

AGENDA (USA)

11-03-2015	Rapport du budget mensuel
12-03-2015	Nelles demandes d'allocation chômage
12-03-2015	Stocks des entreprises
13-03-2015	Univ. du Michigan
17-03-2015	Permis de construire & mises en chantier de maisons
19-03-2015	Perspectives des affaires FED
24-02-2015	Ventes de logements neufs
25-03-2015	Commandes de biens durables
26-03-2015	Nelles demandes d'allocation chômage

SOMMAIRE

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

Graphique :
Évolution des taux allemands
Le marché du crédit

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

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

LES OPC ÉTOILES

INDICES ET PERSPECTIVES.....p.4

Taux, Actions, Devises
Historique : 2012,2013
Prévisions : 2015

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.

FOCUS ACTUALITÉ GESTION

Uni-Hoche : privilégie les grandes valeurs de croissance françaises

Notre gestion début 2015

Nous maintenons notre politique de gestion favorisant les valeurs de croissance à forte présence internationale, mais nous prenons un peu de bénéfice après leurs bonnes performances.

Nous revenons vers des secteurs cycliques ayant du retard comme les matériaux de construction.

Sont ainsi surpondérés : les biens de consommation, les industries, les matériaux de base, la technologie et la santé.

Sont en contrepartie nettement sous-pondérées : les sociétés financières, les valeurs de télécommunication et les sociétés de production électrique.

La première place du classement

Sont remarquables dans la durée le nombre de récompenses, la présence en tête des classements depuis 10 ans, le même gérant depuis 18 ans et l'ancienneté de 36 ans de la SICAV.

Uni-Hoche est classée fin décembre 2014 par Morningstar pour sa performance 1ère des SICAV actions grandes capitalisations françaises, sur 1 an, 5 ans et 10 ans avec des performances de + 3,50 %, + 48,95 % et + 99,46 %. La performance des deux premiers mois 2015 s'élève à 14,17%.

Sa performance depuis sa création en 1978 est de + 4 153,53% au 27 février 2015.

Le profil de risque expose l'investisseur aux évolutions et aléas des marchés de prédilection de la SICAV, les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Sources Palatine AM

Notre opinion pour le trimestre à venir

Le retour en grâce des valeurs de la zone euro et tout particulièrement françaises devrait continuer sur sa lancée du début de l'année.

La baisse de l'euro commence à être prise en compte. Une baisse de 10 % de l'euro se traduit en général par des hausses de résultats des entreprises de la zone euro comprise entre 10 % et 30 % dans les secteurs du luxe, des biens durables, de la défense, de la technologie, de la distribution, des matériaux de construction et des semi conducteurs.

Les valeurs exposées aux Etats-Unis sont particulièrement concernées par la bonne tenue de l'économie et par la réévaluation de la devise. Enfin, les taux bas favorisent traditionnellement certains secteurs tels que les foncières. La baisse des prix du pétrole et des matières premières favorise enfin l'automobile, la construction aéronautique, la chimie...

En conclusion, les secteurs gagnants sont nombreux dans l'environnement actuel, mais la SICAV n'est bien sur pas immunisée contre toute correction des actions européennes.

