

CARACTERISTIQUES DE L'OPC

Forme Juridique :	FCP
Code ISIN :	FR0010915207
Date de création :	07/07/2010 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.

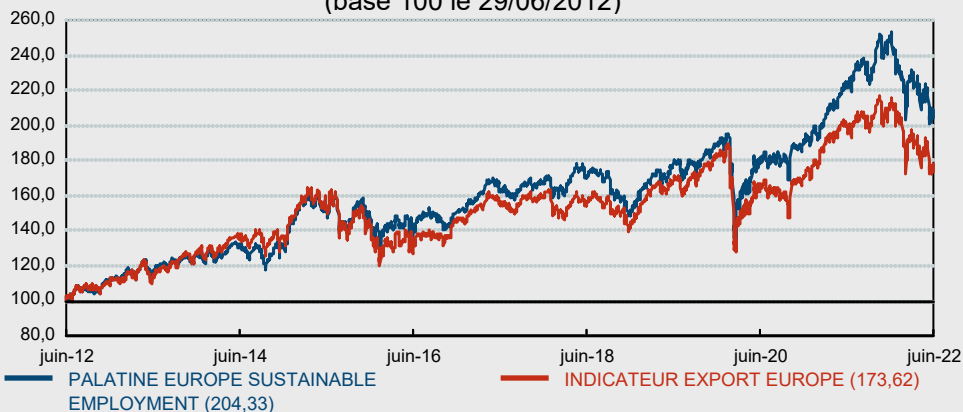
DESCRIPTION DE L'OPC

Classification AMF :	Actions des pays de l'Union Européenne
Indicateur de référence :	EuroStoxx 50 NR
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
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.

EVOLUTION DES PERFORMANCES

(base 100 le 29/06/2012)



DONNEES DE L'OPC

Actif net global :
88,16 M€

Nombre de parts :
20 210,000

Valeur Liquidative :
237,59 EUR

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	Performances cumulées				Performances annualisées	
	1 mois 31/05/2022	3 mois 31/03/2022	YTD 31/12/2021	1 an 30/06/2021	3 ans 28/06/2019	Depuis l'origine 07/07/2010
NE EUROPE SUSTAINABLE EMPLOYMENT C&M FIN	-7,42%	-10,29%	-18,27%	-8,39%	4,79%	7,49%
INDICATEUR EXPORT EUROPE	-8,76%	-9,88%	-17,95%	-12,80%	1,03%	5,30%
Ecart de performance	1,34%	-0,41%	-0,32%	4,41%	3,76%	2,19%

INDICATEURS DE RISQUE (pas : hebdomadaire)

Indicateurs annualisés

	YTD 31/12/21	1 an 30/06/21	3 ans 28/06/19	origine 07/07/10
Volatilité OPC	22,29%	18,75%	20,58%	15,89%
Volatilité indicateur	24,46%	19,81%	21,83%	16,90%
Tracking error	7,32%	5,77%	5,15%	5,50%
Ratio d'information	-0,03	0,91	0,73	0,38
Ratio Sharpe OPC	-1,63	-0,30	0,29	0,48
Ratio Sharpe indicateur	-1,47	-0,55	0,11	0,33

HISTORIQUE

	31/12/21	31/12/20	31/12/19	31/12/18	29/12/17
A.N. Part C&M F.	8,38M€	6,37M€	6,30M€	28,24M€	31,19M€
A.N. Part Palatine	100,90M€	83,50M€	56,68M€	47,80M€	56,23M€
A.N. Part Palatine F	4,86M€	11,62M€	6,53M€	-	-
	2021	2020	2019	2018	2017
Perf. OPC	31,54%	1,17%	24,14%	-9,52%	11,11%
Perf. indicateur	24,16%	-6,26%	27,36%	-10,21%	9,00%

POLITIQUE DE GESTION

Le premier semestre 2022 signe une des pires performances depuis 50 ans avec le recul de 20,6% du S&P500, l'Eurostoxx a quant à lui abandonné 19,6%. De nombreux chocs sont venus perturber l'économie mondiale en cette première période de l'année à commencer par la fin annoncée des programmes d'injections de liquidité par les banques centrales, la guerre en Ukraine, le retour du covid en Chine entraînant de nouvelles perturbations dans les chaînes d'approvisionnement. Tout ceci n'a fait qu'exacerber une inflation, déjà en forte hausse, en faisant flamber les prix des matières premières énergétiques et agro-alimentaires qui de facto affichent les meilleures performances du premier semestre.

Face à une inflation plus durable qu'anticipée et des chiffres de l'emploi robustes, le ton des banques centrales s'est alors nettement durci en annonçant un resserrement monétaire plus agressif, surtout aux USA, privilégiant très clairement la stabilité des prix plutôt que la croissance. Dans un tel contexte, les dégradations des perspectives de croissance ont grandi laissant redouter des craintes de récession, ce que la bourse a plutôt bien accueilli en fin de semestre (car moins de croissance implique moins d'inflation). Si le marché anticipe de plus en plus la probabilité d'une récession, celui-ci semble estimer qu'elle sera limitée et de courte durée. La saison des résultats va démarrer mi-juillet aux Etats-Unis, et devrait apporter espérances plus de visibilité sur les bénéfices à venir des entreprises.

