

AGENDA (USA)

| | |
|-----------------|---|
| 16-04-2018 | Stock des entreprises. |
| 17-04-2018 | Mise en chantier de maisons. Permis de construire. |
| 19-04-2018 | Nv demandes Alloc-chômage. Perspectives des affaires de la FED Perspectives des affaires de la FED Philadelphie. |
| 24-04-2018 | Ventes de logements neufs. Ventes de logements existants. Confiance des consommateurs |
| 26-04-2018 | Nv demandes Alloc-chômage. Demandes continues. Commandes de biens durables |
| 27-04-2018 | Indice du coût de l'emploi |
| 27 & 30-04-2018 | Conso. de base des ménages Sentiment Université du Michigan |

SOMMAIRE

LA GESTION DES TAUX.....p.2

Graphique :
Évolution des taux mondiaux
Le marché des taux
Le marché du crédit

LA GESTION DES ACTIONS.....p.3

Notre gestion « Big cap »
Notre gestion « Mid cap »

INDICES ET PERSPECTIVES.....p.4

Taux, Actions, Devises
Historique : 2013, 2014, 2015, 2016, 2017
Prévisions : 2018

La présentation ci-contre est fournie à titre d'information seulement et elle ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation, un conseil ou une invitation d'achat ou de vente d'instruments financiers, et ne doit en aucun cas être interprétée comme tel. Elle peut être modifiée sans préavis. Palatine Asset Management ne peut en aucun cas être tenue responsable pour toute décision prise sur la base de cette présentation. Investir implique des risques. Avant toute décision, nous vous invitons à prendre contact avec votre conseiller habituel. Les investissements réalisés sont soumis aux fluctuations des marchés financiers, peuvent donc varier tant à la baisse qu'à la hausse et présenter un risque de perte du capital investi.

FOCUS ACTUALITÉ GESTION

LA CROISSANCE MONDIALE DEMEURE VIGOUREUSE

LES INDICATEURS MONDIAUX : La croissance mondiale ressort encore à près de 4%, une performance plus qu'honorable. Le commerce international continue de se redresser, cependant les déséquilibres commerciaux demeurent impressionnants, laissant toujours planer des menaces : poussée du protectionnisme, secousses sur la grille de changes. Les prix des produits de base en dollar se sont redressés de façon modérée, l'offre mondiale de pétrole, sauf accident géopolitique, devrait pouvoir satisfaire la demande sans tensions supplémentaires sur les prix. Alors qu'il n'est pas encore assuré que l'inflation va dérapier, la normalisation des politiques monétaires dans les pays développés est inévitable. Les Banques Centrales devront faire preuve de doigté pour éviter les accidents sur des marchés financiers gorgés de liquidités. La volatilité risque de rester élevée.

LES ETATS-UNIS : La croissance sur un an glissant ressort à 2,5%, une performance remarquable elle aussi. La question fondamentale est celle du risque inflationniste dans une économie qui fonctionne au quasi plein-emploi de ses facteurs de production et qui est stimulée par une politique budgétaire creusant les déficits : baisse des impôts et hausse des dépenses.

LA CHINE : La croissance reste soutenue. Mesurée sur un an glissant elle ressort encore à 6,7%. Elle est tirée par une demande des ménages qui demeure dynamique même si celle-ci a un peu faibli. Les exportations continuent par ailleurs de se redresser ce qui se traduit par un excédent commercial qui demeure pléthorique malgré la hausse des importations. Les réserves de changes continuent de se regonfler.

LE JAPON : La croissance a fléchi en fin d'année passée. Mesurée sur un an glissant elle ressort cependant à plus de 2%, une performance remarquable pour une économie dont la population baisse. Les exportations sont le principal moteur de l'activité, profitant de la baisse du yen. Malgré la hausse des effectifs disponibles pour le travail, le chômage est tombé en janvier au plus bas, ceci n'empêche pas l'inflation salariale de rester quasi nulle. L'équation conjoncturelle japonaise est inchangée, la Banque Centrale continuera à horizon visible de mener une politique monétaire visant à éviter le raffermissement du yen qui aurait un impact déflationniste non souhaité.

