



REPORTING MENSUEL SEPTEMBRE 2018 (DONNEES AU 28.09.2018)

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.

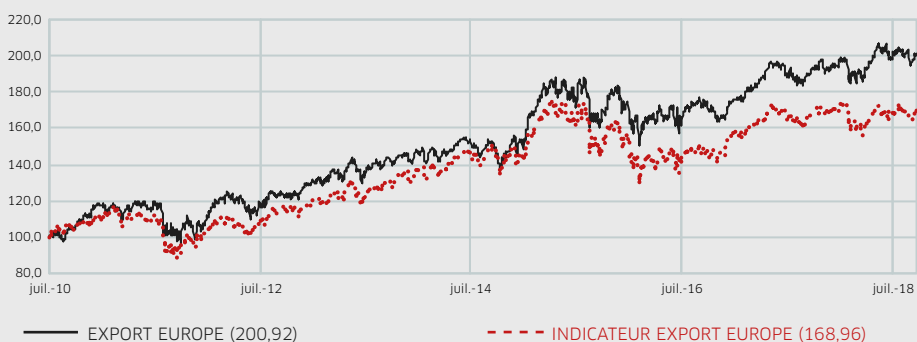
INFO

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 28.09.2018

DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE :	200,92 EUR
ACTIF NET :	84,82 M€
NOMBRE DE PARTS :	422 055,888

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
	31.08.2018	29.06.2018	29.12.2017	29.09.2017	30.09.2015	07.07.2010
EXPORT EUROPE PALATINE	0,07%	0,86%	3,37%	4,61%	6,71%	8,85%
INDICATEUR EXPORT EUROPE	0,93%	1,33%	-0,64%	-0,09%	4,47%	6,58%
ECART DE PERFORMANCE	-0,86%	-0,47%	4,01%	4,70%	2,24%	2,27%

* 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	29.09.2017	30.09.2015	07.07.2010
VOLATILITÉ OPC	12,39%	11,72%	12,76%	14,12%
VOLATILITÉ INDICATEUR	13,21%	11,86%	14,14%	15,09%
TRACKING ERROR	4,33%	4,43%	5,45%	5,75%
RATIO D'INFORMATION	1,22	1,04	0,39	0,37
RATIO SHARPE OPC	0,39	0,42	0,53	0,59
RATIO SHARPE INDICATEUR	-0,04	0,02	0,33	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

Export Europe clôture à fin septembre son exercice annuel en hausse de 4.61% contre -0.09% pour son indicateur de référence.

Les marchés européens terminent le mois sur une légère hausse avec des performances diverses : le marché allemand souffre alors que les marchés anglais et français sont en hausse.

En Europe, sur le plan macroéconomique, les données suggèrent un léger ralentissement. Par ailleurs les marchés ont été pénalisés en fin de mois par le projet de budget italien 2019 dont le déficit s'avère être supérieur aux attentes.

Aux Etats-Unis, les données publiées ont confirmé le dynamisme économique : la publication du PIB est en hausse de 4,2% au 2ème trimestre. Les tensions commerciales ne semblent pas pour le moment affecter l'économie américaine même si D. Trump a décidé de taxer 200 Md\$ supplémentaires d'importations chinoises. La Fed relève ses taux d'intérêts de 25 points de base dans une fourchette comprise entre 2% et 2.25% pour la 3ème fois en 2018 et conformément aux attentes des marchés. Le gouverneur de la FED a aussi annoncé un autre relèvement des taux de 25bps en décembre. La dynamique économique de la Chine s'est affaiblie d'un cran avec un ralentissement continu de l'investissement qui a éclipsé les solides données sur les ventes au détail et la production industrielle.

Parmi les meilleurs secteurs, notons que le segment pétrole et gaz termine en hausse suite à l'augmentation des prix du baril avec des stocks de bruts sous les attentes. Le secteur banque-assurance surperforme également dans un regain d'intérêt en fin de mois pour les valeurs cycliques en général. Les matériaux de base sont également en tête du palmarès. A l'inverse, les secteurs technologie, immobilier et distribution sont parmi les mauvais performeurs du mois. La technologie est affectée par la baisse des semi-conducteurs. L'immobilier est sous pression en raison du mouvement de hausse sur les taux.

Parmi les mouvements du mois, à l'achat, Pernod Ricard pour la qualité de son portefeuille produits, sa politique axée sur le haut de gamme, sa capacité à faire passer des hausses de prix et son dynamisme à l'international notamment en Inde et en Chine. Nous achetons ABInbev qui a fortement sous performé et dont la base de comparaison s'améliore. Par ailleurs l'Afrique montre un fort potentiel de croissance à long terme. Nous écrétons Air Liquide suite à sa belle performance sur le mois. Nous sortons Tarkett dont le conseil de surveillance a mis fin aux fonctions du président directeur général G. Morrison en poste depuis un an.



