

## CARACTERISTIQUES DE L'OPC

<b>Forme Juridique :</b>	FCP
<b>Code ISIN :</b>	FR0010915207
<b>Date de création :</b>	07/07/2010 V.L. 100,00 EUR
<b>Société de Gestion :</b>	Palatine Asset Management
<b>Dépositaire :</b>	Caceis Bank
<b>Commissaire aux comptes :</b>	Mazars
<b>Dominante fiscale :</b>	Eligible au PEA, le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et il est susceptible d'être modifié ultérieurement.

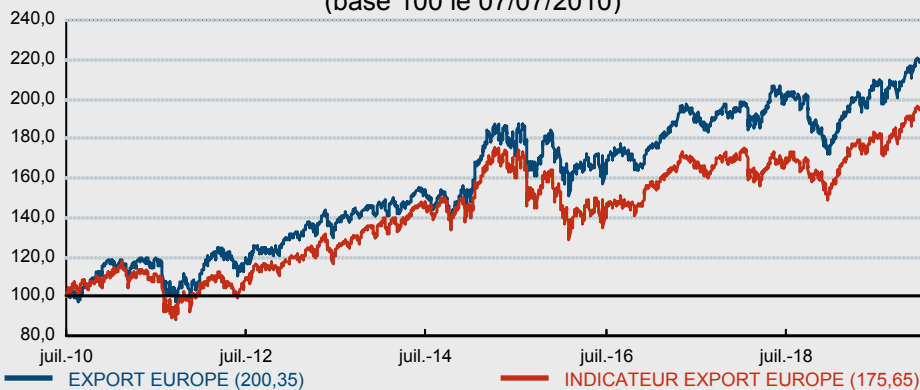
## DESCRIPTION DE L'OPC

<b>Classification AMF :</b>	Actions des pays de l'Union Européenne
<b>Indicateur de référence :</b>	Stoxx Europe 50 NR
<b>Durée recommandée :</b>	5 ans
<b>Devise de comptabilité :</b>	Euro
<b>Période de valorisation :</b>	Quotidienne
<b>Conditions de sous / rachat :</b>	Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la base de la prochaine VL.
<b>Commission de souscription :</b>	2,00 % (maximum)
<b>Commission de rachat :</b>	Aucune
<b>Taux de frais de Gestion :</b>	1,20% TTC max.

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 07/07/2010)



## DONNEES DE L'OPC

**Actif net global :**  
**95,11 M€**

**Nombre de parts :**  
**28 842,000**

**Valeur Liquidative :**  
**200,35 EUR**

## PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	Performances cumulées				Performances annualisées	
	1 mois 31/01/2020	3 mois 29/11/2019	YTD 31/12/2019	1 an 28/02/2019	3 ans 28/02/2017	Depuis l'origine 07/07/2010
EXPORT EUROPE C&M FINANCES	-7,46%	-7,26%	-8,28%	4,90%	3,54%	7,47%
INDICATEUR EXPORT EUROPE	-8,62%	-8,05%	-9,68%	4,35%	3,20%	6,01%
Ecart de performance	1,16%	0,79%	1,40%	0,55%	0,34%	1,46%

## INDICATEURS DE RISQUE (pas : hebdomadaire)

### Indicateurs annualisés

	YTD 31/12/19	1 an 28/02/19	3 ans 28/02/17	origine 07/07/10
Volatilité OPC	31,66%	16,18%	13,13%	14,31%
Volatilité indicateur	34,48%	17,13%	13,65%	15,27%
Tracking error	3,84%	3,61%	4,04%	5,51%
Ratio d'information	2,32	0,14	0,08	0,25
Ratio Sharpe OPC	-1,57	0,32	0,29	0,50
Ratio Sharpe indicateur	-1,70	0,27	0,26	0,38

## HISTORIQUE

	31/12/19	31/12/18	29/12/17	30/12/16	31/12/15
A.N. Part C&M F.	6,30M€	28,24M€	31,19M€	28,17M€	23,47M€
A.N. Part Palatine	56,68M€	47,80M€	56,23M€	51,25M€	50,86M€
.N. Part Palatine	6,53M€	-	-	-	-
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Perf. OPC	24,14%	-9,52%	11,11%	0,94%	13,49%
Perf. indicateur	27,36%	-10,21%	9,00%	0,65%	6,52%

## POLITIQUE DE GESTION

Après avoir ignoré l'apparition du Coronavirus en janvier, les marchés financiers ont brutalement réalisé en février que la propagation de l'épidémie et les restrictions imposées pour freiner cette propagation devraient impacter fortement la croissance économique mondiale au moins sur la première partie de l'année 2020.

Les taux des emprunts d'Etat ont chuté et les marchés actions ont corrigé rapidement et fortement sur le mois, en particulier les secteurs les plus exposés à la Chine (les biens de consommation et surtout le luxe, l'automobile), au tourisme (transport aérien, aéronautique civile et loisir) et les secteurs cycliques (industrie, énergie), ainsi que les secteurs les plus corrélés aux marchés financiers (les financières).

En revanche, les secteurs les plus défensifs ont moins baissé, notamment les utilities, les télécoms, la distribution, l'immobilier et la santé.

