



AGENDA (USA)

09-11-2017	NV demandes allocations chômage. Stocks des grossistes
10-11-2017	Sentiment U. Michigan, attentes et inflation
13-11-2017	Rapport du budget mensuel
15-11-2017	Stocks des entreprises
16-10-2017	Nv demandes Alloc-chômage, demandes continue. Production industrielle
17-11-2017	Mise en chantier de maison, permis de construire.
21-11-2017	Chicago FED indice activité US.
22-11-2017	Sentiment U. Michigan, attentes et inflation
28-11-2017	Confiance des consommateurs.
29-11-2017	Consommation personnelle

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
Prévisions : 2017

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 CONSIDERE QUE CERTAINES VALEURS DISPOSENT ACTUELLEMENT DE NOMBREUX ATOUTS.

Nous pensons que de nombreuses valeurs européennes, et particulièrement de la zone euro, devraient poursuivre un beau parcours. Ces sociétés figurent généralement depuis un certain temps dans les portefeuilles de nos OPC.

DSM : Société chimique hollandaise dont le profil évolue vers la nutrition humaine et animale qui représente désormais 70% du résultat d'exploitation et offre une croissance organique en volume soutenue (9% lors de la dernière publication). Par ailleurs trois nouveaux produits innovants (Veramaris dans la nutrition pour pisciculture, Clean Cow dans l'élevage bovin et une nouvelle formulation du Stevia dans les édulcorants) devraient stimuler la croissance des ventes à partir de fin 2018. La décote de valorisation par rapport aux sociétés d'ingrédients (de l'ordre de 30% actuellement) devrait progressivement se combler.

HELLA : Equipementier automobile allemand, Hella détient des positions dominantes sur ses segments d'activité, notamment dans l'éclairage LED. La société apparaît particulièrement bien positionnée pour bénéficier de la révolution à venir dans le secteur automobile, liée au développement des véhicules électriques puis des véhicules autonomes. En dépit de ces perspectives favorables, le titre reste décoté par rapport à ses pairs.

INGENICO : Leader mondial des solutions de paiement électronique (terminaux de paiement, logiciels, services pour internet...), la société est exposée à une demande structurelle en croissance soutenue. La dernière publication montre une croissance organique de 6%, la valorisation est raisonnable (PER 15) et la marge élevée (20%). Le parcours boursier est décevant en 2017 (+5%). Le relai de croissance va venir des émergents avec la montée en puissance du paiement électronique (Inde, Brésil, Europe de l'est).

MERSEN : Expert mondial des spécialités électriques (électronique de puissance, protection et contrôle électrique) et matériaux avancés (graphite hautes températures, anticorrosion, technologies de transmission de courant). Davantage encore que les résultats semestriels d'excellente facture, le T3 2017 révèle une croissance organique bien plus élevée qu'attendue dans tous les métiers. Les perspectives sur les trois années à venir sont excellentes, bénéficiant à la fois du plan Transform 2020 sur la restructuration et d'une croissance retrouvée.

SALVATORE FERRAGAMO : Dans un univers où les grands groupes du luxe connaissent une croissance soutenue (LVMH et Kering), cette entreprise familiale pourrait être la prochaine histoire de restructuration. La marque est forte, la valorisation attractive (PER 20) pour une société aux marges élevées (20%) et le parcours boursier décevant en 2017 (proche de 0). Distribué dans 90 pays à travers un réseau de 600 magasins, la marque est surtout connue pour ses chaussures (44% des ventes). L'intérêt spéculatif est réel pour cette entreprise contrôlée à 70% par la famille et 6% par le Chinois P.Woo.

SPIRAX SARCO : En tant que premier fournisseur de solutions de systèmes de vapeur, SPIRAX SARCO est une valeur industrielle à privilégier dans l'ingénierie au UK au regard de sa force de distribution, de sa rentabilité élevée et du potentiel de croissance lié à l'activité d'ingénierie vapeur. La croissance organique au S1 2017 a été de +6% soit en ligne avec la moyenne des noms du secteur UK qui ont des cycles plus courts. Entre Novembre 2016 et Mai 2017, Spirax a fait 3 acquisitions (Aflex Hose, Gestra AG et Chromalox) pour un total de 540m GBP. L'entreprise peut ainsi délivrer une croissance annuelle de 12% sur 2016-20.

STRATEC BIOMEDICAL : Leader indépendant des équipements pour les diagnostics in vitro, STRATEC connaît un développement rapide lié à la croissance de ses débouchés ainsi qu'à l'externalisation de plus en plus importante de la part de ses clients. La société dégagne des marges élevées grâce à sa position dominante, protégée par des barrières à l'entrée élevées. Sa valorisation reste raisonnable comparée à celle du secteur.

