



REPORTING MENSUEL JUIN 2018 (DONNEES AU 29.06.2018)

EXPORT EUROPE

517

Profil de risque*

REPORTING MENSUEL

INFO

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE :	FCP
CODE LEI :	9695002QUEW243KRON16
CODE ISIN :	FR0010915181
DATE DE CRÉATION :	08/07/2010 V.L. 100,00 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Mazars
DOMINANTE FISCALE :	Eligible au PEA, le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et il est susceptible d'être modifié ultérieurement.

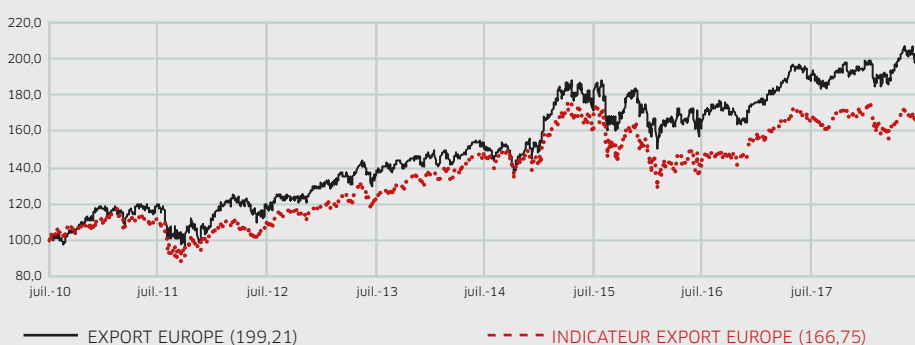
INFO

DESCRIPTION DE L'OPC

CLASSIFICATION AMF :	Actions des pays de l'Union Européenne
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE :	STOXX Europe 50 Net Return
DURÉE RECOMMANDÉE :	5 ans
DEVISE DE COMPTABILITÉ :	Euro
PÉRIODE DE VALORISATION :	Quotidienne
CONDITIONS DE SOUS/RACHAT :	Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la base de la prochaine VL.
COMMISSION DE SOUSCRIPTION :	2,00 % (maximum)
COMMISSION DE RACHAT :	Aucune
POLITIQUE DES REVENUS :	Capitalisation
FRAIS DE GESTION TTC :	1,20% TTC maximum

BASE 100 LE 07.07.2010

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 29.06.2018

DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE :	199,21 EUR
ACTIF NET :	84,83 M€
NOMBRE DE PARTS :	425 727,680

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	PERFORMANCES CUMULÉES				PERFORMANCES ANNUALISÉES	
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	Depuis l'origine
EXPORT EUROPE PALATINE	31.05.2018	29.03.2018	29.12.2017	30.06.2017	30.06.2015	07.07.2010
INDICATEUR EXPORT EUROPE	-1,18%	5,18%	2,49%	5,44%	4,39%	9,02%
ECART DE PERFORMANCE	-0,05%	4,24%	-1,94%	0,73%	0,84%	6,62%
	-1,13%	0,94%	4,43%	4,71%	3,55%	2,40%

* La performance de l'indicateur est calculée dividendes nets réinvestis depuis le 01.01.2013. Les performances antérieures restent calculées dividendes non réinvestis.

RISQUE

INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

	INDICATEURS ANNUALISÉS			
	YTD	1 an	3 ans	Origine
	29.12.2017	30.06.2017	30.06.2015	07.07.2010
VOLATILITÉ OPC	13,87%	11,56%	13,56%	14,25%
VOLATILITÉ INDICATEUR	14,93%	11,85%	15,09%	15,24%
TRACKING ERROR	4,52%	4,22%	5,49%	5,80%
RATIO D'INFORMATION	1,96	1,08	0,63	0,38
RATIO SHARPE OPC	0,38	0,49	0,34	0,60
RATIO SHARPE INDICATEUR	-0,24	0,09	0,08	0,42

ATTENTION

LES PERFORMANCES PASSÉES SONT BASÉES SUR DES CHIFFRES AYANT TRAIT AUX ANNÉES ECOULÉES ET NE SAURAIENT PRÉSAGER DES PERFORMANCES FUTURES. ELLES NE SONT PAS CONSTANTES DANS LE TEMPS.