A noter que cette baisse a été tellement violente qu'elle n'a pas été non plus très discriminante, ce qui devrait offrir des opportunités d'investissement à des valorisations attractives sur des sociétés disposant d'un potentiel de croissance fort à moyen terme. La volatilité des marchés devrait probablement perdurer avec le développement de l'épidémie, qui devrait s'atténuer progressivement avec le redoux du printemps.

Export Europe sur le mois de février a surperformé son indice de référence grâce à Arkema (entrée d'un investisseur activiste au sein du capital), Schneider (très belle publication) et Smurfit Kappa (chiffres meilleurs qu'attendus).

En revanche, les valeurs industrielles comme Bureau Veritas et Airbus ont sous performé sur la période.

Dans ce contexte de marché agité, Export Europe Palatine se focalise sur des sociétés de qualité à bonne visibilité.

A l'achat, Astra Zeneca (une des meilleures croissances diversifiées du secteur, décote injustifiée vis-à-vis des comparables).

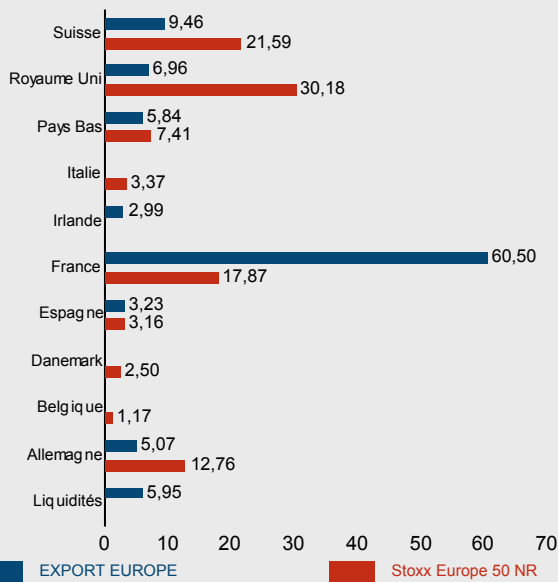
Nous avons allégé ASML (valeur de qualité mais chère), Cap Gemini (publication légèrement décevante sur la fin d'année 2019) et GlaxosmithKline (nous préférons aujourd'hui AstraZeneca).



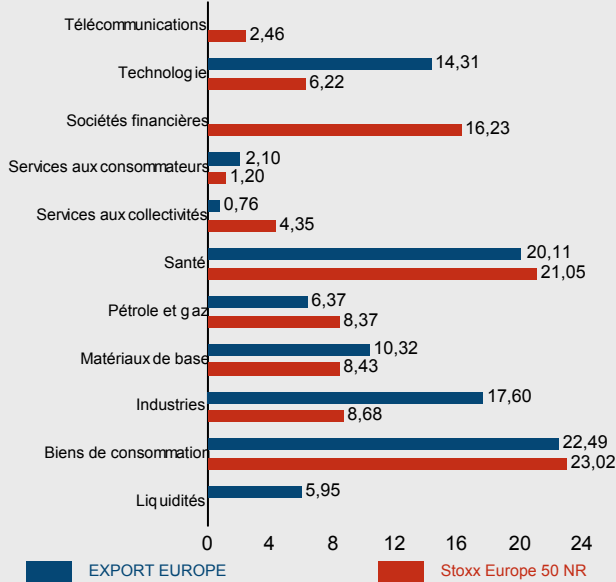
**Les performances passées sont basées sur des chiffres ayant trait aux années écoulées et ne sauraient présager des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.**

## REPARTITION DES RISQUES DE MARCHÉ

Répartition géographique (en %)



Répartition sectorielle (classification ICB)



## PRINCIPALES LIGNES ACTION DU PORTEFEUILLE

Code ISIN et intitulé du titre	% Actif Net	Catégorie	Pays
FR0000121014 : LVMH	7,84%	Biens de consommation	France
FR0000125486 : VINCI	5,79%	Industries	France
FR0000120578 : SANOFI-AVENTIS	5,21%	Santé	France
FR0000125338 : CAPGEMINI	5,16%	Technologie	France
CH0038863350 : NESTLE NOM.	4,77%	Biens de consommation	Suisse

## PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS (Hors monétaires)

### RENFORCEMENTS

Code ISIN et intitulé du titre	Quantité
GB0009895292 : ASTRAZENECA	20 000,00
DE0005785604 : FRESENIUS AG	25 000,00
FR0000121972 : SCHNEIDER ELECTRIC	6 000,00

## PRINCIPALES VENTES DU MOIS (Hors monétaires)

### ALLEGEMENTS

Code ISIN et intitulé du titre	Quantité
NL0000235190 : AIRBUS SE	14 000,00
GB0009252882 : GLAXOSMITHKLINE	84 000,00
FR0000130452 : EIFFAGE	14 500,00
GB00B1FH8J72 : SEVERN TRENT	32 000,00
DE0005200000 : BEIERSDORF	6 500,00

## DEFINITION DES TERMES TECHNIQUES

**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 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).



\* **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.

C&M FINANCES - Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 183 000 €

Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 00011 - Siège social : 10 Rue du Colisée 75008 PARIS - 430 451 294 RCS PARIS

e-mail : [jpcharla@cm-finances.com](mailto:jpcharla@cm-finances.com) - [pcharla@cm-finances.com](mailto:pcharla@cm-finances.com) - [fmissera@cm-finances.com](mailto:fmissera@cm-finances.com) - Tél : 01-58-56-38-80

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.