LA ZONE EURO : La croissance dans la zone euro est ressortie à 2,4% et 2,7% mesurée sur un an glissant. Les résultats des enquêtes du début de l'année restent favorables, suggérant que la croissance se poursuit sur un rythme soutenu. On constate une certaine «reconvergence» des économies qui facilite la conduite de la politique monétaire de la BCE. Dans tous les pays la croissance s'est accélérée, le chômage baisse et l'inflation demeure modérée. Au regard du panorama conjoncturel la politique ultra accommodante de la BCE ne se justifie plus. Mais les comptes extérieurs sont largement excédentaires poussant mécaniquement l'euro à s'apprécier. Toute normalisation plus précoce que prévu des taux directeurs de la Banque Centrale risque de faire « flamber » l'euro.

Europe : Variations du PIB en volume

| | Trimestrielles au taux annuel en % | | | | | | | |
|-----------------------------------|------------------------------------|------|-----|------|------|-----|-----|-------|
| | 2016 | | | | 2017 | | | |
| | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 |
| Union européenne (28 pays) | 1,8 | 1,8 | 1,7 | 2,9 | 2,5 | 2,9 | 2,7 | 2,4 |
| Zone euro (19 pays) | 2,0 | 1,4 | 1,6 | 2,7 | 2,5 | 2,9 | 2,9 | 2,4 |
| Belgique | 1,1 | 3,0 | 0,4 | 1,0 | 2,7 | 1,9 | 0,8 | 2,1 |
| Allemagne | 2,6 | 1,9 | 1,3 | 1,7 | 3,6 | 2,6 | 3,0 | 2,5 |
| Grèce | -2,4 | -1,5 | 2,4 | -1,9 | 2,7 | 3,2 | 1,2 | ##### |
| Espagne | 3,0 | 3,2 | 2,9 | 2,8 | 3,2 | 3,5 | 2,8 | 2,7 |
| France | 2,5 | -0,3 | 0,6 | 1,8 | 2,7 | 2,5 | 2,2 | 2,6 |
| Italie | 1,3 | 0,5 | 1,0 | 1,7 | 1,9 | 1,7 | 1,6 | 1,3 |
| Pays-Bas | 3,1 | 1,4 | 3,9 | 2,6 | 2,5 | 6,1 | 1,8 | 3,2 |
| Autriche | 1,4 | 1,6 | 1,1 | 2,8 | 4,8 | 2,8 | 3,3 | 3,3 |
| Portugal | 0,9 | 1,0 | 5,1 | 2,9 | 2,9 | 1,3 | 2,5 | 2,9 |
| Finlande | 3,2 | 0,5 | 4,5 | 2,0 | 5,3 | 2,3 | 0,8 | 2,8 |
| Royaume-Uni | 0,8 | 1,9 | 2,2 | 3,0 | 0,9 | 1,1 | 2,0 | 1,6 |
| p.m | | | | | | | | |
| États-Unis | 0,6 | 2,2 | 2,8 | 1,8 | 1,2 | 3,1 | 3,2 | 2,5 |
| Japon | 2,1 | 1,4 | 0,8 | 1,8 | 1,2 | 2,5 | 2,2 | 0,5 |

