



# EXPORT EUROPE PALATINE (R)

MAI 2022

Actions européennes grandes capitalisations - ISR

## OBJECTIF DE GESTION

Le fonds recherche une performance supérieure à celle de l'indicateur Stoxx Europe 50 dividendes nets réinvestis, sur un horizon de 5 ans. Il est exposé à tout moment à plus de 75% aux actions.

La stratégie de gestion est centrée sur les entreprises européennes les plus dynamiques dans les zones géographiques à forte croissance : des sociétés exportatrices ou fortement implantées en dehors de l'Europe. Elle donne la priorité à la croissance, à la visibilité et la qualité des équipes dirigeantes.

## PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible  
Rendement potentiellement inférieur

Risque plus élevé  
Rendement potentiellement plus élevé



## DONNEES AU 31-05-2022

Valeur liquidative : 138,34 €  
Nombre de parts : 8 988,008  
Actif net global : 95,48 M€

## PROFIL

### Forme Juridique

FCP

### Code ISIN

FR0013391513

### Classification AMF

Actions des pays de l'Union

### Européenne

### Dépositaire

Caceis Bank

### Dominante fiscale

Eligible au PEA, le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et il est susceptible d'être modifié ultérieurement.

### Indicateur de référence

EuroStoxx 50 NR

### Durée de placement recommandée

5 ans

### SFDR

Article 8

### Devise de comptabilité

Euro

### Valorisation

Quotidienne

### Souscriptions / rachats

Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la base de la prochaine VL.

### Commission de souscription

2,00 % (maximum)

### Commission de rachat

Aucune

### Taux de frais de Gestion

2,00% TTC max.



## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 24.01.2019



## PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)		ANNUALISÉES (en euro)	
	1 mois	2022	1 an	3 ans
EXPORT EUROPE PALATINE (R)	-1,68%	-11,67%	1,59%	8,89%
INDICATEUR	0,87%	-10,07%	-3,77%	5,74%
ECART DE PERFORMANCE	-2,55%	-1,60%	5,36%	3,15%

## STATISTIQUES

	ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)			
	1 mois	2022	1 an	3 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	24,22%	21,49%	17,28%	20,19%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	26,35%	24,43%	18,56%	21,47%
TRACKING ERROR	2,35%	7,61%	5,70%	5,12%
RATIO D'INFORMATION	-13,38	-0,54	0,98	0,59
RATIO SHARPE DE L'OPC	-0,54	-1,33	0,16	0,46
RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR	0,70	-1,01	-0,15	0,29



## COMMENTAIRE DE GESTION



Bruno VACOSSIN

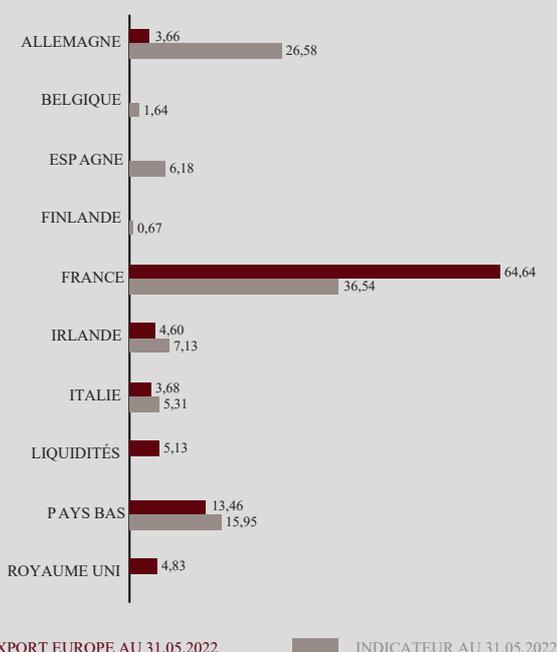
Le Stoxx 600 a fini le mois en baisse de 1.5% bien que les marchés financiers se soient redressés les deux dernières semaines de mai. Dans ce contexte compliqué de ralentissement de la croissance économique, de pressions inflationnistes plus fortes et de confinements en Chine, la volatilité est restée élevée. La normalisation des politiques monétaires, pour réduire autant que possible l'inflation galopante, se poursuit aux USA et la BCE prévoit l'arrêt de son programme d'achats d'actifs en juin, ce qui confirme les prévisions d'une première remontée des taux européens pour le début de l'été. En tout cas c'est ce qui est anticipé par le marché. La récession est possible mais n'est pas un scénario central.

