

## AGENDA (USA)

|            |   |
|------------|---|
| 18-01-2018 | Mises en chantier de maisons et permis de construire.   |
| 18-01-2018 | Nv demandes de l'allocation chômage. Consommation personnelle. Perspectives des affaires de la FED. |
| 22-01-2018 | Sentiment université du Michigan.   |
| 27-01-2018 | Ventes logements neufs. Consommations des ménages.  |
| 30-01-2018 | Confiance des consommateurs.  |

## 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

### PALATINE ASSET MANAGEMENT VOUS ADRESSE TOUS SES VŒUX POUR 2018

#### LA CROISSANCE MONDIALE DEMEURE VIGOUREUSE

**LES INDICATEURS MONDIAUX :** La croissance mondiale demeure vigoureuse à environ 4% l'an. L'inflation a cessé de ralentir mais reste cependant partout modérée, en dessous des objectifs visés par les Banques centrales dans les grands pays. L'absence persistante de tensions salariales dans les pays développés malgré le recul du chômage écarte encore, à horizon visible, tout risque de spirale inflationniste.

Les déséquilibres des paiements internationaux ne se résorbent pas, laissant toujours planer des menaces sur la grille de changes.

**LES ETATS-UNIS :** Le volume du PIB a progressé au troisième trimestre au rythme de 3,3% l'an en légère accélération. La consommation des ménages a encore été vigoureuse, mais l'investissement en logements a de nouveau déçu en se repliant. Les investissements des entreprises ont, en revanche, encore été dynamiques. La question est de savoir si l'appareil de production pourra répondre, il est pratiquement à la pleine utilisation de ses capacités de production.

**LA CHINE :** La croissance reste soutenue à environ 6,5% l'an au troisième trimestre. Les enquêtes auprès des directeurs d'achat restent favorables bien que les exportations exprimées en dollar demeurent empreintes de lourdeur. La demande intérieure a un peu baissé de régime en réaction au freinage de la distribution de crédits, les autorités restant en effet soucieuses des risques liés à la montée de l'endettement.

**LE JAPON :** L'embellie de l'activité industrielle se poursuit, grâce essentiellement à la meilleure tenue des exportations. Le retour à l'excédent de la balance commerciale et l'envolée de l'excédent des comptes courants poussent mécaniquement le yen à se renforcer ce qui, avec une politique salariale qui reste stricte malgré le bas niveau du chômage, maintient l'économie à la lisière de la déflation.

**LA ZONE EURO :** La croissance a à peine fléchi au troisième trimestre s'affichant à 2,4% l'an, un rythme soutenu. Elle est tirée par une demande intérieure solide et par des exportations dynamiques, tandis que le chômage recule encore. Les prix restent « sages » et l'inflation salariale ne menace aucunement. Mais le change de l'euro risque de s'envoler avec les excédents extérieurs pléthoriques que dégage la zone, ce qui menacerait la compétitivité de la zone et exercerait des pressions déflationnistes.

**LA FRANCE :** La croissance est ressortie à 2,2% l'an au 3ème trimestre ce qui est une belle performance mais inférieure à celle de l'ensemble de la zone euro (2,4% l'an). L'emploi continue de se redresser et le chômage recule. L'inflation n'est pas un souci. Les problèmes fondamentaux restent les mêmes. Nos exportations perdent encore des parts de marché. Les marges des entreprises ne sont pas encore suffisamment redressées pour stimuler l'investissement et les dépenses en recherche et développement qui dynamiseraient une offre compétitive. Les réformes mises en œuvre et celles annoncées vont dans la bonne direction, il faut cependant du temps pour qu'elles produisent leurs effets.