Source : JBM Consult du 15/03/2018

LE MARCHÉ DES TAUX

La décision unilatérale par le président des Etats-Unis, d'augmenter les taxes, de respectivement 10% et 25% sur l'aluminium et l'acier, a ravivé le jeu des guerres commerciales et a logiquement fait plonger les marchés actions dans le rouge. Le slogan « America First » n'était pas qu'une annonce populiste de campagne, il trouve ici tout son sens. La Chine, un des principaux exportateurs de matières premières est donc directement visée. En représailles, le gouvernement Chinois compte appliquer des droits de douanes supplémentaires sur des secteurs stratégiques pour l'économie Américaine : l'aéronautique, le soja et l'automobile. On imagine mal les deux superpuissances, et l'économie mondiale plus généralement, tirer profit de ces attitudes jusqu'au-boutistes. Le temps des négociations arrivera probablement. Dans ce contexte tendu, les investisseurs se sont tournés vers les titres d'états. Le « Fly to Quality » amorcé en Février se confirme. Dans un même temps les résultats sur l'évolution de l'inflation dans les pays occidentaux sont restés en ligne avec les anticipations des économistes, n'invalident donc pas le mouvement acheteur opéré sur les taux souverains. Comme attendu, la réserve Fédérale a relevé ses taux directeurs de 25 points de base, pour un niveau de 1.75%.

L'inflation devrait accélérer selon M Powell, soutenue par la concomitance : hausse des dépenses publiques, baisse des impôts. Le nouveau responsable de la Banque Centrale a également maintenu son optimisme sur la capacité de l'économie américaine à soutenir le rythme de croissance, la nouvelle projection de croissance est de 2.7% pour 2018 contre 2.5% estimée en décembre dernier.

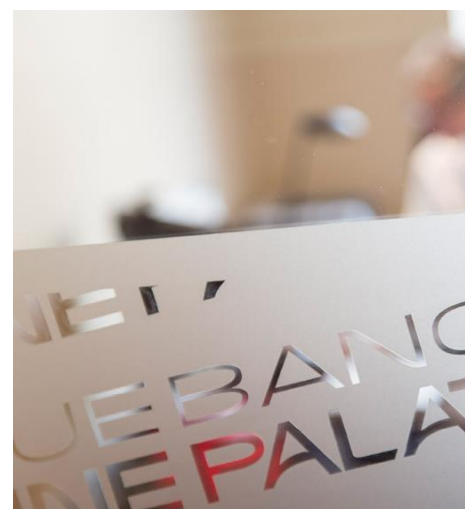
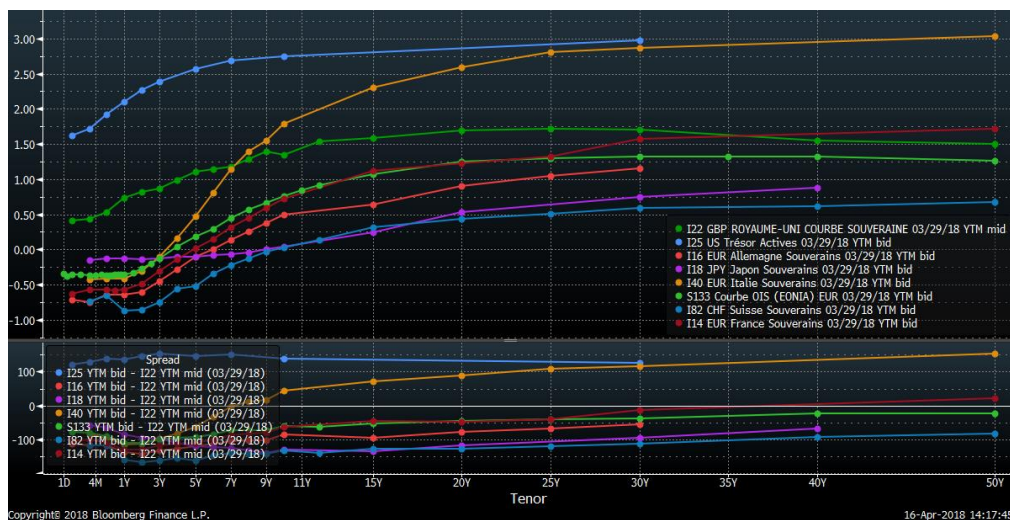
La BCE elle, amorce un nouveau virage, celle de la réduction de son bilan. L'institution dont la communication est scrutée, n'a pas annoncé comme à l'accoutumée la possibilité d'accroître le volume de ses achats si les conditions économiques le réclamaient. Cela peut être traduit comme une première avancée vers la normalisation de sa politique monétaire, du moins comme un début de changement dans sa rhétorique. Le rendement du 10 ans allemand s'est resserré de 16 points de base, à 0.49%, quand le 10 ans américain s'est lui resserré de 13 points de base. Depuis le début de l'année le spread de rendement entre les deux pays s'est élargi de 35 points de base. La politique expansionniste américaine ainsi que les hausses de taux américains expliquent cet écartement. L'euro reste sur un niveau fort et se vend contre 1.23 dollars à fin de mois. Le risque géopolitique tend à refaire surface en cette fin de trimestre. La possible guerre commerciale conjuguée à la hausse des tensions entre le bloc occidental et la Russie (affaire Skripal) pourraient plonger les marchés dans le doute, et nous pourrions assister à des réallocations d'actifs de la part des investisseurs.

