



EXPORT EUROPE PALATINE

OCTOBRE 2021

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

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 29-10-2021

Valeur liquidative : 279,29 €

Nombre de parts : 382 538,869

Actif net global : 119,61 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 31.10.2011



PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)		ANNUALISÉES (en euro)			
	1 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
EXPORT EUROPE PALATINE	6,14%	26,35%	42,02%	14,15%	10,65%	9,86%
INDICATEUR	5,15%	22,65%	41,47%	11,24%	9,02%	8,29%
ECART DE PERFORMANCE	0,99%	3,70%	0,55%	2,91%	1,63%	1,57%

STATISTIQUES

	ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)					
	1 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	10,55%	11,63%	13,07%	18,64%	16,11%	15,28%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	8,38%	11,67%	13,56%	19,65%	16,91%	16,30%
TRACKING ERROR	4,16%	4,30%	4,52%	4,53%	4,61%	5,01%
RATIO D'INFORMATION	2,35	0,82	0,09	0,57	0,32	0,29
RATIO SHARPE DE L'OPC	5,95	2,43	2,74	0,73	0,66	0,63
RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR	6,32	2,12	2,61	0,57	0,54	0,51



COMMENTAIRE DE GESTION



Bruno VACOSSIN

Les marchés actions européens sont en hausse au cours du mois d'octobre après la baisse du mois de septembre grâce à une nouvelle saison de publication de résultats trimestriels supérieurs aux attentes. La prévision de croissance du FMI a été abaissée à +5.9% (vs +6% avant) à cause des problèmes de la chaîne de production et de l'aggravation de la situation sanitaire pour les pays émergents.

En Europe, la BCE a maintenu son taux de refinancement à 0% et a confirmé la poursuite du programme d'achats d'urgence face à la pandémie (PEPP). L'institution a indiqué qu'elle observe de près les anticipations d'inflation et l'évolution des salaires : en effet, l'inflation s'est accélérée en octobre à +4.1% sur un an, contre +3.7% attendu. Aux US, J. Powell annonce que c'est désormais le bon moment pour envisager du « tapering » mais ajoute qu'il est cependant trop tôt pour remonter les taux.

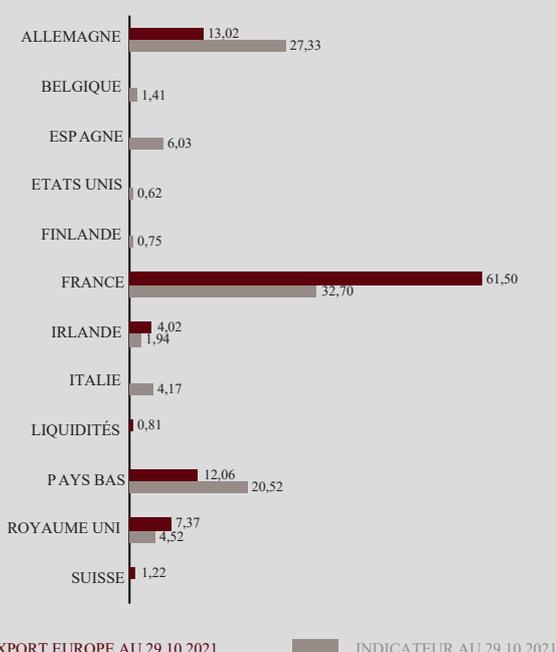
En Asie, la croissance chinoise est ressortie en dessous des attentes à +4.9% yoy au T3 vs consensus de +5%. En Europe, les services aux collectivités profitent de la hausse des prix de l'énergie alors que le secteur des biens de consommation bénéficie d'une nouvelle série de très bonnes publications de résultats pour la plupart des acteurs du Luxe (LVMH, L'Oréal, Hermès, Moncler). Le secteur des télécoms est pénalisé par des publications de résultats mitigés et le secteur des loisirs par certaines restrictions imposées par la crise sanitaire.