### Perspectives mondiales

|  | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--|------|------|------|------|
| <b>PIB</b>                                 |      |      |      |      |
| Monde                                      | 3,3  | 3,1  | 3,7  | 3,7  |
| OCDE                                       | 2,4  | 1,8  | 2,4  | 2,2  |
| hors OCDE                                  | 4,2  | 4,3  | 5,1  | 5,0  |
| <b>Commerce mondial</b>                    | 2,9  | 2,0  | 5,0  | 4,0  |
| <b>Prix du pétrole (\$/baril de Brent)</b> | 54   | 45   | 55   | 60   |
| <b>1 euro = ... dollar</b>                 | 1,11 | 1,10 | 1,13 | 1,21 |
| <b>1 dollar = ... yens</b>                 | 121  | 109  | 110  | 108  |

En décembre, la FED a remonté le taux des Fed Funds comme prévu de 25pb, pour la 5<sup>ème</sup> fois depuis décembre 2015, le fixant à 1,25/1,50%. La Présidente Janet Yellen a précisé que le plein emploi (taux de chômage de 4,1% en novembre) justifie la poursuite du relèvement graduel des taux d'intérêt. De ce fait, la Fed va continuer à réduire son bilan et à remonter ses taux directeurs, le marché prévoit deux hausses des taux directeurs en 2018. La courbe des souverains européens s'est légèrement tendu, (Allemagne : + 10bp en moyenne) durant le mois de décembre, face à la faible activité sur le marché et aussi avec la remontée des taux US. Le QE (jusqu'à minimum septembre 2018) et les achats de la BOE devraient empêcher de gros mouvements sur les corporates (hors événements exogènes). La BCE quant à elle va réduire son programme de rachats d'actifs en 2018 en passant de 60 milliards à 30 milliards par mois avec une extension du programme à Septembre 2018. La liquidité mondiale va donc être un thème majeur de cette année 2018 puisque la BCE en tant que principal contributeur de cette liquidité va réduire et mettre fin à son QE tout en préservant la dynamique de croissance et d'inflation. Une réduction de cette liquidité pourrait amener un tournant sur les marchés de taux avec une augmentation probable des spreads de crédit en conséquence de cela. Toutefois, elle ne constitue pas un risque pour 2018.

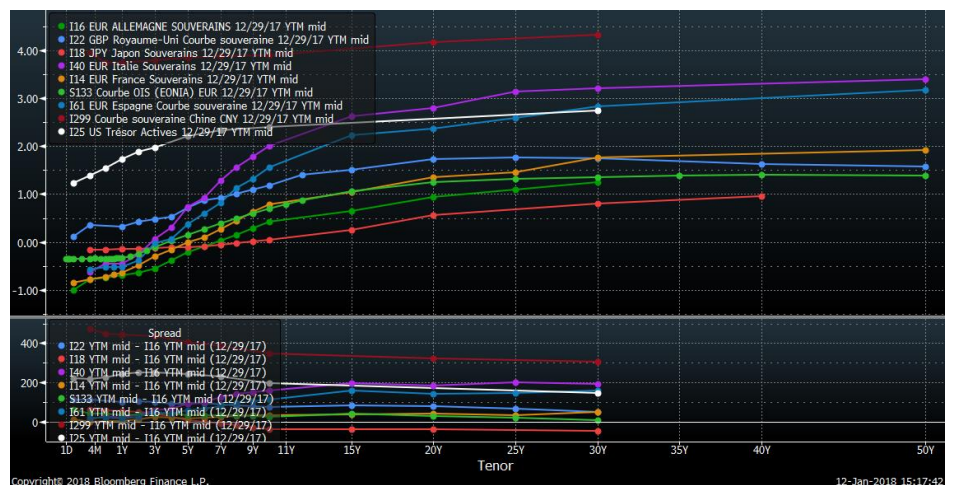
## LE MARCHÉ DU CRÉDIT

La fin d'année 2017 a été très calme sur le marché du crédit et le marché obligataire. Les spreads de crédit sont restés bas. Les taux souverains quand à eux se sont écartés (+ 10bp en moyenne sur l'ensemble de la courbe allemande comme française). Il n'y a eu que très peu de nouvelles émissions sur les emprunts corporates en décembre.