LE MARCHÉ DU CRÉDIT

Les taux se sont resserrés sur le mois de mars. Le 10 ans américain, qui avait atteint 2.86% fin février termine le mois à 2.74%. Le 10 ans allemand quant à lui était flat fin février, pour finir fin mars en territoire négatif, à -0.11%. La publication le 9 mars aux USA d'un taux de salaire inférieur aux prévisions, en hausse de 2.60% sur un an en février après 2.80% révisé en baisse en janvier a calmé l'intensité des craintes inflationnistes. Lors de sa première conférence de presse, Jérôme Powell a annoncé que la FED relevait ses taux de 25bp, se basant sur la solidité de la croissance et notamment sur le plein emploi. Le taux directeur s'élève désormais à 1.75%. Deux hausses des taux directeurs sont encore prévues en 2018 (2.10% attendu fin 2018) et les prévisions pour 2019 sont de trois hausses de taux. Du côté de l'Europe, Mario Draghi s'est réjoui de la croissance solide de la zone euro (PIB 2018 révisé en hausse à 2.4%) et a observé que l'inflation restait contenue (1.2% en février et 1.5% prévus sur l'année). Etant donné la faiblesse de la productivité et le sous-emploi constaté sur le marché du travail européen, la BCE juge le potentiel de croissance à moyen terme encore incertain. Si le QE est modifié ou arrêté le 30 septembre prochain, il est donc très probable que les taux directeurs en Zone Euro resteront inchangés. Aux Etats-Unis, le président Donald Trump a imposé des taxes sur les importations de 25 % pour l'acier et de 10 % pour l'aluminium, ce qui a suscité l'inquiétude sur les marchés mondiaux. La perspective d'une guerre commerciale a entraîné la baisse des marchés actions aux Etats-Unis comme en Europe. Les obligations du Trésor ont donc profité de la recherche des investisseurs vers des placements plus sûrs. Les spreads des Corporates s'écartent, défavorisés par le cours des actions. Toutefois le marché de la dette privée reste soutenu par les rachats de la BCE jusqu'au mois de septembre 2018. Les bonnes publications des sociétés sont un atout positif mais un surplus d'offres commence à peser négativement. L'iTraxx Crossover s'est écarté de 20 points en 1 mois passant de 264 points à 284 points fin mars tandis que le Main s'est écarté de 7 points. Concernant les taux courts en zone euro, ils se maintiennent sur les mêmes niveaux, avec l'EONIA en moyenne à -0.365% et l'Euribor 3M à -0.33%.

