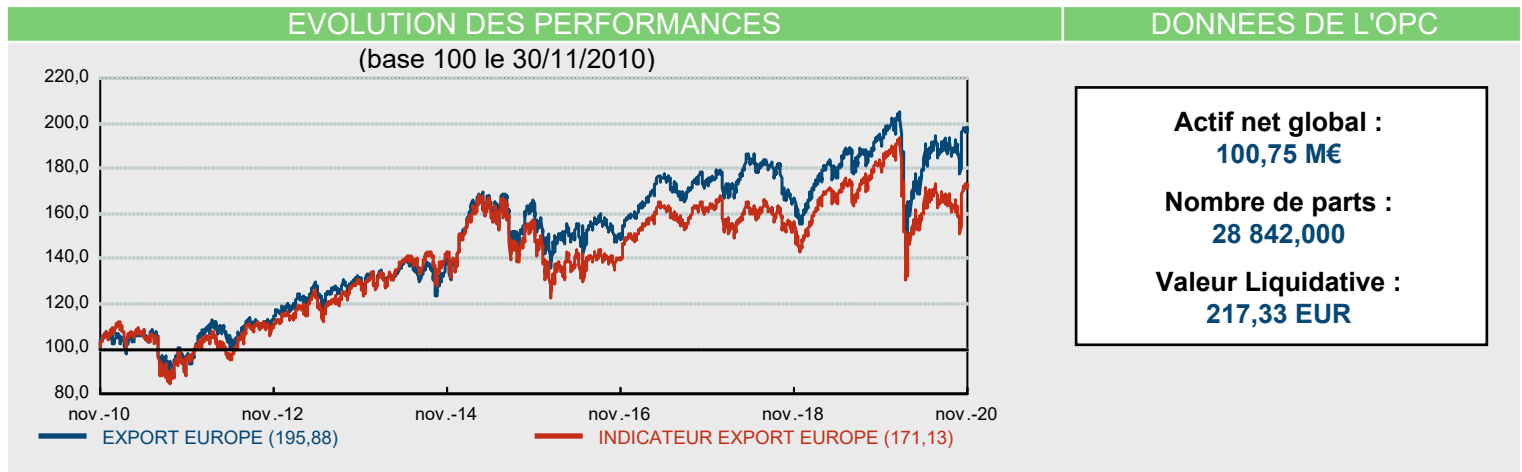


CARACTERISTIQUES DE L'OPC		DESCRIPTION DE L'OPC	
Forme Juridique :	FCP	Classification AMF :	Actions des pays de l'Union Européenne
Code ISIN :	FR0010915207	Indicateur de référence :	Stoxx Europe 50 NR
Date de création :	07/07/2010 V.L. 100,00 EUR	Durée recommandée :	5 ans
Société de Gestion :	Palatine Asset Management	Devise de comptabilité :	Euro
Dépositaire :	Caceis Bank	Période de valorisation :	Quotidienne
Commissaire aux comptes :	Mazars	Conditions de sous / rachat :	Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la base de la prochaine VL.
Dominante fiscale :	Eligible au PEA, le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et il est susceptible d'être modifié ultérieurement.	Commission de souscription :	2,00 % (maximum)
		Commission de rachat :	Aucune
		Taux de frais de Gestion :	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.



	Performances cumulées				Performances annualisées	
	1 mois 30/10/2020	3 mois 31/08/2020	YTD 31/12/2019	1 an 29/11/2019	3 ans 30/11/2017	Depuis l'origine 07/07/2010
EXPORT EUROPE C&M FINANCES	10,55%	4,04%	-0,51%	0,60%	4,08%	7,75%
INDICATEUR EXPORT EUROPE	13,23%	3,65%	-7,97%	-6,32%	1,97%	5,76%
Ecart de performance	-2,68%	0,39%	7,46%	6,92%	2,11%	1,99%

	Indicateurs annualisés			
	YTD 31/12/19	1 an 29/11/19	3 ans 30/11/17	origine 07/07/10
Volatilité OPC	29,55%	28,42%	18,99%	15,81%
Volatilité indicateur	31,37%	30,19%	20,02%	16,83%
Tracking error	5,31%	5,17%	4,59%	5,52%
Ratio d'information	1,56	1,35	0,43	0,33
Ratio Sharpe OPC	0,04	0,08	0,25	0,48
Ratio Sharpe indicateur	-0,23	-0,16	0,14	0,35

POLITIQUE DE GESTION

En novembre les marchés financiers ont été euphoriques avec la BCE se déclarant prête à renforcer son action, l'élection de Joe Biden et enfin la confirmation de l'arrivée imminente de premiers vaccins très efficaces contre le covid 19. Dans un univers où les rendements à court terme sont négatifs, cette euphorie a entraîné un afflux de capitaux vers les marchés actions qui ont ainsi connu leur plus forte performance mensuelle depuis plus de 30 ans et leur plus forte rotation sectorielle depuis 50 ans. Le rebond des actions a surtout été tiré par les secteurs les plus impactés par l'épidémie : les financières, le secteur pétrolier, le secteur aérien et d'une manière générale les valeurs cycliques. La plupart des indices actions européens sont désormais proches de leur niveau du début de l'année, alors même que l'environnement économique reste difficile à court terme, en particulier en Europe. La très forte volatilité des marchés devrait perdurer, en fonction notamment des décisions des banques centrales.