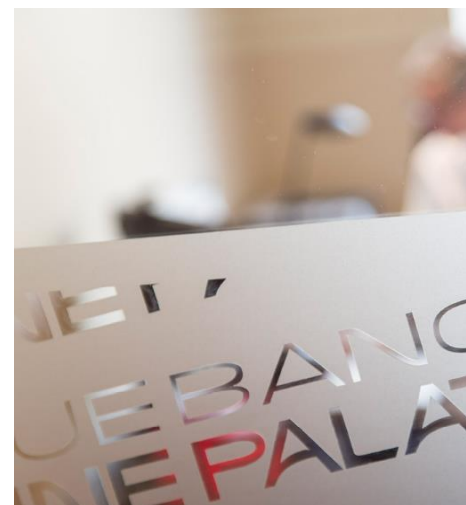
Les spreads de crédits quand à eux n'ont jamais été aussi bas ces 5 dernières années preuves de l'efficacité et surtout du dynamisme de la politique de rachats d'actifs de la BCE, rappelons que la BCE sous le CSPP a racheté pour 131.5 milliards de corporates bonds au 15 décembre 2017. Ce qui nous donne un taux moyen d'achat 1.7 mds par semaine sur le dernier trimestre. Quasiment toutes les souches secondaires avec une maturité inférieure à 2 ans sur l'investissement grade se traitent en territoire négatif sur les corpo comme les financières. Pour 2018, La Fed devrait continuer à réduire son bilan et à remonter ses taux directeurs, le marché prévoit deux hausses des taux directeurs en 2018.

La BCE quant à elle devrait réduire son programme de rachats d'actifs en 2018 en passant de 60 milliards à 30 milliards par mois avec une extension du programme à Septembre 2018. La liquidité mondiale va donc être un thème majeur de cette année 2018 puisque la BCE en tant que principal contributeur de cette liquidité va réduire et mettre fin à son QE tout en préservant la dynamique de croissance et d'inflation. Concernant les taux courts en zone euro, ils se maintiennent sur les mêmes niveaux, avec l'EONIA en moyenne à -0.36% et l'Euribor 3M à -0.33%. Nous continuons de profiter d'un momentum favorable sur le marché du crédit pour réallouer nos portefeuilles avec des rendements intéressants sur le court et moyen terme. Nous restons fortement positionnés sur le marché des billets de trésorerie et des ECPs sur nos fonds monétaires en privilégiant les papiers corporates.

## GRAPHIQUE : ÉVOLUTION DES TAUX MONDIAUX



Le bilan de la Fed va être allégé de près de 340 milliards USD mais ceux de la BCE, de la BoJ et de la PBoC vont continuer de grossir, ce qui représentera un peu plus de 1000 milliards USD, soit deux fois moins qu'en 2017. Alors certes il y aura certainement une augmentation des taux longs des pays cores en 2018 en Zone Euro puisque les anticipations d'inflation sont plutôt bonnes en accord avec la politique monétaire. La capitalisation des marchés d'actions a globalement triplé depuis son point bas de 2009, et, circonstance encore plus exceptionnelle, cette performance s'est accompagnée d'une performance parallèle des marchés obligataires et des marchés de crédit. Le pilotage adroit des banquiers centraux et notamment l'engagement de Mario Draghi de se montrer patient et prudent pour normaliser la politique monétaire de la zone euro, font que les emprunts d'états sont restés légèrement volatiles sur l'année 2017. L'année 2018 risque en revanche d'être plus compliquée pour la BCE alors que la Fed poursuit sa normalisation de façon rigoureuse.