Export Europe, sur le mois d'octobre, a surperformé son indice de référence. Depuis le début d'année, la performance du fonds est de +26,3% supérieure à son indice de référence : 22,7%. Parmi les meilleurs contributeurs : Hermès a dégagé une performance supérieure aux anticipations des analystes. L'activité a bénéficié du redressement des ventes en Europe, d'une accélération en Amérique, alors que l'Asie a conservé une belle dynamique. Dassault Systèmes a révisé à la hausse ses objectifs annuels 2021 lors de la publication de ses chiffres du troisième trimestre. Le fonds a été pénalisé par : Covestro qui a fait l'objet de prises de profit sur le mois.

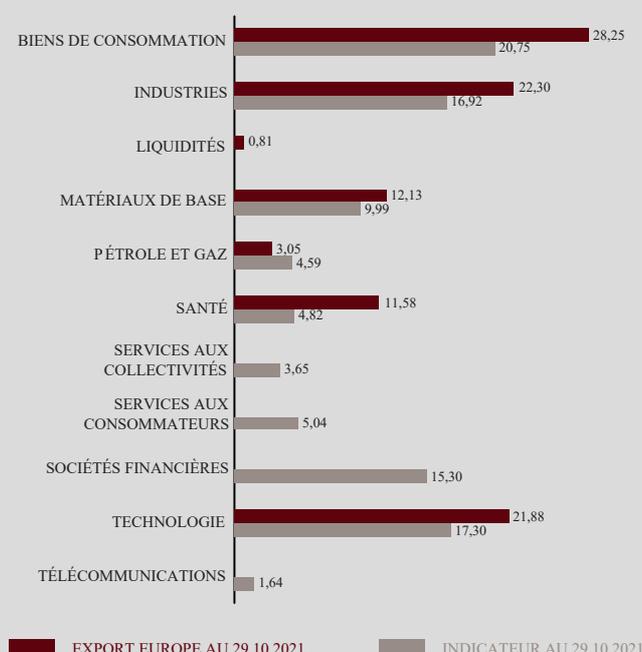
Nous avons renforcé Safran pour bénéficier de la reprise mondiale de l'activité aéronautique. En outre, la valeur bénéficie d'une valorisation attractive à long terme et d'une bonne visibilité liée à ses activités de maintenance pourvoyeuses de cash-flows récurrents. Nous avons renforcé Infineon qui profite de la forte demande en composants électroniques notamment pour les véhicules électriques. Nous avons renforcé SAP qui a relevé ses perspectives, sa stratégie tournée vers le cloud ayant stimulé l'activité au troisième trimestre.

Allègement sur Bureau Veritas et Michelin suite au très beau parcours depuis le début d'année. Nous avons allégé Philips dont l'activité est confrontée à des problèmes concernant la mousse insonorisante placée dans certains appareils de respiration.

ALLOCATION PAR PAYS (%)



ALLOCATION PAR SECTEURS (%)



PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 29.10.2021

SOCIETES	%ACTIF	SECTEURS	PAYS
LVMH	8,53%	Biens de consommation	France
ASML HOLDING	6,87%	Technologie	Pays Bas
PERNOD RICARD	4,77%	Biens de consommation	France
VINCI	4,67%	Industries	France
HERMES INTERNATIONAL	4,27%	Biens de consommation	France

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.09.2021 AU 29.10.2021

SOCIETES	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
LVMH	0,78%	8,46%
HERMES INTERNATIONAL	0,59%	4,10%
ASML HOLDING	0,57%	6,69%
DASSAULT SYSTEMES	0,42%	3,88%
CAPGEMINI	0,39%	3,37%

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 : 42 rue d'Anjou 75008 PARIS. 950 340 885 RCS PARIS - Une société du groupe BPCE

Site internet : www.palatine-am.com | e-mail : amr-reporting@palatine.fr | Tél : 01.55.27.96.29 ou 01.55.27.94.26 | Fax : 01.55.27.97.00

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 Administration, ITM Concepts, Bloomberg.