WAVESTONE : Cabinet de conseil en stratégies. Acteur des solutions globales, il évolue donc bien au-delà des transformations numériques avec une constante amélioration de la marge, située à un niveau élevé. Stabilisé dans ses effectifs, la croissance organique délivrée lui permet de rapprocher ses chiffres des grands experts mondiaux. Nous demeurons acheteurs de cette valeur technologique, pilier des acteurs du secteur à la Bourse de Paris.

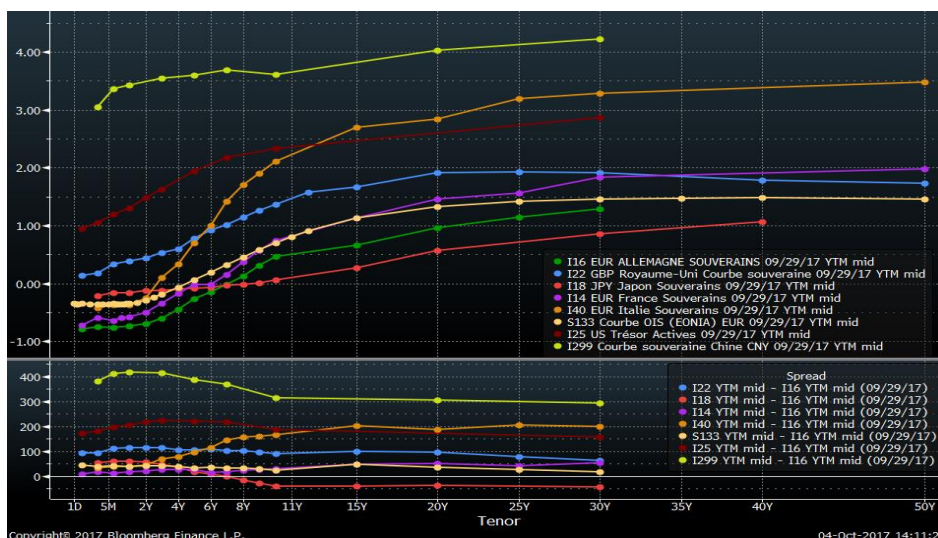
WORLDLINE : Le principal acteur français exposé au paiement électronique a de nombreux atouts : **bonne visibilité** (80% de revenus récurrents, disparition des barrières locales, nouvelle réglementation PSD2 en 2018), **effet rareté et stratégie claire** sur la consolidation du secteur des services de paiement en Europe (début d'un mouvement de concentration sectorielle), **bilan sain** (trésorerie nette, solide génération de free cash flow, économies d'échelles, amélioration continue des marges). La croissance devrait encore s'accroître d'ici 2019 grâce à la tendance structurelle liée au remplacement du cash par les paiements électroniques, mais aussi aux futures acquisitions du groupe qui se positionne en consolidateur du secteur.

Durant ce mois d'Octobre la BCE fut au cœur des préoccupations. La réunion du 26 Octobre nous a un peu plus éclairé sur les modalités de normalisation de la politique monétaire européenne, tant en terme de timing que sur le volume. L'institution devrait poursuivre son programme de rachat d'actifs sur 9 mois supplémentaires, jusqu'à fin septembre 2018. Le volume des rachats devrait être ramené à 30 milliards d'euros sur cette période. Toutefois « si les perspectives deviennent moins favorables ou si les conditions deviennent incompatibles avec l'objectif d'un ajustement régulier de la trajectoire d'inflation, le conseil se tient prêt à augmenter le programme en taille ou en durée », assurant donc une flexibilité à l'institution. Par ailleurs Mr Draghi nous a confirmé que les taux devraient rester à leurs plus bas niveaux bien après la fin du programme de rachat. La croissance en zone euro a progressé de 0.6% au 3^{ème} trimestre, en données annualisées elle s'est établit à 2.4% pour les 3 premiers trimestres. L'inflation reste cependant modérée à 1.4% en Octobre (après 1.5% en Septembre), toujours donc en deçà du standard des 2% visé par la BCE. Cela confirme les révisions menées par la BCE sur le rythme escompté de fin d'année, ainsi que sur celui de 2018. Il devrait être de 1.2% en 2018, contre 1.2% estimé précédemment, et de 1.5% en 2019 contre 1.6% prévu initialement.