Globalement, les actifs risqués ont enregistré une belle année. Aux Etats-Unis, les promesses de baisses d'impôts et de relance des investissements ont galvanisé les marchés. A Wall Street, la hausse du Dow Jones s'élève à environ 25% alors que le Nasdaq a gagné environ 29% en 2017. Comme souvent, les marchés européens ont suivi avec un peu moins d'entrain. Le Dax a grimpé de 13% alors que le CAC 40 termine l'année avec une progression d'un peu moins de 10%. Le Japon a aussi enregistré un bon exercice avec un gain de près de 9% pour l'indice Nikkei. L'environnement économique a été porteur pour les actions avec :

- des indicateurs cycliques qui sont restés dans le vert (Europe, Etats-Unis, Chine)
- des bilans de sociétés globalement solides (possibilité de retour de cash voire de fusions-acquisitions)
- une saison de publication plutôt positive (à l'image des valeurs de luxe ou de techno)
- des banques centrales qui continuent de soutenir l'économie (FED, BCE).

La croissance est de retour dans la zone euro, notamment grâce au consommateur. L'amélioration progressive du marché de l'emploi permet de soutenir la conjoncture. Aux Etats-Unis, la politique fiscale audacieuse de D. Trump a permis de soutenir les actions. Les indicateurs industriels et la confiance du consommateur demeurent solides. La Chine ralentit mais modérément. Les pays émergents se reprennent surtout en Asie et en Inde et même au Brésil. Ainsi, l'indice MSCI EM a bondi de plus de 30%, sa meilleure année depuis 2009. Le rebond a été tiré par l'accélération du commerce international. Les banques centrales sortent de leur politique monétaire ultra-accommodante mais seulement de manière graduelle. La bonne santé de l'économie mondiale a favorisé la tenue des matières premières, pétrole inclus (ce qui a permis à des pays comme le Brésil, la Russie ou l'Afrique du Sud de sortir de la crise). L'euro s'est apprécié en cours d'année ce qui a pénalisé la performance des marchés européens au second semestre. Le secteur tech a été le grand gagnant. Les ressources de base et les valeurs industrielles sont également parmi les bons élèves de l'année. Les valeurs luxe ont bien performé. Au sein du CAC 40, LVMH est devenue, grâce à un bond de 35%, la première pondération de l'indice, dépassant Total. En revanche, les télécoms, la distribution et les valeurs médias sont les perdants de 2017. L'année a été caractérisée par un risque politique omniprésent mais une volatilité historiquement basse. Malgré tout, ces risques politiques (Trump, élections en France et Allemagne, Brexit, crise en Catalogne) ont été balayés par de sains fondamentaux économiques qui ont dopé les résultats des entreprises.

## NOTRE GESTION « MID CAP »

### EUROPE

Forte remontée en décembre des petites et moyennes valeurs européennes qui terminent l'année 2017 à des niveaux record. La plupart des secteurs a participé à la hausse, avec une mention particulière pour les valeurs pétrolières et parapétrolières, dopées par la poursuite de l'ascension des cours de l'or noir, tandis que les valeurs technologiques ont eu tendance à marquer le pas. Plusieurs opérations de croissance externe ont été annoncées au cours du mois, dont l'acquisition attendue de longue date de l'américain General Cable par l'italien Prysmian.

A noter également, le rachat par GVC de Ladbrokes Coral dans le secteur des paris sportifs en Grande-Bretagne. Enfin, le mois a été émaillé par quelques alertes sur les résultats, notamment de la part du groupe de luxe italien Ferragamo.

### FRANCE

Il n'en va pas des mois de décembre boursiers de cette presque fin de décennie comme des tempêtes météorologiques à répétition en notre ciel d'hiver tumultueux : CALME PLAT ! En fait, entre vacances scolaires, fermetures de bourses anticipées et échelonnées, absence d'opérations financières et plus généralement d'interventions significatives sur le plan économique, décembre 2017 s'est déroulé dans un calme notoire sur les marchés qui retiennent notre attention. Les valeurs moyennes finissent au plus haut, retrouvant les sommets d'octobre, et, comme à l'accoutumée, terrassent les grandes capitalisations en termes de performances. Il y a bien eu quelques accidents notoires sur le front des sociétés, quelques profit warnings, mais pas vraiment de quoi bousculer une hiérarchie désormais bien établie. Un mois langoureusement positif pour une année en fanfare. Janvier, hors choc externe, s'épanouit en général dans une douce continuité, pour le moins jusqu'à révélations des premiers chiffres et résultats, et autres perspectives...