GRAPHIQUE : ÉVOLUTION DES TAUX ALLEMANDS

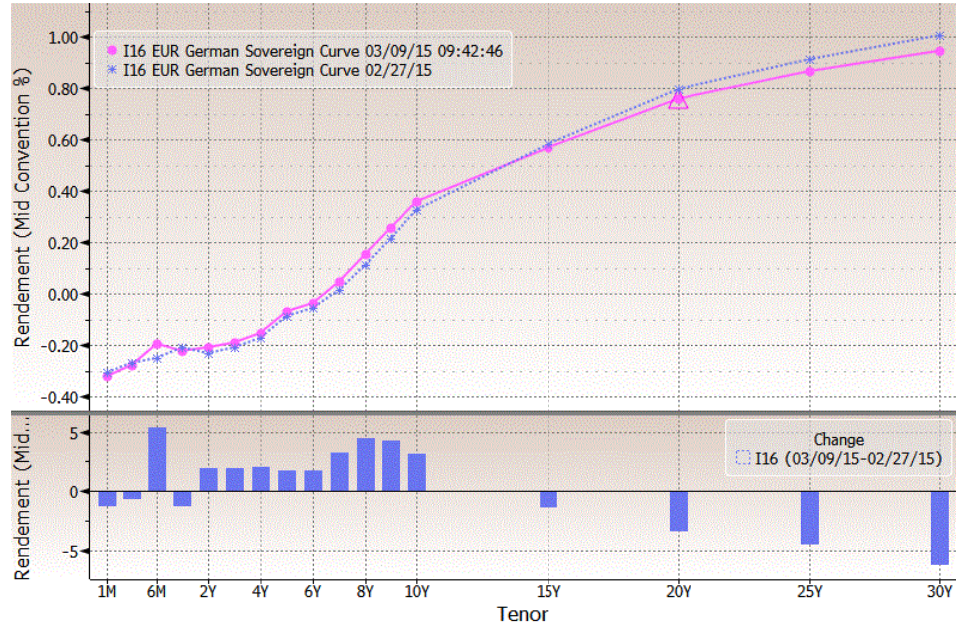
LE MARCHÉ DES TAUX

Ce début d'année est marqué par un regain de confiance concernant la santé économique de la zone €. La région devrait en effet bénéficier pleinement de la conjonction d'éléments favorables apparus maintenant depuis plusieurs mois. Citons tout d'abord l'affaiblissement du pétrole qui a perdu presque 50% de sa valeur en 6 mois, allégeant ainsi la facture énergétique des entreprises et des particuliers. A cette baisse s'est ajoutée l'affaiblissement de la monnaie unique qui a reculé de près de 20% par rapport au Dollar US depuis l'été dernier renforçant ainsi la compétitivité des entreprises. Enfin, l'action incessante de la Banque Centrale Européenne pour orienter les rendements de la zone à la baisse et relancer les prêts au secteur privé porte ses fruits. Même si l'activité s'améliore et l'inflation redémarre après avoir absorbé le « choc » de la chute des prix du pétrole, les rendements obligataires européens ne risquent pas à court terme de repartir rapidement à la hausse. En effet, la BCE lancera son quantitative easing le 9 mars, biaisant pour le moment le comportement du marché obligataire. Nous terminons par conséquent le mois sur des niveaux de taux quasi inchangés pour les pays Core (taux allemand 10 ans à 0.35%). Les pays périphériques ont vu en revanche leurs taux poursuivre leur baisse grâce à l'apaisement des tensions provenant de la Grèce (- 80 bps pour les rendements longs portugais à 1.80% et -30 bps pour les taux italiens de même maturité à 1.33%).

LE MARCHÉ DU CRÉDIT

Après une tension sur les taux souverains des pays périphériques suite à l'éventualité d'un Grexit, l'ensemble des réunions organisées par l'Eurogroupe lors du mois de février a permis d'annihiler ce mouvement compte tenu de la prochaine mise en œuvre du programme d'achat mensuel de la BCE et de l'extension de 4 mois de l'aide financière à la Grèce.

De ce fait, l'appétit pour le risque est resté soutenu. Le dollar s'est apprécié, les courbes de taux se sont aplaties et les taux longs en zone euro (core et périphériques) ont touché de nouveaux points bas, les investisseurs se positionnant avant le QE de la BCE. Aux Etats-Unis, les propos positifs de Janet Yellen sur le marché du travail et sur la croissance américaine suggèrent une première remontée des taux directeurs lors du 3ème trimestre 2015.



Copyright© 2015 Bloomberg Finance L.P.