LA GESTION TAUX

GRAPHIQUE : ÉVOLUTION DES TAUX MONDIAUX



Depuis le début d'année, sur le trimestre, les marchés actions sont en baisse. Le Stoxx Europe 600 affiche une performance négative de 4.7%, le CAC de -2.7% et le S&P500 de -3.4%. Les marchés européens terminent le mois de mars en baisse pénalisés par la montée des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, des données macroéconomiques décevantes en zone euro, le recul des valeurs technologiques et la vigueur de l'euro. La réunion de politique monétaire de la Fed a apporté peu d'éléments nouveaux : hausse de 25bp des taux directeurs à 1.75%, maintien de la perspective de trois hausses des taux cette année et trois hausses en 2019. Lors de la conférence de presse, Jerome Powell a adopté un ton prudent quant à l'évolution de l'inflation soulignant « une modération de l'activité économique depuis la dernière réunion de la Fed ». Les perspectives de croissance mondiale continuent d'être révisées en hausse et les taux de croissance définitifs pour 2017 sont ressortis au dessus des attentes dans de nombreux pays, en particulier dans la zone euro et au UK et dans une moindre mesure aux US et en Chine. La bonne santé de l'économie mondiale a été confirmée par l'OCDE qui a relevé ses prévisions en soulignant toutefois qu'une escalade protectionniste pourrait nuire à des perspectives qui restent favorables. L'OCDE table désormais sur une croissance mondiale de 3.9% en 2018. Ce relèvement des prévisions s'explique essentiellement par les retombées des baisses d'impôts prévues aux Etats-Unis et la perspective d'une politique budgétaire plus expansionniste en Allemagne. Le PMI manufacturier Chinois officiel ressort en hausse au mois de mars, pour la première fois depuis novembre, à 51,5pts. Le PMI des services est en ligne à 54. Notons que E.ON, RWE et INNOGY annoncent une opération d'échange d'actifs : RWE transférera à E.ON sa participation de 76.8% dans Innogy plus 1.5Md€ de cash et recevra 16.67% du capital d'E.ON plus des actifs renouvelables d'E.ON et d'Innogy. Le conseil du groupe Volkswagen va donner son aval à la cotation du pôle camions dans la prochaine réunion du conseil. Par ailleurs, le groupe rassure ses clients allemands et annonce racheter leurs voitures diesels si elles sont interdites de circulation par les villes qui tentent de respecter les limites de pollution de l'air. SHIRE pourrait être rachetée par Takeda, société pharmaceutique japonaise, pour un montant avoisinant les 50Mds\$. Suite à cette annonce, Takeda a jusqu'au 25 Avril pour proposer une offre formelle selon la législation U.K. RECKITT BENCKISER monte en bourse suite à l'annonce de la fin des discussions de rachat des actifs de la division Consumer Health de Pfizer. AB Inbev annonce des résultats 2017 en ligne avec une amélioration de la marge au Brésil, une hausse de la croissance organique et une exécution des synergies avec SAB Miller remarquable. Sur le trimestre, en Europe, seul le secteur auto affiche une performance positive. A la traîne figurent les secteurs Telecom, Voyages & Loisirs, Boissons & Alimentation et Santé.

NOTRE GESTION « MID CAP »

EUROPE

Nouvelle baisse des petites et moyennes valeurs européennes au mois de mars. Les valeurs technologiques ont été sévèrement éprouvées, particulièrement les sociétés de semi-conducteurs dont les valorisations avaient atteint des niveaux historiquement élevés.

Autre secteur à la peine, les valeurs cycliques avec une forte exposition internationale, comme les équipementiers automobiles, qui seraient les premières pénalisées en cas d'une montée du protectionnisme.

Cette rotation sectorielle s'est effectuée au profit des valeurs de croissance défensives telles que les valeurs agroalimentaires. Les valeurs du luxe ont également tiré leur épingle du jeu.

Ainsi, l'italien Moncler a poursuivi sa hausse spectaculaire. Enfin, à noter le lancement de la part d'International Paper d'une offre sur le papetier irlandais Smurfit, qui a été refusée par les dirigeants pour cause de prix insuffisant. Une surenchère à caractère hostile ne peut être exclue.

FRANCE

« Le pire trimestre depuis... ». « Paris limite la baisse... ». « Première alerte depuis l'euphorie de 2017 et le début d'année 2018 en fanfare... ». « Le réveil brutal de la volatilité... ». « Le début de la sanction des niveaux de valorisation... ». Les sujets d'inquiétude ne manquent plus, le dégonflement semble en route puisque les catalyseurs font désormais défaut. La macro-économie n'est plus porteuse et revoir en hausse les prévisions d'un point de vue micro-économique n'apparaît plus opportun.