Le fonds, sur le mois de juin, a surperformé son indice de référence. Parmi les meilleurs contributeurs, notons les valeurs santé comme AstraZeneca, BioMérieux et Qiagen. Le fonds a été pénalisé par les valeurs de technologie comme STMicro et Dassault Systèmes ainsi que certaines valeurs cycliques comme Stellantis et Smurfit Kappa qui ont souffert des risques de récession. Nous avons pris des bénéfices sur Air Liquide (valorisation tendue).

Sur le secteur des valeurs technologiques, nous avons allégé Dassault Systèmes : le titre reste cher.

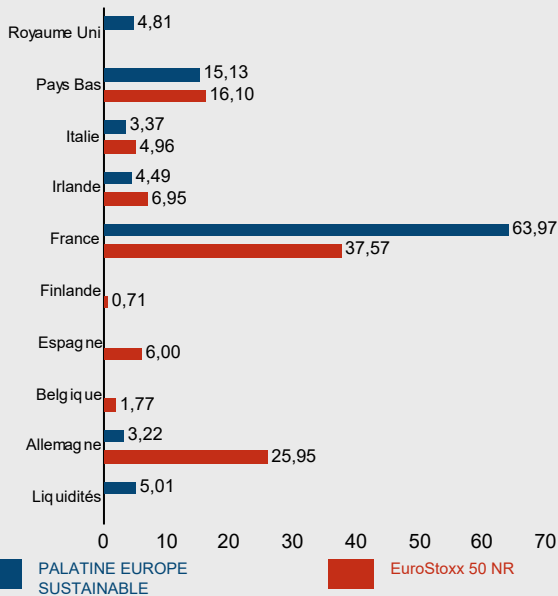
Et nous avons renforcé CapGemini qui a dorénavant une valorisation plus attractive ainsi qu'ASML qui dit tabler sur une croissance de 20% de ses ventes en 2022. Nous avons acheté DSM : le groupe de nutrition néerlandais a soldé sa présence dans les thermoplastiques et devient l'un des premiers groupes des arômes et des parfums en fusionnant avec la plus grosse entreprise familiale du secteur, le suisse Firmenich, une double transaction très créatrice de valeur. Nous avons renforcé Hermès et L'Oréal afin de profiter de la réouverture des magasins en Chine suite à l'assouplissement des mesures de confinement.



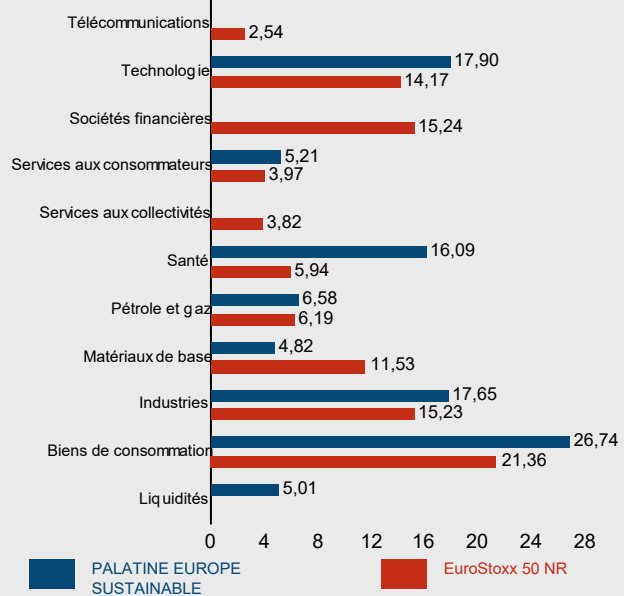
Les performances passées sont basées sur des chiffres ayant trait aux années écoulées et ne sauraient présager des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

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	9,82%	Consumer Discretionary	France
NL0010273215 : ASML HOLDING	8,13%	Technology	Pays Bas
FR0000120271 : TOTAL ENERGIES	6,58%	Energy	France
FR0000125486 : VINCI	5,35%	Industrials	France
FR0000120578 : SANOFI-AVENTIS	4,97%	Health Care	France

PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS (Hors monétaires)

RENFORCEMENTS

Code ISIN et intitulé du titre	Quantité
NL0010273215 : ASML HOLDING	4 000,00
NL0000009827 : DSM NV	6 400,00
FR0000120321 : L'OREAL	3 100,00
FR0000125338 : CAPGEMINI	2 700,00
IE0004906560 : KERRY GROUP A	4 000,00

PRINCIPAUX VENTES DU MOIS (Hors monétaires)

ALLEGEMENTS

Code ISIN et intitulé du titre	Quantité
FR0014003TT8 : DASSAULT SYSTEMES	68 000,00
DE000KGX8881 : KION GROUP	19 000,00
FR0000120073 : AIR LIQUIDE	3 400,00
GB0009895292 : ASTRAZENECA	3 700,00
FR0000121014 : LVMH	450,00

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).

i * **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.



Vous trouverez le reporting extra-financier et l'inventaire du portefeuille de notre OPCVM ISR sur notre site internet www.palatine-am.com dans la rubrique "ISR"

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.