09-Mar-2015 09:42:46

Le marché du crédit IG et HY a donc été robuste durant le mois de février 2015. Cette solidité fait suite à celle du mois de janvier, les prix du pétrole s'étant stabilisés et les inquiétudes sur la Grèce s'étant dissipées. On notera la surperformance des hybrides corporates et des Additional Tier1. Coca-Cola a marqué ce mois de février en réalisant la plus grande transaction non européenne en EUR. On notera le downgrade de deux notes par Moody's de Petrobras, entraînant la sortie des bonds des indices IG EUR et GBP.

Le Main a ouvert le mois à 59bps pour clôturer à 50bps, tandis que le Xover a ouvert à 318 bps pour clôturer à 261bps, les secteurs de la consommation et du pétrole ayant enregistré le plus important resserrement de spread au cours du mois, tandis que le secteur santé a accusé du retard.



NOTRE GESTION « BIG CAP »

Sur le mois, les indices européens évoluent globalement en hausse largement poussés par les publications d'entreprises plutôt correctes et des nouvelles positives sur le front macroéconomique. Les statistiques européennes surtout en Allemagne rassurent les investisseurs et marquent le début d'une « reprise » en zone euro. La croissance du PIB allemand au T4 est ressortie parfaitement en ligne avec les prévisions du marché à 0.7% en glissement trimestriel. La consommation française a progressé de 0.6% en janvier, largement au-dessus des attentes (vs cons. -0.3%). En glissement annuel, la croissance de la consommation se mesure à 2.6% (vs cons. 1.8%). La Grèce a communiqué en début de semaine son plan de réformes structurelles en échange de l'aide internationale qui lui est accordée.

Aux Etats-Unis, Janet Yellen a utilisé un langage jugé dans l'ensemble toujours « accommodant » et n'a pas annoncé de calendrier précis quand à la remontée des taux directeurs de la Fed. En Chine, traditionnellement caractérisée par une détérioration des indicateurs conjoncturels, la période entourant la nouvelle année n'a pas brillé par un sursaut de l'activité. Le mois de février a été très mitigé pour l'économie chinoise. Les prix du pétrole ont entamé une remontée au mois de février (60 \$ le baril à la fin du mois, contre 50 \$ en janvier). Les prix restent néanmoins à des niveaux extrêmement bas. Les effets positifs du QE continuent en Europe de porter les indices et ni la crise en Ukraine ni les échéances en Grèce ne pèsent durablement sur les marchés.

Fort contraste entre les révisions en baisse des attentes sur les valeurs US qui commencent à souffrir de l'appréciation du dollar et de la baisse du prix du pétrole, et les valeurs européennes qui profitent à plein des effets matières premières, de la dépréciation de l'euro et de l'afflux de liquidité. Parmi les secteurs en hausse sur le mois de février, notons : les MATERIAUX DE BASE à la faveur d'un rebond des cycliques et en particulier des minières sur des anticipations de supports de prix, les MATERIAUX DE CONSTRUCTION, les BANQUES qui commencent enfin à bénéficier des effets du QE, le PETROLE qui reprend des couleurs avec un prix du baril qui se stabilise au dessus de 50\$, l'AUTO à la faveur de bonnes publications. Parmi les moins bons secteurs en relatif : les UTILITIES ; les LOISIRS ET TRANSPORTS et l'ALIMENTATION & BOISSONS.

NOTRE GESTION « MID CAP »

EUROPE

Accélération de la hausse des petites et moyennes valeurs européennes au mois de février. Les marchés continuent de bénéficier d'un afflux de liquidités ainsi que d'un début d'amélioration de la conjoncture européenne. Les publications de résultats du quatrième trimestre 2014 s'avèrent de bonne facture et dans l'ensemble supérieures aux attentes du marché. De même qu'au cours du mois précédent, les valeurs cycliques ainsi que les valeurs technologiques figurent en tête des surperformances. Les valeurs dollar continuent également leur parcours haussier. On peut citer en autres les belles performances des valeurs papetières, telles que Smurfit ou Ence ainsi que des valeurs aéronautiques, telles que MTU, Zodiac ou Finmeccanica. Dans le secteur technologique, nombre de valeurs allemandes franchissent leur plus haut historique, telles que Dialog Semiconducteurs ou Isra Vision.

