45% | 4,59% | 4,97% |
| Volatilité de l'indicateur | 4,86% | 4,86% | 4,95% | 5,45% |
| Tracking error | 1,94% | 1,94% | 1,66% | 1,67% |
| Ratio d'information | -1,08 | -1,08 | -0,78 | -0,67 |
| Ratio Sharpe de l'OPC | -1,28 | -1,28 | -0,10 | 0,23 |
| Ratio Sharpe de l'indicateur | -0,74 | -0,74 | 0,17 | 0,42 |

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

| | |
|---------------------------------|---------------|
| UNIGESTION | 5,08% |
| PALATINE ACTIONS EUROPE | 1,99% |
| PALATINE EUROPE SMALL CAP | 2,90% |
| PALATINE ENTREPRISES FAMILIALE: | 4,41% |
| EXPORT EUROPE PALATINE | 4,92% |
| CG NOUVELLE ASIE | 2,53% |
| UNI-HOCHE (R) | 2,46% |
| MONETA MULTI CAPS (C) | 2,06% |
| FF AMERICA FD Y EUR CAP | 1,30% |
| ROBECO BP US PREMIUM EQ F EUR | 0,30% |
| MAGELLAN Z | 0,59% |
| RENAISSANCE EUROPE Z | 0,94% |
| TOTAL ACTIONS | 29,47% |

OBLIGATIONS
39,31%

MONETAIRES
31,22%



ACTIONS
29,47%

| | |
|--------------------------|---------------|
| UNI-MT (C) | 19,50% |
| SEM OPTIMUM | 19,81% |
| TOTAL OBLIGATIONS | 39,31% |
| PALATINE INSTITUTIONS | 19,84% |
| PALATINE MOMA (B) | 10,94% |
| Liquidités | 0,44% |
| TOTAL MONETAIRES | 31,22% |

OBJECTIF DE GESTION ET PROFIL D'INVESTISSEUR

Ce profil équilibré est investi entre 20 et 50% en actions ou assimilés. Il présente un profil de risque moyen. La durée d'investissement conseillée est de 3 an minimum. Ce profil est principalement investi en Europe.

PRINCIPAUX ALLEGEMENTS ET RENFORCEMENTS DU MOIS

RENFORCEMENTS

| Code ISIN et intitulé du titre | Quantité |
|---------------------------------|----------|
| FR0007450002 : CG NOUVELLE ASIE | 350,00 |

ALLEGEMENTS

| Code ISIN et intitulé du titre | Quantité |
|----------------------------------|----------|
| FR0010611335 : PALATINE MOMA (B) | 15,00 |
| FR0010370528 : UNI-MT (C) | 1 400,00 |
| FR0010377564 : SEM OPTIMUM | 180,00 |

OPERATIONS EFFECTUEES AU COURS DU TRIMESTRE

ACHATS

| Code ISIN et intitulé du titre | Date | Quantité | Prix |
|---------------------------------------|------------|----------|-----------|
| FR0010611335 : PALATINE MOMA (B) | 12/12/2018 | 5,00 | 32 239,08 |
| FR0010611335 : PALATINE MOMA (B) | 10/12/2018 | 7,00 | 32 239,54 |
| FR0007450002 : CG NOUVELLE ASIE | 04/12/2018 | 350,00 | 793,85 |
| FR0010611335 : PALATINE MOMA (B) | 29/11/2018 | 5,00 | 32 242,12 |
| FR0010611335 : PALATINE MOMA (B) | 28/11/2018 | 20,00 | 32 242,34 |
| FR0010377564 : SEM OPTIMUM | 26/11/2018 | 1 000,00 | 1 184,22 |
| FR0010370528 : UNI-MT (C) | 26/11/2018 | 6 254,00 | 222,08 |
| FR0007450002 : CG NOUVELLE ASIE | 21/11/2018 | 500,00 | 766,86 |
| FR0010915181 : EXPORT EUROPE PALATINE | 20/11/2018 | 3 847,00 | 182,14 |
| FR0000299877 : PALATINE INSTITUTIONS | 20/11/2018 | 90,00 | 2 554,37 |

VENTES

| Code ISIN et intitulé du titre | Date | Quantité | Prix |
|--------------------------------------|------------|----------|-----------|
| FR0010370528 : UNI-MT (C) | 10/12/2018 | 800,00 | 221,68 |
| FR0010611335 : PALATINE MOMA (B) | 06/12/2018 | 17,00 | 32 240,46 |
| FR0010370528 : UNI-MT (C) | 05/12/2018 | 400,00 | 222,05 |
| FR0010377564 : SEM OPTIMUM | 05/12/2018 | 80,00 | 1 179,82 |
| FR0010370528 : UNI-MT (C) | 05/12/2018 | 200,00 | 222,05 |
| FR0010377564 : SEM OPTIMUM | 05/12/2018 | 100,00 | 1 179,82 |
| FR0010611335 : PALATINE MOMA (B) | 03/12/2018 | 10,00 | 32 241,15 |
| FR0000299877 : PALATINE INSTITUTIONS | 27/11/2018 | 55,00 | 2 554,28 |
| FR0010370528 : UNI-MT (C) | 27/11/2018 | 600,00 | 222,10 |
| FR0010377564 : SEM OPTIMUM | 27/11/2018 | 120,00 | 1 183,52 |

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, arrêt 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 Andante est exposé aux actions à hauteur de 30%.

CARACTERISTIQUES DES OPC DETENUS EN PORTEFEUILLE

CG NOUVELLE ASIE : 2,53% au 31/12/2018

EXPORT EUROPE PALATINE : 4,92% 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 action européens et de profiter du dynamisme des sociétés exportatrices ou fortement implantées en dehors de l'Europe.

FF AMERICA FD Y EUR CAP : 1,3% au 31/12/2018

Société de gestion : FIDELITY INTERNATIONAL AM

Classification : Actions internationales

ISIN : LU0251127410

PALATINE INSTITUTIONS : 19,84% au 31/12/2018

Société de gestion : Palatine Asset Management

Classification : Monétaire

Cette SICAV monétaire euro a pour objectif d'atteindre un rendement supérieur 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.

PALATINE MOMA (B) : 10,94% au 31/12/2018

Société de gestion : Palatine Asset Management

Classification : Monétaire court terme

ISIN : FR0010611335

MAGELLAN Z : 0,59% au 31/12/2018

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

MONETA MULTI CAPS (C) : 2,06% au 31/12/2018

Société de gestion : MONETA AM
Classification : Action Françaises

PALATINE ACTIONS EUROPE : 1,99% 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 : 4,41% au 31/12/2018

PALATINE EUROPE SMALL CAP : 2,9% 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.

RENAISSANCE EUROPE Z : 0,94% au 31/12/2018

ROBECO BP US PREMIUM EQ F EUR : 0,3% au 31/12/2018

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

SEM OPTIMUM : 19,81% au 31/12/2018

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

UNI-HOCHE (R) : 2,46% au 31/12/2018

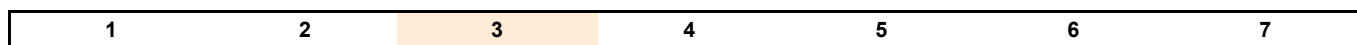
UNI-MT (C) : 19,5% au 31/12/2018

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 zone euro de maturité 3 -7 ans.

UNIGESTION : 5,08% 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 la fois à des critères qualitatifs et quantitatifs.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



* **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.