



EXPORT EUROPE PALATINE

AVRIL 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 Risque plus élevé
Rendement potentiellement inférieur Rendement potentiellement plus élevé



PROFIL

Forme Juridique

FCP

Code ISIN

FR0010915181

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

1,20% TTC max.



DONNEES AU 29-04-2022

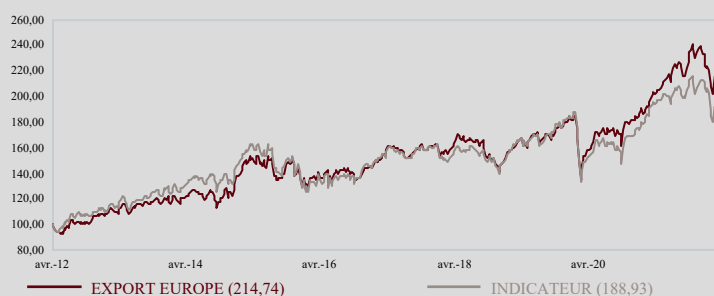
Valeur liquidative : 260,70 €

Nombre de parts : 349 839,666

Actif net global : 97,69 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 30.04.2012



PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)			ANNUALISÉES (en euro)		
	1 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
EXPORT EUROPE PALATINE	-1,61%	-10,36%	6,41%	8,60%	6,28%	7,95%
INDICATEUR	-2,08%	-10,85%	-2,41%	3,98%	3,84%	6,57%
ECART DE PERFORMANCE	0,47%	0,49%	8,82%	4,62%	2,44%	1,38%

STATISTIQUES

	ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)					
	1 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	5,45%	21,03%	16,19%	19,96%	17,05%	15,44%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	5,01%	24,59%	17,52%	21,24%	18,01%	16,61%
TRACKING ERROR	3,98%	8,04%	5,43%	5,03%	4,71%	5,01%
RATIO D'INFORMATION	1,26	0,21	1,60	0,86	0,49	0,26
RATIO SHARPE DE L'OPC	-3,00	-1,57	0,42	0,44	0,39	0,51
RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR	-4,27	-1,41	-0,11	0,21	0,24	0,40



COMMENTAIRE DE GESTION



Bruno VACOSSIN

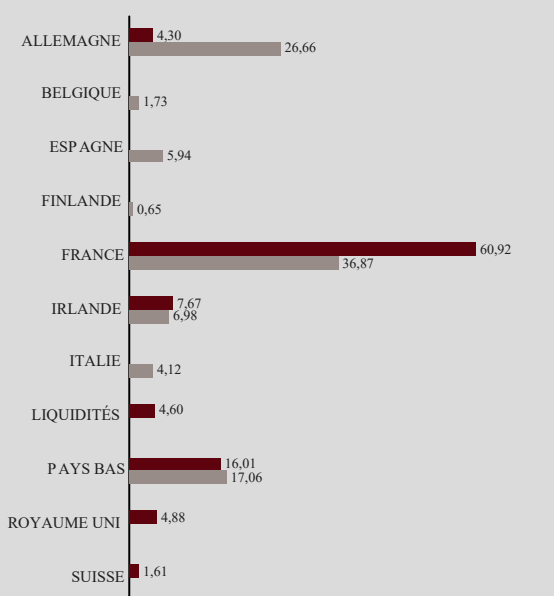
Le STOXX 600 a clôturé le mois d'avril avec une performance négative de -1.2%. Les marchés ont continué à faire face à de nombreux vents contraires tels que l'inflation qui a atteint 8,5% aux États-Unis (au plus haut en 40 ans), les problèmes de chaîne d'approvisionnement avec la Chine entrant dans de nouveaux confinements et la guerre en cours entre la Russie et l'Ukraine. Les banques centrales ont continué d'être agressives dans leur discours avec pour objectif de freiner la poursuite de la hausse de l'inflation à un moment où l'économie US semble ralentir (publication de la croissance du PIB US à 1,4%).