FRANCE

Tant en termes macroéconomiques (prix du pétrole, taux de change, taux court – et longs...-, consommation) que microéconomiques (résultats des sociétés) voire exogènes (l'Ukraine et la Grèce), l'ensemble est correctement orienté à la lecture des marchés.

Il faut cependant souligner qu'au vu de l'accroissement de la liquidité et des valeurs les plus concernées par la progression, la configuration illustre davantage un marché de flux avec de fortes modes sectorielles, avantageant les capitalisations les plus importantes.

C'est pourquoi la hiérarchie qui se dégage privilégie les grands indices au détriment des plus faibles en termes de progressions mensuelles. Mars sera davantage déterminé par la microéconomie concernant le spectre qui retient ici notre attention.

LES OPC ÉTOILES

Catégorie actions et diversifiées	Code ISN	Note Morningstar	1 an	3 ans	5 ans
UNI-HOCHE	FR0000930455	*****	13,46%	53,20%	73,30%
PALATINE ACTIONS FRANCE	FR0000437568	*****	10,48%	53,08%	67,33%
PALATINE DYNAMIQUE	FR0007027537	*****	11,44%	48,92%	64,48%
PALATINE ÉQUILIBRE	FR0000978421	*****	9,77%	33,66%	41,25%
PALATINE EUROPE SMALL CAP	FR0000978421	*****	13,97%	61,32%	93,70%
PALATINE France MID CAP	FR0000978421	*****	7,67%	54,98%	71,10%
PALATINE VIVACE	FR0000095200	*****	12,82%	35,45%	47,20%
UNIGESTION	FR0010785683	*****	12,36%	51,90%	65,76%

* Morningstar évalue les OPC par catégories investissements de une à cinq étoiles - Source Morningstar

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.

EVOLUTION DES PRINCIPAUX INDICES ET PERSPECTIVES PALATINE ASSET MANAGEMENT									
	Taux 27/02/2015	Date dernière modification	Taux 31/12/2014	Taux 31/12/2013	Taux 31/12/2012	Taux 30/12/2011	Taux 31/12/2010	Projection 30/06/2015	Projection 31/12/2015
RESERVE FEDERALE	0,25%	16/12/2008	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%
BCE	0,05%	04/09/2014	0,05%	0,05%	0,75%	1,00%	1,00%	0,05%	0,05%
BANQUE D'ANGLETERRE	0,50%	05/03/2009	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%
BANQUE DU JAPON	0,10%	18/12/2008	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%

Sources Bloomberg

	Taux 27/02/2015	Taux 31/12/2014	Taux 31/12/2013	Taux 31/12/2012	Taux 30/12/2011	Taux 31/12/2010	Projection 30/06/2015	Projection 31/12/2015
EONIA	0,0640%	0,1440%	0,4460%	0,1310%	0,6290%	0,8170%	0,00%	0,00%
Euribor 3 mois	0,0390%	0,0780%	0,2870%	0,1870%	1,3560%	1,0060%	0,10%	0,15%
France 10 ans	0,6040%	0,8260%	2,5580%	1,9970%	3,1480%	3,3620%	0,80%	0,90%
Allemagne Etat 1 an	-0,1850%	-0,0640%	0,1830%	0,1260%	-0,0650%	0,6030%	-0,10%	0,00%
Allemagne Etat 5 ans	-0,0860%	0,0170%	0,9220%	0,2970%	0,7580%	1,8380%	0,10%	0,20%
Allemagne Etat 10 ans	0,3280%	0,5410%	1,9290%	1,3160%	1,8290%	2,9630%	0,45%	0,55%
LIBOR US 1 mois	0,1730%	0,1713%	0,1677%	0,2087%	0,2953%	0,2606%	0,30%	0,80%
Etats-Unis 1 an	0,1878%	0,2132%	0,1116%	0,1370%	0,1017%	0,2621%	0,30%	1,10%
Etats-Unis 5 ans	1,4988%	1,6528%	1,7411%	0,7229%	0,8318%	2,0060%	1,70%	2,00%
Etats-Unis 10 ans	1,9930%	2,1712%	3,0282%	1,7574%	1,8762%	3,2935%	2,20%	2,50%
LIBOR JPY 1 mois	0,0707%	0,0801%	0,1086%	0,1309%	0,1443%	0,1264%	0,10%	0,10%
Japon 1 an	0,0080%	-0,0190%	0,0900%	0,0970%	0,1180%	0,1440%	0,10%	0,10%
Japon 5 ans	0,0730%	0,0300%	0,2460%	0,1850%	0,3490%	0,4090%	0,10%	0,20%
Japon 10 ans	0,3350%	0,3290%	0,7410%	0,7910%	0,9880%	1,1280%	0,35%	0,45%
Espagne 10 ans	1,2600%	1,6110%	4,151%	5,2650%	5,088%	5,453%	1,20%	1,30%
Italie 10 ans	1,3310%	1,8900%	4,125%	4,4970%	7,108%	4,815%	1,20%	1,30%