Pour autant, dans la hausse comme dans la baisse, il faut raison garder et, à l'instar de son grand frère, le marché des petites et moyennes capitalisations françaises a limité à hauteur de 2 à 3% sa destruction brute de valeur sur la période.

Evidemment cet état cache de grandes disparités puisque la volatilité est de retour d'une part et à un contexte macro non-porteur, la période des résultats annuels micro s'est concomitamment déroulée.

Nous entrons désormais dans une période plus limitée en nouvelles et, France oblige, dans un contexte de jours travaillés moins prononcé sur fond de grèves générales. Méfiance.

LES OPC LES PLUS ÉTOILÉS 29/03/2018

| Nom | ISIN | Performance en % sur 1 an | Performance en % sur 3 ans | Performance en % sur 5 ans | Notation MORNINGSTAR (A) |
|----------------------------|--------------|---------------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------|
| OPC ACTIONS | | | | | |
| UNI HOCHÉ part C | FR0000930455 | -1,27 | 3,53 | 43,78 | ★★★★ |
| CONSERVATEUR UNISIC part C | FR0010038257 | -1,50 | -2,42 | 34,30 | ★★★★ |
| PALATINE ACTIONS EUROPE | FR0000978447 | 0,78 | 1,22 | 38,19 | ★★★★ |
| PALATINE EUROPE SMALL CAP | FR0000978454 | 5,97 | 21,22 | 69,64 | ★★★★ |
| PALATINE ALLEGRO | FR0010785667 | 0,17 | 2,92 | 41,95 | ★★★★ |
| OPC MIXTES | | | | | |
| PALATINE DYNAMIQUE | FR0007027537 | 2,07 | 5,78 | 43,72 | ★★★★ |
| PALATINE EQUILIBRE | FR0000978421 | 0,96 | 0,70 | 26,77 | ★★★★ |

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ce document d'information à caractère promotionnel est produit à titre purement indicatif. Avant toute décision d'investissement, nous vous invitons à prendre contact avec votre conseiller habituel. Les investissements soumis aux fluctuations de marché, peuvent varier tant à la baisse qu'à la hausse, et présentent un risque de perte en capital. A) : ©2017 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici 1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu 2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées et 3) ne sont pas garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables en cas de dommages ou de pertes liés à l'utilisation de ces informations ».

| EVOLUTION DES PRINCIPAUX INDICES ET PERSPECTIVES PALATINE ASSET MANAGEMENT | | | | | | | | | |
|--|--------------------|-------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------|--------------------------|
| | Taux 29/03/2018 | Date dernière modification | Taux 29/12/2017 | Taux 30/12/2016 | Taux 31/12/2015 | Taux 31/12/2014 | Taux 31/12/2013 | Projection 29/06/2017 | Projection 31/12/2018 |
| RESERVE FEDERALE | 1,75% | 21/03/2018 | 1,50% | 0,75% | 0,50% | 0,25% | 0,25% | 1,75% | 2,00% |
| BCE | 0,00% | 10/03/2016 | 0,00% | 0,00% | 0,05% | 0,05% | 0,25% | 0,00% | 0,00% |
| BANQUE D'ANGLETERRE | 0,50% | 02/11/2017 | 0,50% | 0,25% | 0,50% | 0,50% | 0,50% | 0,50% | 0,50% |
| BANQUE DU JAPON | -0,10% | 28/01/2016 | -0,10% | -0,10% | 0,10% | 0,10% | 0,10% | -0,10% | -0,10% |

