



EXPORT EUROPE PALATINE

SEPTEMBRE 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 30-09-2021

Valeur liquidative : 263,13 €

Nombre de parts : 391 762,740

Actif net global : 114,91 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 30.09.2011



PERFORMANCES NETTES

CUMULÉES (en euro)

ANNUALISÉES (en euro)

	1 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
EXPORT EUROPE PALATINE	-3,15%	19,04%	26,51%	9,39%	8,71%	10,15%
INDICATEUR	-3,41%	16,65%	25,20%	7,95%	7,71%	8,52%
ECART DE PERFORMANCE	0,26%	2,39%	1,31%	1,44%	1,00%	1,63%

STATISTIQUES

ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

	1 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	6,55%	10,60%	13,73%	18,81%	16,02%	15,35%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	5,70%	11,38%	14,80%	19,84%	16,88%	16,35%
TRACKING ERROR	3,74%	4,20%	4,40%	4,55%	4,67%	5,02%
RATIO D'INFORMATION	3,56	0,89	0,41	0,35	0,23	0,31
RATIO SHARPE DE L'OPC	0,49	2,68	2,01	0,57	0,60	0,67
RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR	-1,78	2,17	1,74	0,46	0,50	0,53



COMMENTAIRE DE GESTION



Bruno VACOSSIN

Performance négative sur le mois de septembre des indices actions européens (Stoxx 600 à -3.41%), après 7 mois consécutifs de hausse. Les données sur l'inflation ont continué de battre les attentes dans un contexte où les prix de l'énergie et du fret ont dépassé des records. Les banques centrales ont adopté désormais un ton moins accommodant.

En Chine, la situation financière d'Evergrande a occupé les devants de la scène. Avec 300Mds\$ de dettes, il est considéré comme le promoteur immobilier le plus endetté du marché chinois. Les données provenant de Chine se sont par ailleurs dégradées. En Europe, la BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés mais réduira modérément son programme de rachat obligataire pandémie (PEPP).

Aux Etats-Unis, la FED a envisagé une première hausse de taux plus tôt que prévu. Elle prévoit désormais une croissance du PIB de +5.9% cette année (vs +7% attendu en juin). En outre, les chiffres macro sont restés en-dessous des attentes.

La hausse des rendements obligataires a alimenté la rotation des valeurs de croissance vers les valeurs « value » notamment l'énergie et les banques. A contrario, la sous performance des secteurs de l'immobilier, des utilities et des ressources de base a été marquée sur le mois.

Export Europe, sur le mois de septembre, a surperformé son indice de référence.

Depuis le début d'année, la performance du fonds est de 19,0% supérieure à son indice de référence : 16,6%. Parmi les meilleurs contributeurs : Covestro a fait en septembre une présentation ambitieuse de sa stratégie et a rassuré sur son activité. Pernod Ricard a bénéficié de sa politique de montée en gamme de ses marques et s'est montré confiant sur son activité en Chine.

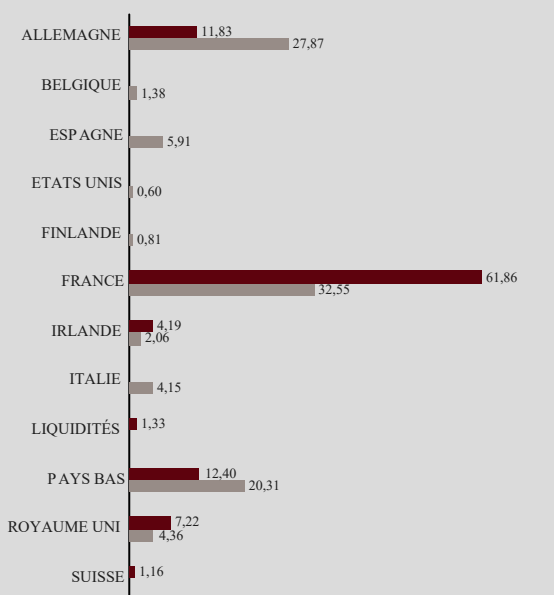
Le fonds a été pénalisé par : Bureau Veritas qui a fait l'objet de prises de profits sur le mois. Les valeurs technos comme Dassault Systèmes et Cap Gemini qui ont baissé suite à la hausse des taux longs.

Nous avons acheté 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 allégé Nestlé qui pourrait souffrir de la hausse des matières premières (café, cacao) qui entrent dans la composition de ses produits.

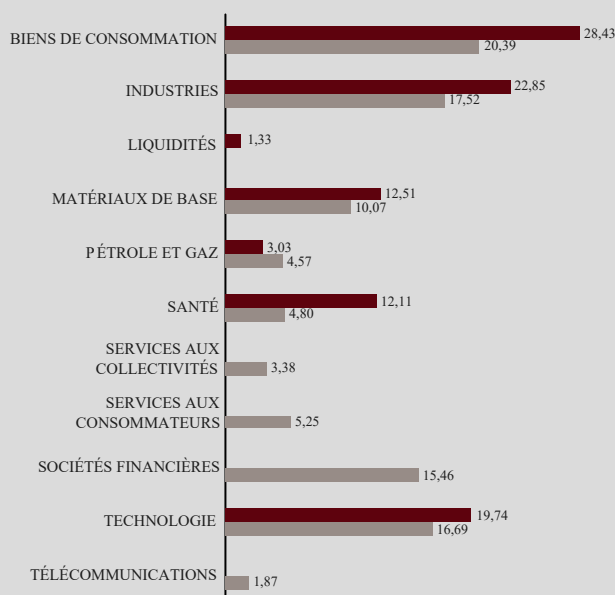
Allègement sur ASLM, Schneider et Cap Gemini suite au très beau parcours depuis le début d'année.

ALLOCATION PAR PAYS (%)



■ EXPORT EUROPE AU 30.09.2021 ■ INDICATEUR AU 30.09.2021

ALLOCATION PAR SECTEURS (%)



■ EXPORT EUROPE AU 30.09.2021 ■ INDICATEUR AU 30.09.2021

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 30.09.2021

SOCIETES	%ACTIF	SECTEURS	PAYS
LVMH	8,13%	Biens de consommation	France
ASML HOLDING	6,59%	Technologie	Pays Bas
PERNOD RICARD	4,76%	Biens de consommation	France
VINCI	4,75%	Industries	France
SCHNEIDER ELECTRIC	4,47%	Industries	France

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 31.08.2021 AU 30.09.2021

SOCIETES	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
TOTAL ENERGIES	0,32%	2,71%
PERNOD RICARD	0,29%	4,51%
COVESTRO	0,23%	3,12%
SAFRAN	0,09%	1,83%

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.