DONNEES

HISTORIQUE

	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
ACTIF NET PART C&M FINANCES	31,19M€	28,17M€	23,47M€	26,72M€	25,07M€
ACTIF NET PART PALATINE	56,23M€	51,25M€	50,86M€	36,75M€	33,72M€
	2017	2016	2015	2014	2013
PERFORMANCE DE L'OPC	11,11%	0,96%	13,54%	3,24%	14,65%
PERFORMANCE INDICATEUR	9,00%	0,65%	6,52%	6,17%	17,10%

GESTION

POLITIQUE DE GESTION Par Bruno VACOSSIN

Les marchés ont terminé le mois en baisse sur fond de tensions commerciales persistantes entre les Etats-Unis et le reste du monde.

Les Etats-Unis veulent augmenter les barrières douanières sur bon nombre de produits importés de Chine ou d'Europe.

Le président américain Donald Trump souhaite par ailleurs interdire certains investissements chinois dans des entreprises technologiques américaines.

Parmi les éléments clés du mois, nous notons le rebond du secteur énergie

après l'accord de l'OPEP sur une hausse moins forte que prévu de la production, un recul plus important que prévu des stocks de pétrole aux US et la demande des Etats-Unis à tous les pays de ne plus importer de pétrole iranien à partir du 4 novembre.

Les indicateurs macro en Europe déçoivent alors qu'ils restent plutôt solides aux Etats-Unis.

Après plus de 3 ans, la Banque Centrale Européenne « anticipe » d'arrêter son programme d'achats d'actifs d'ici la fin de l'année « si les données confirment (ses) prévisions d'inflation à moyen terme » et prévoit d'acheter 15Mds€ par mois à partir de septembre contre 30Mds€ aujourd'hui et les achats s'arrêteront ensuite. Le secteur de l'AUTO souffre du profit warning de DAIMLER et des craintes concernant l'application de taxes à l'importation pour les véhicules européens vendus en Chine et fabriqués aux US. Le FTSE UK termine le mois en baisse modeste, surperformant l'indice européen alors que le CAC40 sous-performe légèrement l'indice européen. Par ailleurs, parmi les secteurs en surperformance, les secteurs de la DISTRIBUTION, des UTILITIES, l'ALIMENTATION ET BOISSONS, le TECHNOLOGIE, le PETROLE et les MEDIAS sont en hausse. En revanche, le luxe, le secteur des voyages et loisirs, de la construction, des matières premières et des matériaux sous performant.

Parmi les mouvements du mois, notons à l'achat Eni suite à la baisse récente et aux bons fondamentaux de la société. Nous renforçons BASF qui devrait publier d'après le management de bons chiffres au premier semestre. Nous sortons de la société NH Hoteles qui est l'objet d'une offre de la part du groupe thaïlandais Minor International après avoir racheté une participation au conglomérat chinois HNA Group. Nous vendons Arcelor dans ce contexte de vives tensions commerciales. Nous allégeons Shire qui fait l'objet d'une offre de la part du japonais Takeda.



ACHATS

PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
IT0003132476 : ENI	100 000,00
FR0013176526 : VALEO	21 000,00
DE000BASF111 : BASF SE	12 000,00
IE00B1RR8406 : SMURFIT KAPPA GROUP	11 000,00

VENTES

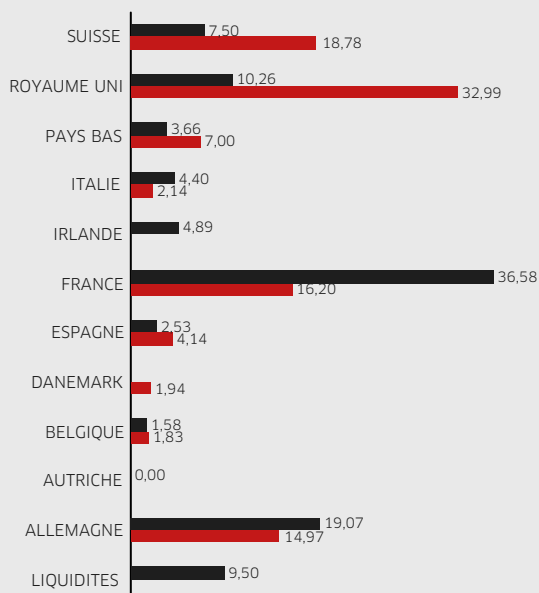
PRINCIPALES VENTES DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
ES0161560018 : NH HOTELES	200 000,00
LU1598757687 : ARCELORMITTAL	37 000,00
JE00B2QKY057 : SHIRE	20 000,00
FR0000120321 : L'OREAL	4 300,00
FR0000130650 : DASSAULT SYSTEMES	5 000,00