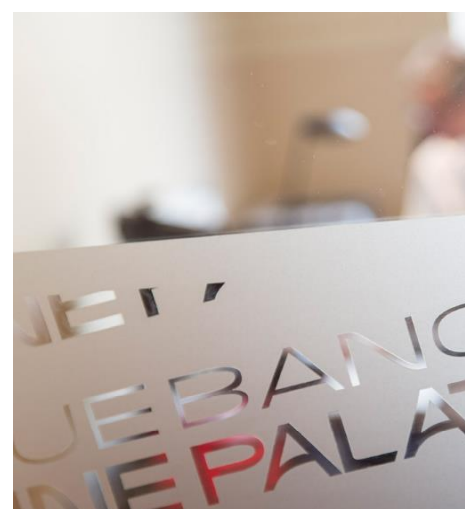
LE MARCHÉ DU CRÉDIT

Le mois d'Octobre 2017 a été marqué par une baisse notable des taux souverains suite à l'annonce définitive du prolongement du programme de rachat d'actifs de la BCE souverains. Le Bund 10 ans a oscillé entre 0,48% et 0,35% en 1 mois avec un resserrement notable en fin de mois suite à l'annonce de la BCE. Le programme de rachat d'actifs est prolongé jusqu'en septembre 2018 avec une réduction en taille de 60 milliards par mois à 30 milliards à partir de Janvier 2018. Bien évidemment les taux d'intérêts restent inchangés et le QE pourra être prolongé au delà si nécessaire. Mario Draghi est très confiant sur la situation économique en zone euro néanmoins la Banque centrale européenne a convaincu, les marchés financiers qu'elle ne prendrait pas de risque et accompagnerait l'économie européenne aussi longtemps que nécessaire. Aux Etats-Unis, la chambre des Représentants a voté le projet de budget pour l'exercice fiscal 2018, confirmant le chantier engagé au Sénat précédemment. Ceci ouvre la porte à une accélération des travaux visant à proposer la réforme fiscale structurelle. Le remplacement éventuel de Janet Yellen à la tête de la FED et la nomination de nouveaux membres au Conseil des Gouverneurs seront de nature à modifier les perspectives de normalisation de la politique monétaire de la Réserve Fédérale. Les positions du CSPP de la BCE se sont élevées à 1027 obligations, pour un total de 119,5 milliards d'euros (dont environ 6 milliard d'euros net ce mois ci) auprès de 228 émetteurs différents. En moyenne, la BCE a acheté 1,7 milliard d'euros d'obligations par semaine depuis la première semaine complète de CSPP. 17% des obligations achetées arrivent à échéance dans 3 ans ou moins et plus de 15% ont une échéance supérieure à 10 ans. 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 moyen terme. Nous avons profité d'une recrudescence des émissions en primaire avec un pick-up intéressant sur nos fonds crédits tant sur le segment High Yield qu'Investment Grade.

GRAPHIQUE : ÉVOLUTION DES TAUX MONDIAUX



Les marchés souverains ont plutôt bien accueilli ces nouvelles. Les taux des pays « core » et périphériques ont connu une détente notable. Le 10 ans Allemand se resserre de 10bp avec un rendement de 0.36% à fin de mois, la France suivant la même appréciation de 13bp et clôture le mois à 0.63% de taux actuariel. Les spread des pays périphériques contre Allemagne poursuivent leur resserrement opéré en Septembre. Le spread Espagne vs Allemagne 10 ans est de 109bp contre 154bp fin Aout. Celui de l'Italie contre Allemagne est à 146bp à fin Octobre contre 180bp deux mois plus tot. Fait notable, S&P Global Ratings a relevé fin Octobre la notation de l'Italie d'un cran, à "BBB", un fait inédit depuis que l'agence a commencé à évaluer la péninsule en 1988. Dans ce contexte la politique accommodante de la BCE continue de porter favorablement l'économie. Les résultats sont plutôt encourageants, bien qu'il reste de nombreux défis à relever tel que contenir le niveau des dettes souveraines.