En revanche la saison des publications des entreprises bat son plein et celles-ci sont plutôt solides; en revanche les sociétés se sont montrées très prudentes sur l'avenir. Consommation et investissement sont encore bien orientés, signes que l'économie sous-jacente est encore persistante. Nous restons prudents même si certaines valorisations reviennent à des cours attractifs.

Export Europe, en avril, a surperformé son indice de référence. Le fonds a baissé de -1,6% contre -2% pour l'EuroStoxx50. Depuis le début d'année, il est en avance sur son indice et sur un an glissant Export Europe est en hausse de +6,4% contre un indice négatif à -2,4%. Parmi les meilleurs contributeurs sur le mois : Sanofi et Astra Zeneca ont joué leur rôle défensif et ont publié d'excellents chiffres. Bureau Veritas avec 58 % des ventes du groupe liées à la durabilité au travers de ses activités de testing et de certification. Publicis a enregistré un début d'année bien meilleur que prévu.

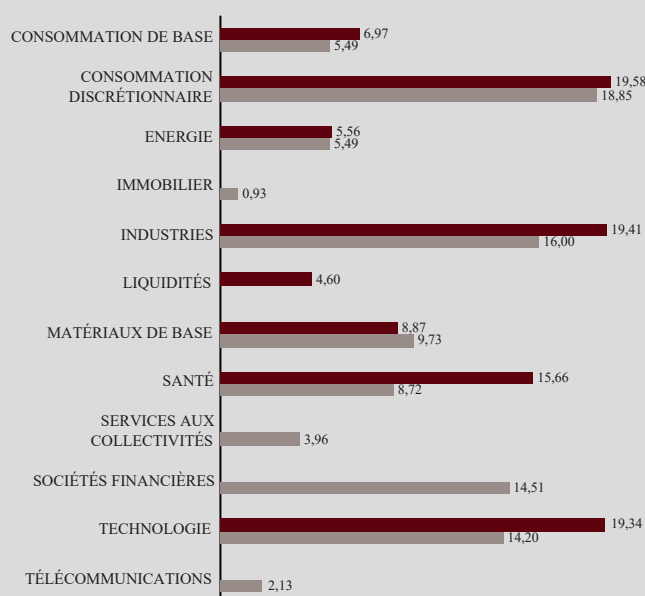
Le fonds a été pénalisé par : Stellantis qui a fait l'objet de prises de profit sur le mois. Nous avons allégé SAP avant sa publication au cours de laquelle la société a indiqué que sa sortie de Russie amputerait ses profits de 350 millions d'euros. Nous avons pris quelques bénéfices bénéfiques sur Legrand et LVMH. Nous avons vendu Michelin dont le décalage habituel de la répercussion de la hausse des prix des inputs pourrait peser sur la rentabilité du groupe. A noter que la hausse du dollar contre l'euro est structurellement favorable aux valeurs exportatrices et par voie de conséquence au fonds Export Europe Palatine qui réalise donc une belle performance.

ALLOCATION PAR PAYS (%)



EXPORT EUROPE AU 29.04.2022 (dark red bar) INDICATEUR AU 29.04.2022 (grey bar)

ALLOCATION PAR SECTEURS (%)



EXPORT EUROPE AU 29.04.2022 (dark red bar) INDICATEUR AU 29.04.2022 (grey bar)

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 29.04.2022

SOCIÉTÉS	%ACTIF	SECTEURS	PAYS
LVMH	9,09%	Consommation discrétionnaire	France
ASML HOLDING	6,58%	Technologie	Pays Bas
TOTAL ENERGIES	5,56%	Energie	France
VINCI	5,27%	Industries	France
ASTRAZENECA	4,88%	Santé	Royaume Uni

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 31.03.2022 AU 29.04.2022

SOCIÉTÉS	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
SANOFI-AVENTIS	0,39%	4,68%
ASTRAZENECA	0,27%	4,78%
AIR LIQUIDE	0,18%	4,44%
TOTAL ENERGIES	0,15%	5,42%
VINCI	0,15%	5,16%

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 | 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

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

