EXPORT EUROPE

Reporting mensuel Décembre 2015 (données au 31/12/2015)

Profil de risque 5 *

CARACTERISTIQUES DE L'OPC

Forme Juridique :	FCP
Code ISIN :	FR0010915181
Date de création :	8 Juillet 2010
Valeur Liquidative de création :	100,00 EUR
Société de Gestion :	Palatine Asset Management
Dépositaire :	CACEIS BANK FRANCE
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.

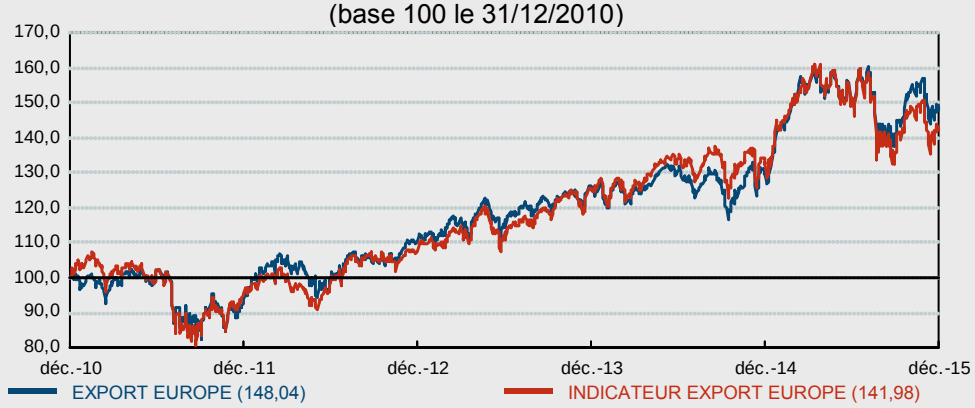
DESCRIPTION DE L'OPC

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

Le Fonds a pour objectif de participer à l'évolution des marchés actions européens et de profiter du dynamisme des sociétés exportatrices principalement de la Communauté européenne fortement implantées en dehors de l'Europe.

EVOLUTION DES PERFORMANCES

(base 100 le 31/12/2010)



DONNEES DE L'OPC

Actif net :
74,33 M€

Nombre de parts :
428 852,071

Valeur Liquidative :
173,28 EUR

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	Performances cumulées				Performances annualisées	
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	Depuis l'origine
	30/11/2015	*30/09/2015*	*31/12/2014*	*31/12/2014*	*31/12/2012*	*07/07/2010*
EXPORT EUROPE PALATINE	-5,83%	4,77%	13,54%	13,54%	10,36%	10,54%
INDICATEUR EXPORT EUROPE	-5,66%	4,58%	6,52%	6,52%	9,82%	8,32%
Ecart de performance	-0,17%	0,19%	7,02%	7,02%	0,54%	2,22%

INDICATEURS DE RISQUE (pas : hebdomadaire)

	Indicateurs annualisés			
	YTD	1 an	3 ans	origine
	31/12/14	*31/12/14*	*31/12/12*	*07/07/10*
Volatilité OPC	16,91%	16,91%	13,86%	14,90%
Volatilité indicateur	18,78%	18,78%	15,12%	15,78%
Tracking error	5,76%	5,76%	4,80%	5,94%
Ratio d'information	1,02	1,02	0,06	0,33
Ratio Sharpe OPC	0,75	0,75	0,70	0,65
Ratio Sharpe indicateur	0,36	0,36	0,62	0,49

HISTORIQUE

	31/12/14	*31/12/13*	*31/12/12*	*30/12/11*	*31/12/10*
A.N. Part C&M F	26,72M€	25,07M€	21,64M€	12,51M€	6,41M€
A.N. Part Palatin	36,75M€	33,72M€	18,04M€	9,59M€	7,98M€

	2014	*2013*	*2012*	*2011*
Perf. OPC	3,24%	14,65%	18,69%	-7,18%
Perf. indicateur	6,17%	17,10%	12,98%	-5,11%

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.

POLITIQUE DE GESTION

Bilan 2015 positif pour les places européennes avec l'EuroStoxx50 qui progresse de 3.85% alors le Stoxx50 est en hausse de 3.21%.

Après une année 2014 en demi-teinte (-0,54%), la Bourse de Paris a renoué avec son ascension commencée fin 2011. L'indice CAC 40 grimpe de 8,53 %.Le DAX allemand a progressé de 9,5% l'an passé et le MIB italien a gagné 12%. Mais le SP 500 américain a reculé de 0,7% en 2015, en baisse pour la première fois depuis 2008, et le Footsie de Londres a perdu 4,9%, pénalisé par les secteurs de l'énergie et des mines.

La politique accommodante de la Banque centrale européenne (BCE) et la reprise économique en zone euro ont profité au secteur automobile et aéronautique. La baisse de l'euro face au dollar a de manière générale bénéficié aux entreprises exportatrices. En revanche, le luxe réalise une année plus mitigée, affecté par les doutes autour de la croissance chinoise, lesquels ont déstabilisé les marchés cet été. Enfin, les plus fortes déceptions sont les valeurs exposées aux matières premières, comme les sidérurgistes et les compagnies pétroliers, touchées de plein fouet par la chute des cours du brut.

Le pétrole finit l'exercice passé proche de son plus bas récent, en baisse de 30% en 2015 après un recul de 44% en 2014. Les prix des matières premières ont souffert de l'abondance de l'offre, de la baisse de la demande chinoise et de la hausse du dollar.