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€	-	-	-	-
	2019	2018	2017	2016	2015
Perf. OPC	24,14%	-9,52%	11,11%	0,94%	13,49%
Perf. indicateur	27,36%	-10,21%	9,00%	0,65%	6,52%

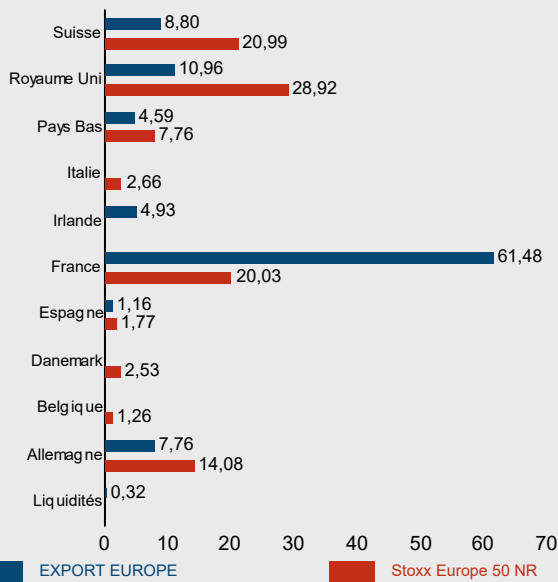
Dans un tel environnement, notre stratégie d'investissement reste concentrée sur des valeurs de qualité disposant d'une forte visibilité, une rentabilité éprouvée, une structure financière solide et une valorisation raisonnable.

Export Europe sur le mois de novembre a sous performé son indice de référence mais maintient une avance de 7,46% depuis le début d'année. Le fonds a été pénalisé par : Les valeurs ingrédients comme DSM et Symrise considérées comme des valeurs « croissance et qualité », donc défensives. Dassault Systèmes qui a décalé d'un an ses objectifs de bénéfice par action de 2023 à 2024 en raison du covid. Parmi les meilleurs contributeurs : Vinci qui a bénéficié du rallye cyclique. LVMH qui a profité de la bonne tenue de la demande en Asie et surtout en Chine pour son activité maroquinierie. Nous avons acheté Kion, leader dans les solutions logistiques d'entrepôts dépendant des activités du commerce électronique. Nous avons renforcé Legrand suite à une publication solide (marges en hausse). Nous avons acheté Adidas (marque forte, cession de Reebok) et Essilor (l'intégration avec Luxottica semble sur la bonne voie, valorisation historiquement raisonnable). Allègement de Kerry Group qui se rapproche de son objectif de cours.

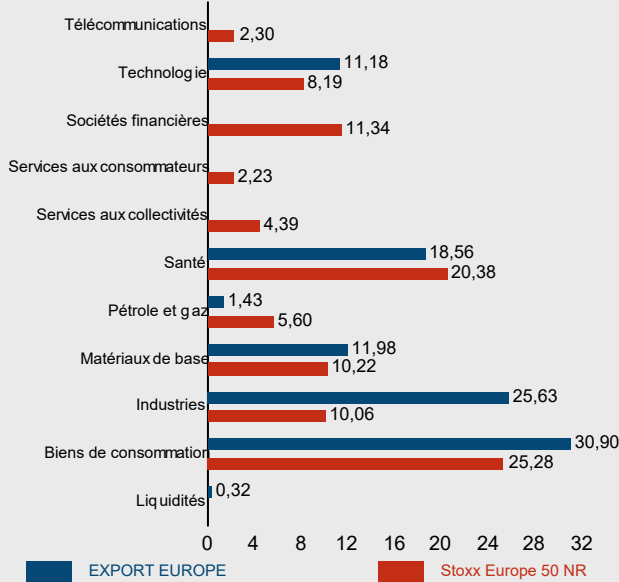
Les performances passées sont basées sur des chiffres ayant trait aux années écoulées et ne sauraient présager des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

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	8,82%	Biens de consommation	France
FR0000121972 : SCHNEIDER ELECTRIC	5,50%	Industries	France
FR0000125486 : VINCI	5,47%	Industries	France
FR0000120578 : SANOFI-AVENTIS	4,96%	Santé	France
FR0000120693 : PERNOD RICARD	4,56%	Biens de consommation	France

PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS (Hors monétaires)

RENFORCEMENTS

Code ISIN et intitulé du titre	Quantité
DE000KGX8881 : KION GROUP	30 000,00
FR0000121667 : ESSILORLUXOTTICA	14 000,00
DE000A1EWWW0 : ADIDAS	3 300,00
FR0010307819 : LEGRAND	7 000,00

PRINCIPAUX VENTES DU MOIS (Hors monétaires)

ALLEGEMENTS

Code ISIN et intitulé du titre	Quantité
IE0004906560 : KERRY GROUP A	6 700,00
FR0000125486 : VINCI	6 000,00
ES0171996087 : GRIFOLS CL.A	15 000,00
FR0010313833 : ARKEMA	3 500,00

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 - pcharla@cm-finances.com - 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.