PORTEFEUILLE

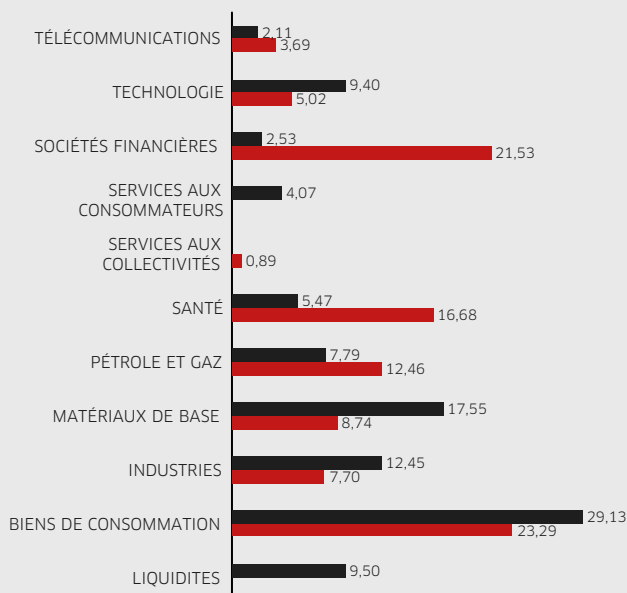
RÉPARTITION DES RISQUES DE MARCHÉ

GÉOGRAPHIQUE (EN %)



EXPORT EUROPE | 29.06.2018

PAR SECTEUR ICB (EN %)



INDICATEUR EXPORT EUROPE | 29.06.2018

PORTEFEUILLE

PRINCIPALES LIGNES ACTIONS DU PORTEFEUILLE

INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
LVMH	7,36%	Biens de consommation	France
TOTAL	5,91%	Pétrole et gaz	France
BASF SE	5,02%	Matériaux de base	Allemagne
AIR LIQUIDE	4,23%	Matériaux de base	France
LINDE AG.	3,71%	Matériaux de base	Allemagne

PERFORMANCES

CONTRIBUTIONS A LA PERF. MENSUELLE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 31.05.2018 AU 29.06.2018

INTITULÉ DU TITRE	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
RECKITT BENCKISER GROUP	0,18%	2,66%
LINDE AG.	0,15%	3,51%
AB INBEV	0,11%	1,46%
SPIRAX-SARCO ENGINEERING	0,09%	2,15%
HENKEL KGAA VZ	0,09%	2,53%

INFORMATION

* PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

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 ECHELLE DE 1 A 7, EN FONCTION DE SON NIVEAU CROISSANT DE VOLATILITÉ.

INFORMATION

La **VOLATILITÉ** d'un OPCVM est une mesure de la dispersion de la performance de la Valeur Liquidative par rapport à la moyenne des performances sur une période donnée. Elle se calcule en comparant chaque performance à la moyenne des performances. Ainsi, l'évolution des performances d'un OPCVM à volatilité élevée est moins régulière que celle d'un OPCVM à volatilité réduite.

Le **TRACKING ERROR** est une mesure de risque utilisée en gestion d'actifs dans les portefeuilles indiciaires ou se comparant à un indice de référence. Elle représente l'écart type de la série des différences entre les rendements du portefeuille et les rendements de l'indice de référence.

Le **RATIO D'INFORMATION** est un ratio égal au rendement moyen d'un actif par rapport à la moyenne d'un point de référence, divisée par l'erreur de suivi de ce dernier. Il s'agit donc d'un indicateur synthétique de l'efficacité du couple rendement risque associé à la gestion du portefeuille qui permet d'établir dans quelle mesure un actif obtient un rendement supérieur par rapport à un point de référence. Ainsi, un ratio d'information élevé signifie que l'actif dépasse régulièrement le point de référence.

Le **RATIO DE SHARPE** mesure l'écart de rentabilité d'un portefeuille d'actifs financiers (actions par exemple) par rapport au taux de rendement d'un placement sans risque (autrement dit la prime de risque, positive ou négative), divisé par un indicateur de risque, l'écart type de la rentabilité de ce portefeuille (autrement dit sa volatilité).