Le principal enjeu à venir est de savoir si les Banques Centrales vont pouvoir casser cette dynamique d'inflation, qui semble proche de son pic, sans casser la dynamique de croissance. De même la réduction de leurs bilans et donc de la liquidité va être au centre des sujets à venir. Dans ce contexte, nous restons convaincus que les valeurs de croissance qui ont souffert de la rotation en faveur des valeurs dites value début 2022 (perdant 19% en relatif par rapport à ces dernières au cours de ces derniers mois), affichent désormais des profils et des niveaux de valorisation qui redeviennent attractifs.

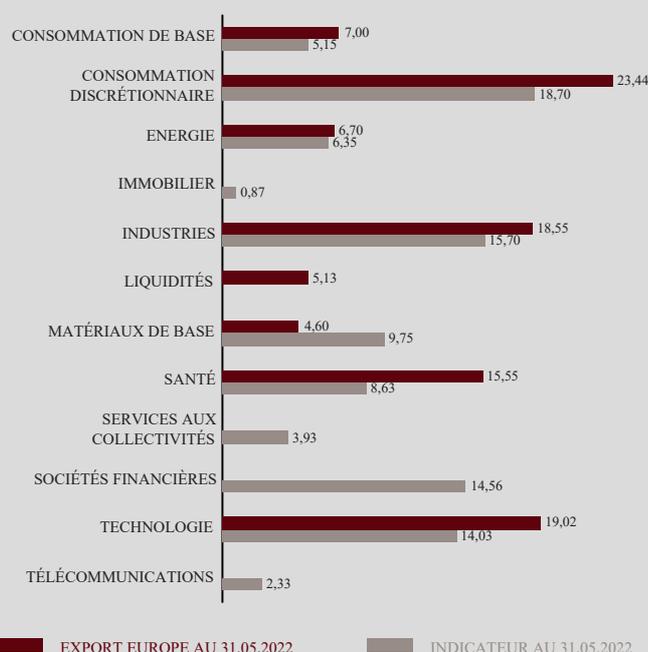
Dans cette phase de contraction nous privilégions toujours les valeurs de qualité aux bilans solides, faiblement endettées et qui affichent des croissances régulières des bénéfices. Elles ont la capacité de maintenir leurs marges en augmentant leurs prix dans cet environnement inflationniste. La baisse des marchés commence à présenter une opportunité d'investissement pour des investisseurs qui misent sur le long terme, ce que pourrait nous laisser penser les deux dernières semaines de mai.

Palatine Export Europe, sur le mois de mai, a sousperformé son indice de référence. Parmi les meilleurs contributeurs : Total a profité des prix élevés du baril, Stellantis qui pour rappel avait publié des résultats très au-dessus des attentes avec des marges solides. Le fonds a été pénalisé par : Les valeurs de croissance et de qualité comme LVMH, Pernod, Essilor et Dassault Systèmes qui ont souffert de la hausse de l'inflation. Sur le mois, nous avons renforcé LVMH et Kering revenus sur des niveaux de valorisation historique attractifs. Par ailleurs après deux mois d'un confinement très strict, les autorités chinoises ont commencé à assouplir les restrictions sanitaires à Shanghai. Nous avons vendu Nestlé dont les niveaux de valorisation sont devenus élevés. Nous avons vendu Linde qui a réalisé un beau parcours depuis le début d'année 2022. Et nous avons racheté Publicis qui a enregistré un début d'année meilleur que prévu.

## ALLOCATION PAR PAYS (%)



## ALLOCATION PAR SECTEURS (%)



## PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 31.05.2022

SOCIETES	%ACTIF	SECTEURS	PAYS
LVMH	9,59%	Consommation discrétionnaire	France
TOTAL ENERGIES	6,70%	Energie	France
ASML HOLDING	6,59%	Technologie	Pays Bas
VINCI	5,21%	Industries	France
ASTRAZENECA	4,83%	Santé	Royaume Uni

## CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 29.04.2022 AU 31.05.2022

SOCIETES	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
TOTAL ENERGIES	1,02%	6,20%
KERING	0,26%	2,45%
STELLANTIS NV	0,26%	3,54%
STMICROELECTRONICS	0,12%	2,67%
BIOMERIEUX	0,11%	1,40%

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 au capital de 1 917 540 €. Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 05000014

**Siège social** : 86, rue de Courcelles 75008 PARIS | 950 340 885 RCS PARIS - Une société du groupe BPCE

**Adresse Reporting Client** : 68, rue du Faubourg Saint-Honoré 75008 PARIS | e-mail : [amr-reporting@palatine.fr](mailto:amr-reporting@palatine.fr) | Tél : 01.55.27.96.29 ou 01.55.27.94.26

**Adresse courrier** : TSA 60140 - 93736 Bobigny cedex 9 | Site internet : [www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com)

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. 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. Sources : Palatine AM, CACEIS Fund Adm., ITM Concepts, Bloomberg.