## LES OPC LES PLUS ÉTOILÉS

| Nom                                     | ISIN         | Performance en % sur 1 an | Performance en % sur 3 ans | Performance en % sur 5 ans | Notation MORNINGSTAR (A) |
|---|--------------|---------------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------|
| <b>OPC ACTIONS</b>                      |              |                           |                            |                            |                          |
| UNI HOCHÉ part C                        | FR0000930455 | 7,99                      | 26,10                      | 55,22                      | ★★★★                     |
| CONSERVATEUR UNISIC part C              | FR0010038257 | 6,78                      | 18,86                      | 43,47                      | ★★★★                     |
| PALATINE FRANCE MID CAP                 | FR0000437576 | 20,54                     | 59,57                      | 104,96                     | ★★★★                     |
| PALATINE EUROPE SMALL CAP               | FR0000978454 | 17,38                     | 43,69                      | 87,84                      | ★★★★                     |
| PALATINE IMMOBILIER                     | FR0000437550 | 16,20                     | 44,81                      | 84,08                      | ★★★★                     |
| ENERGIES RENOUVELABLES part A           | FR0010244160 | 5,95                      | 28,74                      | 45,27                      | ★★★★                     |
| <b>OPC DIVERSIFIÉ</b>                   |              |                           |                            |                            |                          |
| PALATINE ACTIONS DEFENSIVES EURO part A | FR0010458281 | 8,32                      | 20,91                      | 32,62                      | ★★★★                     |
| PALATINE DYNAMIQUE                      | FR0007027537 | 10,41                     | 26,68                      | 52,80                      | ★★★★                     |
| PALATINE EQUILIBRE                      | FR0000978421 | 6,62                      | 15,15                      | 33,74                      | ★★★★                     |