Sur le mois de décembre, notons les mouvements suivants :

A l'achat : ACCOR (acquisition judicieuse : le géant de l'hôtellerie est en négociations en vue d'acquérir son concurrent FRHI Hotels & Resorts - chaînes d'hôtels de luxe Fairmont, Swissôtel et Raffles). Déjà l'un des leaders mondiaux de l'hôtellerie économique et de moyenne gamme, le Français se hisse au cinquième rang mondial sur les secteurs du haut et du très haut de gamme. AIR LIQUIDE (Air Liquide va prendre une nouvelle ampleur aux Etats-Unis. Le producteur de gaz industriels a annoncé le rachat de son rival américain Airgas pour 13,4 milliards de dollars. Cette opération va renforcer la position d'Air Liquide sur le marché américain des gaz industriels, le plus grand au monde).

A la vente : SPIRAX SARCO (prise de profit après beau parcours), WEIR, APPLUS et BUREAU VERITAS (exposition au secteur pétrolier non négligeable).

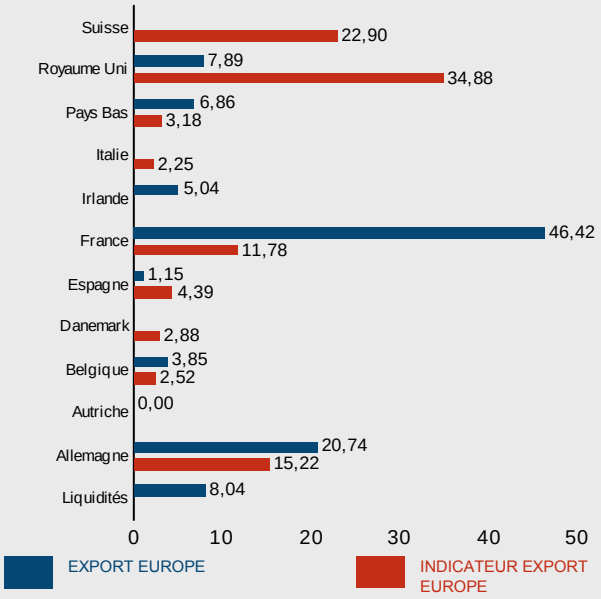
EXPORT EUROPE

Reporting mensuel Décembre 2015 (données au 31/12/2015)

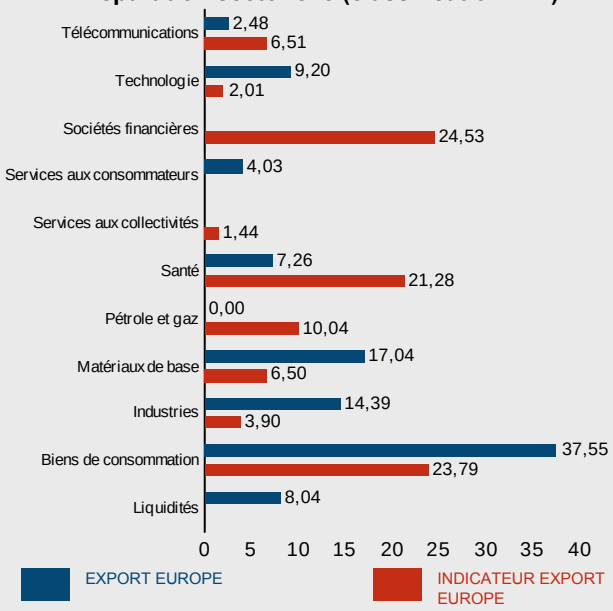
Profil de risque 5 *

REPARTITION DES RISQUES DE MARCHE

Répartition géographique (en %)



Répartition sectorielle (classification ICB)



PRINCIPALES LIGNES ACTION DU PORTEFEUILLE

Code ISIN et intitulé du titre	% Actif Net	Catégorie	Pays
FR0000120578 : SANOFI-AVENTIS	5,07%	Santé	France
FR0000125338 : CAP GEMINI	4,97%	Technologie	France
DE000BAY0017 : BAYER	4,92%	Matériaux de base	Allemagne
GB00B24CGK77 : RECKITT BENCKISER GROU	4,47%	Biens de consommation	Royaume Uni
FR0000120073 : AIR LIQUIDE	4,35%	Matériaux de base	France

PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS (Hors monétaires)

RENFORCEMENTS

Code ISIN et intitulé du titre	Quantité
FR0000120404 : ACCOR	36 000,00
FR0000120073 : AIR LIQUIDE	11 500,00
FR0000120578 : SANOFI-AVENTIS	8 000,00
FR0000052292 : HERMES INTERNATIONAL	1 800,00
FR0000077919 : JC DECAUX	10 000,00

PRINCIPALES VENTES DU MOIS (Hors monétaires)

ALLEGEMENTS

Code ISIN et intitulé du titre	Quantité
GB00BWFGQN14 : SPIRAX-SARCO ENGINEERING	40 000,00
GB0009465807 : WEIR GROUP	100 000,00
FR0000125338 : CAP GEMINI	12 000,00
ES0105022000 : APPLUS SERVICES	90 000,00
IE00B1RR8406 : SMURFIT KAPPA GROUP	30 000,00

*** 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 échelle de 1 à 7, en fonction de son niveau croissant de volatilité.

Palatine Asset Management - Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance 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 : reporting@palatine-am.com - 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.
Sources : Palatine AM, CACEIS Fund Administration, ITM Concepts, Bloomberg.