



# EXPORT EUROPE PALATINE (R)

DECEMBRE 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  
Rendement potentiellement inférieur

Risque plus élevé  
Rendement potentiellement plus élevé



## 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

### 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.

## DONNEES AU 31-12-2021

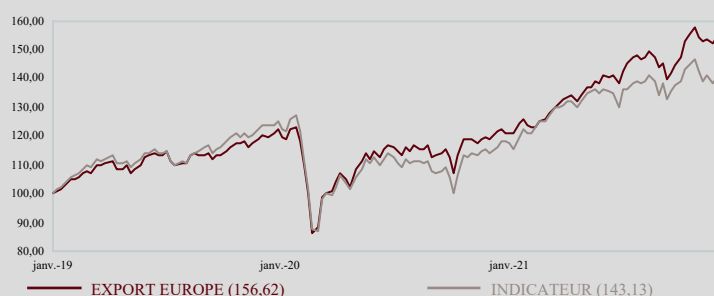
Valeur liquidative : 156,62 €

Nombre de parts : 31 056,191

Actif net global : 114,14 M€

## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 24.01.2019



## PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)			ANNUALISÉES (en euro)		
	1 mois	2021	1 an			
EXPORT EUROPE PALATINE (R)	4,90%	30,52%	30,52%			
INDICATEUR	5,81%	24,16%	24,16%			
ECART DE PERFORMANCE	-0,91%	6,36%	6,36%			

## STATISTIQUES

	ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)		
	1 mois	2021	1 an
VOLATILITÉ DE L'OPC	10,87%	12,86%	12,86%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	10,76%	13,23%	13,23%
TRACKING ERROR	0,97%	4,25%	4,25%
RATIO D'INFORMATION	-9,21	1,16	1,16
RATIO SHARPE DE L'OPC	4,65	2,08	2,08
RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR	5,53	1,65	1,65



## COMMENTAIRE DE GESTION



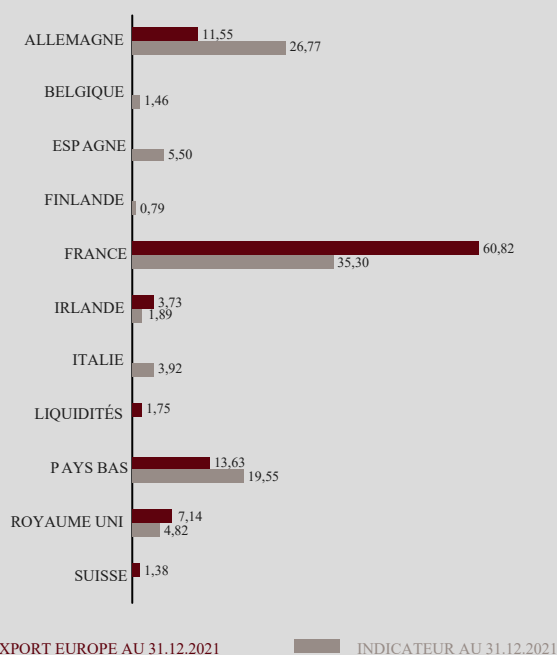
Bruno VACOSSIN

Les indices actions en Europe ont affiché en décembre une belle performance malgré l'arrivée du nouveau variant Omicron qui a conduit de nombreux pays à durcir les mesures de distanciation. L'indice CAC40 a terminé l'année sur un gain de près de 28% soit sa plus forte progression annuelle depuis plus de 20 ans et l'une des performances les plus élevées parmi les grandes bourses mondiales. Sur le front économique, la Banque de France a relevé sa prévision de croissance pour 2021 à +6.7% vs +6.3% précédemment. Aux Etats-Unis, le PIB est ressorti à +2.3% en rythme annualisé par rapport aux trois mois précédents. Du côté des Banques Centrales, la BCE a relevé le montant de ses achats d'actifs classiques (APP) à 40Mds€ pour le deuxième trimestre 2022, contre 20Mds actuellement pour contrebalancer la fin du PEPP qui est confirmée pour mars 2022. Elle table sur une hausse de l'inflation de +2.6% en 2021 et +3.2% pour 2022. La Fed mettrait fin dès mars à ses achats d'obligations sur les marchés et a ouvert la voie à trois hausses d'un quart de point de ses taux d'intérêt d'ici la fin 2022.