Sources Bloomberg

Sources Palatine AM

| | Taux 29/03/2018 | Taux 29/12/2017 | Taux 30/12/2016 | Taux 31/12/2015 | Taux 31/12/2014 | Taux 31/12/2013 | Projection 29/06/2018 | Projection 31/12/2018 |
|-----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------|--------------------------|
| EONIA | -0,3480% | -0,3460% | -0,3290% | -0,1270% | 0,1440% | 0,4460% | -0,32% | -0,30% |
| Euribor 3 mois | -0,3280% | -0,3290% | -0,3190% | -0,1310% | 0,0780% | 0,2870% | -0,30% | -0,27% |
| France 10 ans | 0,7210% | 0,7850% | 0,6860% | 0,9880% | 0,8260% | 2,5580% | 1,00% | 1,25% |
| | 29/03/2018 | 29/12/2017 | 30/12/2016 | 30/12/2015 | | | | |
| Allemagne Etat 1 an | -0,6460% | -0,6380% | -0,8010% | -0,3780% | -0,0640% | 0,1830% | -0,70% | -0,65% |
| Allemagne Etat 5 ans | -0,1020% | 0,0410% | -0,5320% | -0,0450% | 0,0170% | 0,9220% | -0,10% | 0,20% |
| Allemagne Etat 10 ans | 0,4970% | 0,4270% | 0,2080% | 0,6290% | 0,5410% | 1,9290% | 0,70% | 1,00% |
| | 29/03/2018 | 29/12/2017 | 30/12/2016 | 31/12/2015 | | | | |
| LIBOR US 1 mois | 1,8831% | 1,5643% | 0,7717% | 0,4295% | 0,1713% | 0,1677% | 1,90% | 2,10% |
| Etats-Unis 1 an | 2,0822% | 1,7316% | 0,8106% | 0,5972% | 0,2132% | 0,1116% | 2,00% | 2,30% |
| Etats-Unis 5 ans | 2,5620% | 2,2064% | 1,9274% | 1,7598% | 1,6528% | 1,7411% | 2,75% | 3,00% |
| Etats-Unis 10 ans | 2,7389% | 2,4054% | 2,4443% | 2,2694% | 2,1712% | 3,0282% | 3,00% | 3,25% |
| | 29/03/2018 | 29/12/2017 | 30/12/2016 | 31/12/2015 | | | | |
| LIBOR JPY 1 mois | -0,4153% | -0,0304% | -0,0809% | 0,0493% | 0,0801% | 0,1086% | -0,05% | -0,05% |
| Japon 1 an | -0,1320% | -0,1450% | -0,2680% | -0,0480% | -0,0190% | 0,0900% | -0,10% | -0,05% |
| Japon 5 ans | -0,1020% | -0,1010% | -0,1080% | 0,0280% | 0,0300% | 0,2460% | -0,10% | -0,10% |
| Japon 10 ans | 0,0400% | -0,0480% | 0,0460% | 0,2650% | 0,3290% | 0,7410% | 0,20% | 0,40% |
| | 29/03/2018 | 29/12/2017 | 30/12/2016 | 31/12/2015 | | | | |
| Espagne 10 ans | 1,1640% | 1,5670% | 1,3840% | 1,7710% | 1,6110% | 4,151% | 1,50% | 2,00% |
| | 29/03/2018 | 29/12/2017 | 30/12/2016 | 31/12/2015 | | | | |
| Italie 10 ans | 1,7860% | 2,0160% | 1,8150% | 1,5960% | 1,8900% | 4,125% | 2,00% | 2,40% |