ACHATS

PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
FR0000120693 : PERNOD RICARD	16 000,00
CH0038863350 : NESTLE NOM.	30 000,00
BE0974293251 : AB INBEV	19 000,00
LU1598757687 : ARCELORMITTAL	40 000,00
CH0012032048 : ROCHE HOLDING AG GENUSS	4 500,00

VENTES

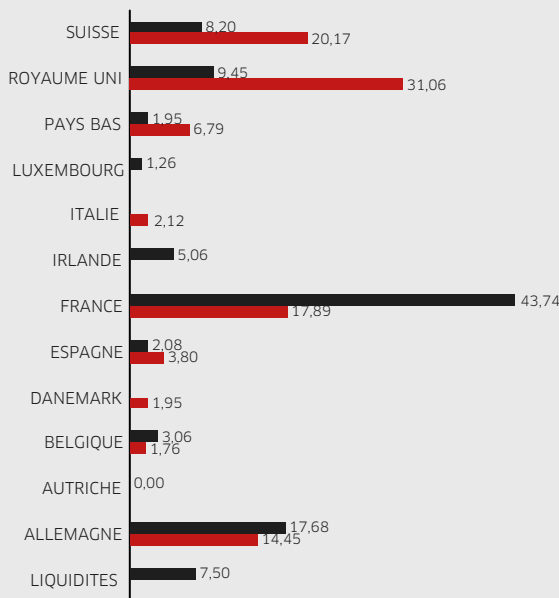
PRINCIPALES VENTES DU MOIS (Hors monétaires)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	QUANTITÉ
IT0005239360 : UNICREDIT	150 000,00
FR0010613471 : SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY	150 000,00
FR0000051732 : ATOS ORIGIN	8 000,00
IT0003132476 : ENI	50 000,00
FR0000120073 : AIR LIQUIDE	7 000,00

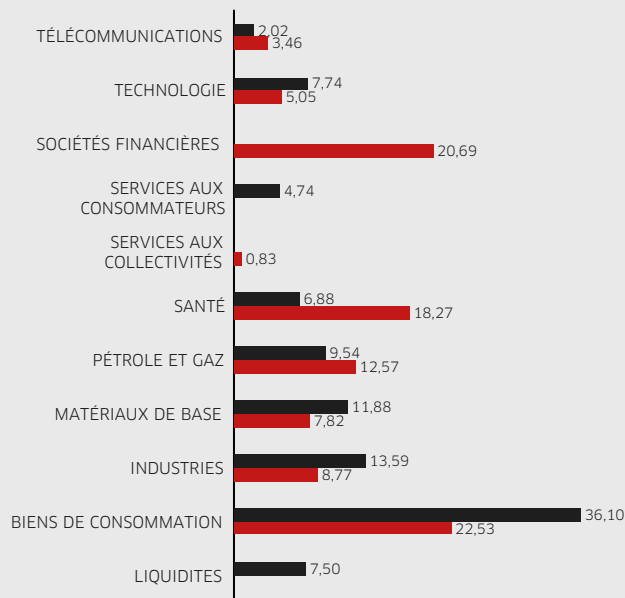
PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DES RISQUES DE MARCHÉ

GÉOGRAPHIQUE (EN %)



PAR SECTEUR ICB (EN %)



EXPORT EUROPE | 28.09.2018

INDICATEUR EXPORT EUROPE | 28.09.2018

PORTEFEUILLE

PRINCIPALES LIGNES ACTIONS DU PORTEFEUILLE

INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE	PAYS
LVMH	7,86%	Biens de consommation	France
TOTAL	6,32%	Pétrole et gaz	France
BASF SE	4,69%	Matériaux de base	Allemagne
AIR LIQUIDE	3,51%	Matériaux de base	France
HENKEL KGAA VZ	3,43%	Biens de consommation	Allemagne

PERFORMANCES

CONTRIBUTIONS A LA PERF. MENSUELLE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 31.08.2018 AU 28.09.2018

INTITULÉ DU TITRE	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
UNICREDIT	0,30%	2,40%
TOTAL	0,30%	6,19%
BP	0,24%	2,67%
AIR LIQUIDE	0,19%	4,29%
RECKITT BENCKISER GROUP	0,16%	2,16%

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.

La **TRACKING ERROR** est une mesure de risque utilisée en gestion d'actifs dans les portefeuilles indiciels 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).