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<br>29/12/2017 | Date dernière<br>modification | Taux<br>30/12/2016 | Taux<br>31/12/2015 | Taux<br>31/12/2014 | Taux<br>31/12/2013 | Taux<br>31/12/2012 | Projection<br>29/06/2017 | Projection<br>31/12/2018 |
| RESERVE FEDERALE   | 1,50%              | 13/12/2017                    | 0,75%              | 0,50%              | 0,25%              | 0,25%              | 0,25%              | 1,75%                    | 2,00%                    |
| BCE  | 0,00%              | 10/03/2016                    | 0,00%              | 0,05%              | 0,05%              | 0,25%              | 0,75%              | 0,00%                    | 0,00%                    |
| BANQUE D'ANGLETERRE  | 0,50%              | 02/11/2017                    | 0,25%              | 0,50%              | 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<br>29/12/2017 | Taux<br>30/12/2016 | Taux<br>31/12/2015 | Taux<br>31/12/2014 | Taux<br>31/12/2013 | Taux<br>31/12/2012 | Projection<br>29/06/2018 | Projection<br>31/12/2018 |
|-----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------|--------------------------|
| EONIA                 | -0,3460%           | -0,3290%           | -0,1270%           | 0,1440%            | 0,4460%            | 0,1310%            | -0,32%                   | -0,30%                   |
| Euribor 3 mois        | -0,3290%           | -0,3190%           | -0,1310%           | 0,0780%            | 0,2870%            | 0,1870%            | -0,30%                   | -0,27%                   |
| France 10 ans         | 0,7850%            | 0,6860%            | 0,9880%            | 0,8260%            | 2,5580%            | 1,9970%            | 0,90%                    | 1,35%                    |
|                       | 29/12/2017         | 30/12/2016         | 30/12/2015         |                    |                    |                    |                          |                          |
| Allemagne Etat 1 an   | -0,6380%           | -0,8010%           | -0,3780%           | -0,0640%           | 0,1830%            | 0,1260%            | -0,70%                   | -0,65%                   |
| Allemagne Etat 5 ans  | 0,0410%            | -0,5320%           | -0,0450%           | 0,0170%            | 0,9220%            | 0,2970%            | -0,10%                   | 0,20%                    |
| Allemagne Etat 10 ans | 0,4270%            | 0,2080%            | 0,6290%            | 0,5410%            | 1,9290%            | 1,3160%            | 0,60%                    | 1,00%                    |
|                       | 29/12/2017         | 30/12/2016         | 31/12/2015         |                    |                    |                    |                          |                          |
| LIBOR US 1 mois       | 1,5643%            | 0,7717%            | 0,4295%            | 0,1713%            | 0,1677%            | 0,2087%            | 1,40%                    | 1,80%                    |
| Etats-Unis 1 an       | 1,7316%            | 0,8106%            | 0,5972%            | 0,2132%            | 0,1116%            | 0,1370%            | 1,40%                    | 1,80%                    |
| Etats-Unis 5 ans      | 2,2064%            | 1,9274%            | 1,7598%            | 1,6528%            | 1,7411%            | 0,7229%            | 2,15%                    | 2,55%                    |
| Etats-Unis 10 ans     | 2,4054%            | 2,4443%            | 2,2694%            | 2,1712%            | 3,0282%            | 1,7574%            | 2,60%                    | 3,00%                    |
|                       | 29/12/2017         | 30/12/2016         | 31/12/2015         |                    |                    |                    |                          |                          |
| LIBOR JPY 1 mois      | -0,0304%           | -0,0809%           | 0,0493%            | 0,0801%            | 0,1086%            | 0,1309%            | -0,05%                   | -0,05%                   |
| Japon 1 an            | -0,1450%           | -0,2680%           | -0,0480%           | -0,0190%           | 0,0900%            | 0,0970%            | -0,10%                   | -0,05%                   |
| Japon 5 ans           | -0,1010%           | -0,1080%           | 0,0280%            | 0,0300%            | 0,2460%            | 0,1850%            | -0,10%                   | -0,10%                   |
| Japon 10 ans          | -0,0480%           | 0,0460%            | 0,2650%            | 0,3290%            | 0,7410%            | 0,7910%            | 0,20%                    | 0,40%                    |
|                       | 29/12/2017         | 30/12/2016         | 31/12/2015         |                    |                    |                    |                          |                          |
| Espagne 10 ans        | 1,5670%            | 1,3840%            | 1,7710%            | 1,6110%            | 4,151%             | 5,2650%            | 1,75%                    | 2,00%                    |
|                       | 29/12/2017         | 30/12/2016         | 31/12/2015         |                    |                    |                    |                          |                          |
| Italie 10 ans         | 2,0160%            | 1,8150%            | 1,5960%            | 1,8900%            | 4,125%             | 4,4970%            | 2,00%                    | 2,40%                    |