Sources Bloomberg

Sources Palatine AM

| EVOLUTION DES PRINCIPAUX INDICES ACTIONS (dividendes non réinvestis) ET PERSPECTIVES PALATINE ASSET MANAGEMENT | | | | | | | | | |
|--|----------------------|-----------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|--------------------------|
| | Indice 29/03/2018 | Variation depuis le 28/02/2018 | Indice 29/12/2017 | Indice 30/12/2016 | Indice 31/12/2015 | Performances 2017 | Performances 2016 | Projection 29/06/2018 | Projection 31/12/2018 |
| CAC 40 € | 5167,30 | -2,88% | 5312,56 | 4862,31 | 4637,06 | 9,26% | 4,86% | 5450 | 5550 |
| SBF 120 € | 4147,46 | -2,52% | 4251,22 | 3835,62 | 3663,88 | 10,84% | 4,69% | 4350 | 4600 |
| Euro Stoxx 50 € | 3361,50 | -2,25% | 3503,96 | 3290,52 | 3267,52 | 6,49% | 0,70% | 3550 | 3750 |
| DAX performance € (dividendes réinvestis) | 12096,73 | -2,73% | 12917,64 | 11481,06 | 10743,01 | 12,51% | 6,87% | 13000 | 13500 |
| IBEX 35 € (Madrid) | 9600,40 | -2,44% | 10043,90 | 9352,10 | 9544,20 | 7,40% | -2,01% | 10500 | 10700 |
| FTSE 100 £ (Londres) | 7056,61 | -2,42% | 7687,77 | 7142,83 | 6242,32 | 7,63% | 14,43% | 7500 | 7700 |
| MSCI World INDEX € | 1679,43 | -3,29% | 1751,71 | 1660,24 | 1530,70 | 5,51% | 8,46% | 2150 | 2170 |
| Dow Jones IND.30 \$ (NY) | 24103,11 | -3,70% | 24719,22 | 19762,60 | 17425,03 | 25,08% | 13,42% | 25500 | 25500 |
| Nasdaq Composite \$ | 7063,44 | -2,88% | 6903,39 | 5383,12 | 5007,41 | 28,24% | 7,50% | 7000 | 7000 |
| Nikkei 225 MOY (Yen - Tokyo) | 21159,08 | -4,12% | 22764,94 | 19114,37 | 19033,71 | 19,10% | 0,42% | 22000 | 23000 |

Sources Palatine AM

Sources Palatine AM

| EVOLUTION DES PRINCIPALES DEVISES ET PERSPECTIVES PALATINE ASSET MANAGEMENT | | | | | | | | | |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--------------------------|--------------------------|--|
| | Cours 29/03/2018 | Cours 29/12/2017 | Cours 30/12/2016 | Cours 31/12/2015 | Cours 31/12/2014 | Cours 31/12/2013 | Projection 29/06/2018 | Projection 31/12/2018 | |
| €/USD | 1,2299 | 1,201 | 1,055 | 1,086 | 1,210 | 1,378 | 1,23 | 1,25 | |
| €/JPY | 130,7945 | 135,270 | 123,021 | 130,676 | 145,079 | 144,829 | 129 | 135 | |
| €/GBP | 0,8767 | 0,888 | 0,854 | 0,737 | 0,776 | 0,832 | 0,92 | 0,92 | |
| €/CHF | 1,1777 | 1,170 | 1,072 | 1,087 | 1,202 | 1,226 | 1,08 | 1,08 | |
| Pétrole (WTI) NY USD | 64,94 | 60,420 | 53,720 | 37,040 | 53,270 | 98,420 | 65,00 | 68,00 | |

Source Bloomberg

Sources Palatine AM

Les performances passées ne préjugent pas de performances futures. Ce document d'information à caractère promotionnel est produit à titre purement indicatif. Avant toute décision d'investissement, nous vous invitons à prendre contact avec votre conseiller habituel. Les investissements soumis aux fluctuations de marché, peuvent varier tant à la baisse qu'à la hausse, et présentent un risque de perte en capital.

CONTACTS



PALATINE ASSET MANAGEMENT

42, rue d'Anjou
75008 Paris
Tél : 01-55-27-94-26
Fax : 01-55-27-96-70
<http://www.palatine-am.com>

CONTACTS RELATIONS INSTITUTIONNELLES

Olivier Chabrier
0155279535
olivier.chabrier@palatine.fr

Serge Flauw
0155279594
serge.flauw@palatine.fr
Azzedine Meridja
0155279541
azzedine.meridja@palatine.fr

CONTACTS DIRECTOIRE
PRÉSIDENT DU DIRECTOIRE
Dominique Hartog
dominique.hartog@palatine.fr

DIRECTEUR DE LA GESTION
Pierre Duval
pierre.duval@palatine.fr

CONTACTS REPORTING
reporting@palatine-am.com
fabrice.irtelli@palatine.fr