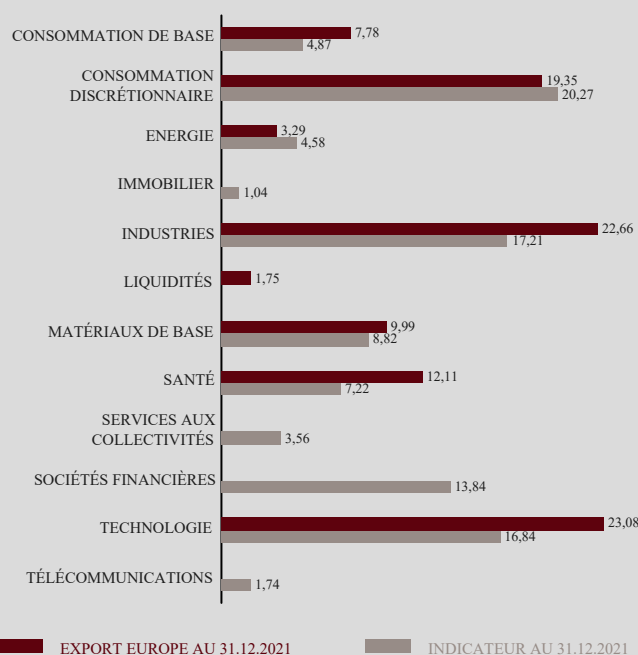
Sur les marchés actions et dans ce contexte, notons la surperformance des secteurs suivants : hôtellerie et loisirs, ressources de base et à l'inverse la sous-performance des secteurs défensifs (immobiliers, consommation de base). Export Europe, en décembre, a sous performé son indice de référence. Sur l'année 2021, la performance du fonds est de 30,5% supérieure à son indice de référence (24,2%). Parmi les meilleurs contributeurs sur le mois : Vinci a fait état de bons chiffres de trafic autoroutier sur cette fin d'année 2021. En outre, les tendances d'activité dans la construction sont toujours solides. Covestro, valeur chimique allemande, a réitéré un message positif sur ses perspectives annuelles. Le fonds a été pénalisé par : Hermès qui a fait l'objet de prises de bénéfices sur le mois du fait des craintes de ralentissement de la demande chinoise et après le très beau parcours du titre.

Nous avons acheté Airbus qui a gagné de beaux contrats auprès de Qantas et Air France, ce qui lui permet de renforcer son ascendant sur le segment des monocouloirs. Par ailleurs le groupe a fait le point sur son activité et a prévu de livrer plus de 600 avions cette année contre 566 en 2020. Nous avons renforcé Stellantis dont les synergies de fusion avec Fiat devraient permettre un gain de rentabilité. En outre le titre se traite avec une forte décote par rapport à ses pairs allemands. En revanche, nous avons pris des profits sur les valeurs suivantes : Bureau Veritas, DSM, Hermès, Infineon, LVMH dans le contexte de reprise de la crise sanitaire suite au variant Omicron.

## ALLOCATION PAR PAYS (%)



## ALLOCATION PAR SECTEURS (%)



## PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 31.12.2021

SOCIÉTÉS	%ACTIF	SECTEURS	PAYS
LVMH	9,36%	Consommation discrétionnaire	France
ASML HOLDING	7,26%	Technologie	Pays Bas
VINCI	4,52%	Industries	France
DASSAULT SYSTEMES	4,49%	Technologie	France
SAP	4,40%	Technologie	Allemagne

## CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.11.2021 AU 31.12.2021

SOCIÉTÉS	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
LVMH	0,54%	9,13%
VINCI	0,46%	4,20%
SAP	0,41%	4,18%
SCHNEIDER ELECTRIC	0,40%	4,02%
LINDE RG	0,38%	4,00%

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.

