

CARACTERISTIQUES DE L'OPC

Forme Juridique :	FCP
Code ISIN :	FR0010915207
Date de création :	8 Juillet 2010
Valeur Liquidative de création :	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.

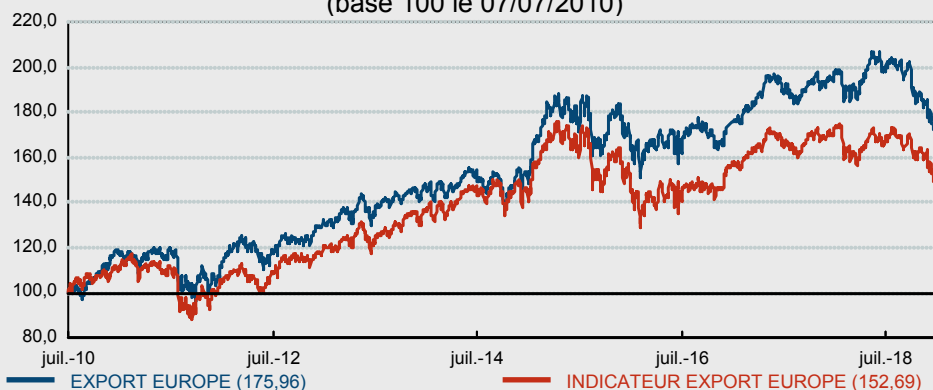
DESCRIPTION DE L'OPC

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 07/07/2010)



DONNEES DE L'OPC

Actif net :
76,04 M€

Nombre de parts :
432 281,980

Valeur Liquidative :
175,96 EUR

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	Performances cumulées				Performances annualisées	
	1 mois 30/11/2018	3 mois 28/09/2018	YTD 29/12/2017	1 an 29/12/2017	3 ans 31/12/2015	Depuis l'origine 07/07/2010
EXPORT EUROPE C&M FINANCES	-4,57%	-12,47%	-9,52%	-9,52%	0,49%	6,89%
INDICATEUR EXPORT EUROPE	-5,83%	-9,63%	-10,21%	-10,21%	-0,50%	5,11%
Ecart de performance	1,26%	-2,84%	0,69%	0,69%	0,99%	1,78%

INDICATEURS DE RISQUE (pas : hebdomadaire)

Indicateurs annualisés

	YTD 29/12/17	1 an 29/12/17	3 ans 31/12/15	origine 07/07/10
Volatilité OPC	13,07%	13,07%	12,67%	14,16%
Volatilité indicateur	13,85%	13,85%	13,82%	15,12%
Tracking error	4,76%	4,76%	5,41%	5,73%
Ratio d'information	0,09	0,09	0,16	0,28
Ratio Sharpe OPC	-0,78	-0,78	0,05	0,46
Ratio Sharpe indicateur	-0,77	-0,77	-0,02	0,33

HISTORIQUE

	29/12/17	30/12/16	31/12/15	31/12/14	31/12/13
A.N. Part C&M F. 31,19M€	28,17M€	23,47M€	26,72M€	25,07M€	
A.N. Part Palatine 56,23M€	51,25M€	50,86M€	36,75M€	33,72M€	

	2017	2016	2015	2014	2013
Perf. OPC	11,11%	0,94%	13,49%	3,24%	14,67%
Perf. indicateur	9,00%	0,65%	6,52%	6,17%	17,10%

POLITIQUE DE GESTION

La correction des marchés actions s'est poursuivie en décembre, l'indice européen Stoxx 600 se repliant de 5.5%. Aux Etats-Unis, le S&P 500 termine l'année avec un repli mensuel de -9.2%, soit la plus forte baisse pour un mois de décembre depuis la création de l'indice en 1957.

Sur le front économique en Europe, les indices des directeurs d'achat PMI de décembre ont été médiocres. L'indice PMI français des services a nettement chuté tandis que les nouvelles commandes en Allemagne restent atones.

La Réserve fédérale a remonté ses taux pour la quatrième fois cette année avec un taux Fed Funds plafond de 2.5%.

Les Etats-Unis et la Chine sont parvenus à un accord portant sur le report de deux mois de la hausse de 10% à 25% des tarifs douaniers américains applicables à 200 Md\$ d'importations chinoises.

Les données macroéconomiques pour la Chine ont été faibles. La production industrielle ralentit. Le pays a enregistré la plus faible croissance de ses ventes mensuelles au détail en 15 ans. Le PMI manufacturier enregistre la première contraction depuis juillet 2016.

Le secteur des matières premières et celui des services aux collectivités affichent les meilleures performances sectorielles. Les valeurs de biens de consommation surperforment également. En revanche, le secteur bancaire continue de chuter fortement. La pharmacie est en repli après avoir largement surperformé l'indice depuis mai. La distribution est en forte baisse.

Nos choix sectoriels ont permis au fonds de surperformer son indice en décembre. Export Europe Palatine termine l'année en baisse de 9.52%, contre un indice à -10.21%.