Sources Bloomberg

EVOLUTION DES PRINCIPAUX INDICES (dividendes non réinvestis) ET PERSPECTIVES PALATINE ASSET MANAGEMENT									
	Indice 27/02/2015	Variation depuis le 30/01/2015	Indice 31/12/2014	Indice 31/12/2013	Indice 31/12/2012	Performances 2014	Performances 2013	Projection 30/06/2015	Projection 31/12/2015
CAC 40	4951,48	7,54%	4272,75	4295,95	3641,07	-0,54%	17,99%	4850	5200
SBF 120	3891,19	7,30%	3360,38	3337,34	2792,99	0,69%	19,49%	3890	3950
Euro Stoxx 50	3599,00	7,39%	3146,43	3109,00	2635,93	1,20%	17,95%	3400	3550
DAX performance index	11401,66	6,61%	9805,55	9552,16	7612,39	2,65%	25,48%	11150	11750
FTSE MIB INDEX (Milan)	22337,79	8,95%	19011,96	18967,71	16273,38	0,23%	16,56%	20800	21750
IBEX 35 (Madrid)	11178,30	7,45%	10279,50	9916,70	8167,50	3,66%	21,42%	11000	11580
FTSE 100 £ (Londres)	6946,66	2,92%	6566,09	6749,09	5897,81	-2,71%	14,43%	7100	7400
MSCI World INDEX (en €)	1580,58	6,32%	1412,89	1205,46	1015,25	17,21%	18,74%	1580	1650
Dow Jones IND.30 \$ (NY)	18132,70	5,64%	17823,07	16576,66	13104,14	7,52%	26,50%	18200	18750
Nasdaq Composite \$	4963,53	7,08%	4736,05	4176,59	3019,51	13,40%	38,32%	4810	5010
Nikkei 225 yen (Tokyo)	18797,94	6,36%	17450,77	16291,31	10395,18	7,12%	56,72%	17900	18300

Sources Palatine AM

EVOLUTION DES PRINCIPAUX INDICES ET PERSPECTIVES PALATINE ASSET MANAGEMENT									
	Cours 27/02/2015	Cours 31/12/2014	Cours 31/12/2013	Cours 31/12/2012	Cours 30/12/2011	Cours 31/12/2010	Projection 30/06/2015	Projection 31/12/2015	
€/USD	1,122	1,210	1,378	1,318	1,2982	1,34160	1,10	1,15	
€/JPY	134,088	145,079	144,829	113,995	99,88	108,81000	138	140	
€/GBP	0,726	0,776	0,832	0,811	0,835	0,85700	0,78	0,80	
€/CHF	1,063	1,202	1,226	1,207	1,214	1,25000	1,05	1,05	
Pétrole (WTI) NY USD	49,760	53,270	98,420	97,490	98,83	91,38000	60,00	70,00	

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
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
0155279495
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

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