Sources Bloomberg

Sources Palatine AM

| EVOLUTION DES PRINCIPAUX INDICES ACTIONS (dividendes non réinvestis) ET PERSPECTIVES PALATINE ASSET MANAGEMENT |                      |                                   |                      |                      |                      |                      |                      |                          |                          |
|--|----------------------|-----------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|--------------------------|
|  | Indice<br>29/12/2017 | Variation<br>depuis le 30/11/2017 | Indice<br>30/12/2016 | Indice<br>31/12/2015 | Indice<br>31/12/2014 | Performances<br>2016 | Performances<br>2015 | Projection<br>29/06/2018 | Projection<br>31/12/2018 |
| CAC 40 €   | 5312,56              | -1,12%                            | 4862,31              | 4637,06              | 4272,75              | 4,86%                | 8,53%                | 5550                     | 5650                     |
| SBF 120 €  | 4251,22              | -0,79%                            | 3835,62              | 3663,88              | 3360,38              | 4,69%                | 9,03%                | 4450                     | 4700                     |
| Euro Stoxx 50 €  | 3503,96              | -1,85%                            | 3290,52              | 3267,52              | 3146,43              | 0,70%                | 3,85%                | 3700                     | 3950                     |
| DAX performance € (dividendes réinvestis)  | 12917,64             | -0,82%                            | 11481,06             | 10743,01             | 9805,55              | 6,87%                | 9,56%                | 13200                    | 13700                    |
| IBEX 35 € (Madrid)   | 10043,90             | -1,64%                            | 9352,10              | 9544,20              | 10279,50             | -2,01%               | -7,15%               | 10500                    | 11000                    |
| FTSE 100 £ (Londres)   | 7687,77              | 4,93%                             | 7142,83              | 6242,32              | 6566,09              | 14,43%               | -4,93%               | 7800                     | 7900                     |
| MSCI World INDEX €   | 1751,71              | 0,55%                             | 1660,24              | 1530,70              | 1412,89              | 8,46%                | 8,34%                | 2200                     | 2300                     |
| Dow Jones IND.30 \$ (NY)   | 24719,22             | 1,84%                             | 19762,60             | 17425,03             | 17823,07             | 13,42%               | -2,23%               | 25500                    | 25500                    |
| Nasdaq Composite \$  | 6903,39              | 0,43%                             | 5383,12              | 5007,41              | 4736,05              | 7,50%                | 5,73%                | 7000                     | 7000                     |
| Nikkei 225 MOY (Yen - Tokyo)   | 22764,94             | 0,18%                             | 19114,37             | 19033,71             | 17450,77             | 0,42%                | 9,07%                | 22000                    | 23000                    |

Sources Palatine AM

Sources Palatine AM

| EVOLUTION DES PRINCIPALES DEVICES ET PERSPECTIVES PALATINE ASSET MANAGEMENT |                     |                     |                     |                     |                     |                     |                          |                          |  |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--------------------------|--------------------------|--|
|   | Cours<br>29/12/2017 | Cours<br>30/12/2016 | Cours<br>31/12/2015 | Cours<br>31/12/2014 | Cours<br>31/12/2013 | Cours<br>31/12/2012 | Projection<br>29/06/2018 | Projection<br>31/12/2018 |  |
| €/USD   | 1,201               | 1,055               | 1,086               | 1,210               | 1,378               | 1,318               | 1,23                     | 1,25                     |  |
| €/JPY   | 135,27              | 123,021             | 130,676             | 145,079             | 144,829             | 113,995             | 129                      | 135                      |  |
| €/GBP   | 0,888               | 0,854               | 0,737               | 0,776               | 0,832               | 0,811               | 0,92                     | 0,92                     |  |
| €/CHF   | 1,170               | 1,072               | 1,087               | 1,202               | 1,226               | 1,207               | 1,08                     | 1,08                     |  |
| Pétrole (WTI) NY USD  | 60,42               | 53,720              | 37,040              | 53,270              | 98,420              | 97,490              | 65,00                    | 68,00                    |  |

Source Bloomberg

Sources Palatine AM

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.

## 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](mailto:olivier.chabrier@palatine.fr)

Serge Flauw  
0155279594  
[serge.flauw@palatine.fr](mailto:serge.flauw@palatine.fr)  
Azzedine Meridja  
0155279541  
[azzedine.meridja@palatine.fr](mailto:azzedine.meridja@palatine.fr)

CONTACTS DIRECTOIRE  
PRÉSIDENT DU DIRECTOIRE  
Dominique Hartog  
[dominique.hartog@palatine.fr](mailto:dominique.hartog@palatine.fr)

DIRECTEUR DE LA GESTION  
Pierre Duval  
[pierre.duval@palatine.fr](mailto:pierre.duval@palatine.fr)

CONTACTS REPORTING  
[reporting@palatine-am.com](mailto:reporting@palatine-am.com)  
[fabrice.irtelli@palatine.fr](mailto:fabrice.irtelli@palatine.fr)