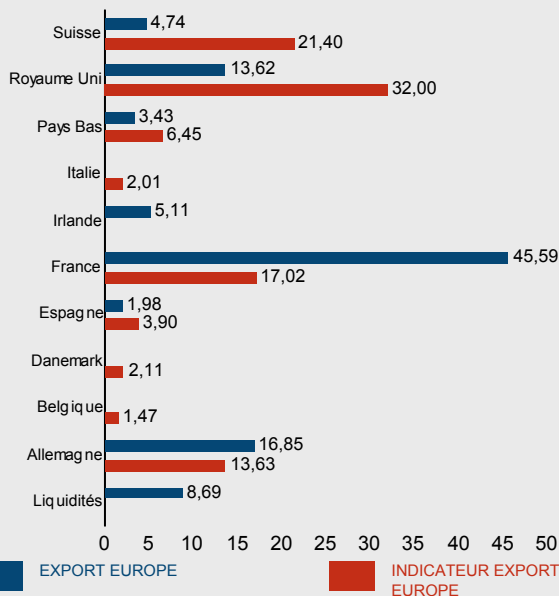
Au cours du mois, nous avons acheté : SAFRAN (les objectifs financiers 2019-2022 sont prudents dans un contexte où les perspectives de la branche propulsion s'améliorent et où l'intégration de Zodiac Aerospace est sur la bonne voie) ; NOVARTIS (le management est optimiste quant aux ventes du médicament pour le psoriasis Cosentyx et estime que la scission d'Alcon prévue au premier semestre de 2019 va créer de la valeur) ; SCHNEIDER (valorisation très faible au regard des perspectives de croissance du résultat. Lors de la dernière publication, Schneider Electric avait révisé à la hausse ses objectifs de croissance et de rentabilité pour 2018. Les bons chiffres sont dus à l'accélération des activités à destination des utilisateurs finaux dans les industries de cycles moyens et longs). A l'inverse, nous avons vendu : ABINBEV (publication de mauvaise facture, endettement élevé malgré une valorisation faible) ; GEBERIT (légère déception lors de la publication mettant en avant le ralentissement de ses marchés finaux. La valeur étant fortement valorisée, nous préférons vendre) ; SHIRE (OPA du concurrent japonais Takeda).



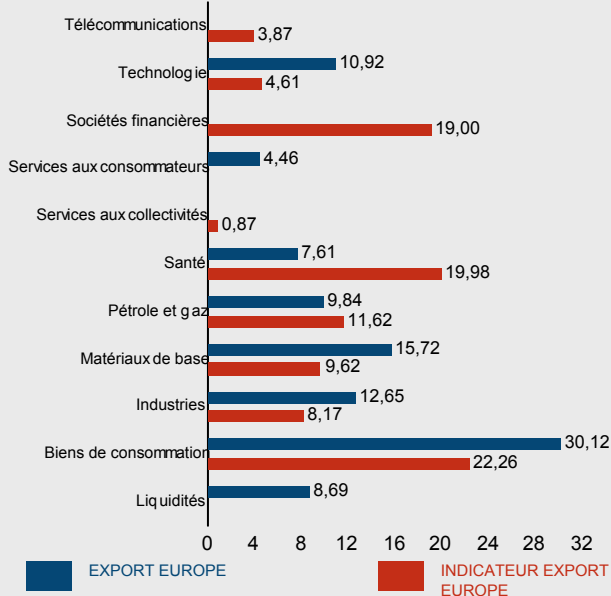
Les performances passées sont basées sur des chiffres ayant trait aux années écoulées et ne sauraient présager des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

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
FR0000120271 : TOTAL	5,89%	Pétrole et gaz	France
FR0000121014 : LVMH	5,57%	Biens de consommation	France
FR0000120073 : AIR LIQUIDE	5,18%	Matériaux de base	France
DE000BASF111 : BASF SE	4,13%	Matériaux de base	Allemagne
GB0007980591 : BP	3,95%	Pétrole et gaz	Royaume Uni

PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS (Hors monétaires)

RENFORCEMENTS

Code ISIN et intitulé du titre	Quantité
GB0007188757 : RIO TINTO	27 500,00
FR0000125338 : CAPGEMINI	12 000,00
FR0000120073 : AIR LIQUIDE	10 000,00
DE0006335003 : KRONES	14 000,00
FR0000121972 : SCHNEIDER ELECTRIC	14 500,00

PRINCIPALES VENTES DU MOIS (Hors monétaires)

ALLEGEMENTS

Code ISIN et intitulé du titre	Quantité
CH0030170408 : GEBERIT N	7 200,00
BE0974293251 : AB INBEV	34 500,00
JE00B2QKY057 : SHIRE	24 000,00
CH0012032048 : ROCHE HOLDING AG GENUSS	3 700,00
FR0000052292 : HERMES INTERNATIONAL	1 400,00

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.