Les principaux marchés d'actions ont gagné du terrain en octobre. Le PIB de la zone euro a enregistré une croissance de 0.6% sur le troisième trimestre 2017. La consommation est le principal moteur. Le secteur manufacturier est resté dynamique avec une progression du PMI à 58.6 tandis que le PMI des services s'est légèrement replié à 54.9 en octobre. La confiance des consommateurs et des investisseurs de la zone euro s'est améliorée. Aux Etats-Unis, les clignotants restent au vert. Selon les estimations, le PIB a progressé de 3.0% en rythme annualisé contre 3.1% au deuxième trimestre. Enfin, les indices ISM manufacturier et non manufacturier ont fortement augmenté au cours du mois. La croissance du PIB réel en Chine s'est légèrement repliée à 6.8% au troisième trimestre 2017 contre 6.9% au premier semestre. Les industries à forte valeur ajoutée ont largement bénéficié de la bonne dynamique de la consommation et de la demande extérieure alors que la production et l'investissement dans les industries lourdes ont commencé à pâtir de la campagne anti-pollution. Parmi les meilleurs performeurs du mois, notons le secteur des MATERIAUX DE BASE qui progresse sur la base d'une hausse homogène du prix des matières premières. La TECHNOLOGIE profite essentiellement des nouvelles spécifiques aux valeurs qui ont publié de bons résultats. A noter que les Semi-conducteurs progressent beaucoup sur le mois grâce aux nouvelles liées au lancement de l'iPhone X. Enfin le pétrole affiche de belles performances dans le sillage des Matériaux de Base avec des prix du pétrole en hausse sur le mois. Les valeurs BANCAIRES, plus mauvais secteur du Stoxx 600, faiblissent et ceci est dû principalement à la baisse des taux long terme. La PHARMA est pénalisée par des publications de résultats qui ressortent principalement en dessous des attentes. Enfin le secteur des TELECOMS affiche une légère baisse. Les valeurs du LUXE progressent sur la base d'excellents résultats trimestriels affichant des croissances à deux chiffres bien supérieures à ce que le consensus attendait (KERING / LVMH). Total profite du rebond du pétrole. Enfin les valeurs de l'AUTO, VOLKSWAGEN et DAIMLER ont toutes deux publié de bons résultats alors que le consensus était plutôt prudent suite aux différents scandales sur le Diesel. La BCE a décidé de prolonger son programme d'assouplissement quantitatif jusqu'en septembre 2018 mais à un rythme mensuel moins soutenu de 30 MdEUR.

NOTRE GESTION « MID CAP »

EUROPE

Accélération de la hausse des petites et moyennes valeurs européennes qui franchissent ainsi un plus haut historique. Les valeurs de croissance ont de nouveau été privilégiées, notamment les valeurs technologiques, qui avaient pourtant déjà effectué un très beau parcours. Leurs perspectives de croissance figurent parmi les plus prometteuses en raison notamment de la digitalisation progressive de l'économie, de la robotisation croissante de l'industrie et de la révolution à venir dans le secteur automobile avec les véhicules électriques. Parmi les valeurs bénéficiant de ces développements, on peut citer les sociétés allemandes Duerr, Isra Vision, Siltronic ou Aumann ainsi que le belge Melexis. Peu de nouvelles à signaler concernant les sociétés, hormis la concentration du secteur cimentier italien avec la cession par Cementir de sa branche italienne à Italcementi. A noter également le rebond des valeurs pétrolières et parapétrolières, telles que Schoeller-Bleckmann ou SBM Offshore dans le sillage de celui de l'or noir.

FRANCE

Quels demeurent les ingrédients pour une très bonne performance mensuelle ? Essentiellement des indicateurs macroéconomiques orientés positivement avec une certaine forme de résilience, des résultats microéconomiques de bonne facture, éléments peu nouveaux, et surtout une forme de négligence bienveillante, ce sentiment des marchés que rien n'impacte durablement une hausse. Septembre 2017 était ainsi. De sorte que nous nous retrouvons, quel que soit le segment en fait, avec une progression mensuelle record sur l'année. Nous avons ainsi dépassé les plus hauts annuels qui dataient précédemment de fin juin, fin de semestre, en cette fin de troisième trimestre. Les valorisations sont de plus en plus tendues et nécessiteraient des révisions importantes des séquences de bénéfices à venir afin d'être justifiables. Le marché dans son ensemble semble croire en un paradigme différent, phénomène qui revient de façon cyclique toutes les X années et qui se termine à chaque fois par une correction. Pour autant, concernant notre univers particulier, certaines poches de croissance demeurent pérennes.

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)
OPC ACTIONS					
UNI HOCHÉ part C	FR0000930455	18,29	34,78	70,58	★★★★★
CONSERVATEUR UNISIC part C	FR0010038257	14,49	25,66	54,08	★★★★★
PALATINE ACTIONS EUROPE	FR0000978447	16,78	26,67	57,02	★★★★★
PALATINE FRANCE MID CAP	FR0000437576	27,48	63,34	116,59	★★★★★
PALATINE EUROPE SMALL CAP	FR0000978454	18,23	50,08	93,86	★★★★★
PALATINE IMMOBILIER	FR0000437550	13,54	41,42	82,74	★★★★★
PALATINE ALLEGRO	FR0010785667	16,38	29,56	63,65	★★★★★
OPC DIVERSIFIÉ					
PALATINE ACTIONS DEFENSIVES EURO part A	FR0010458281	14,78	24,98	43,20	★★★★★
PALATINE DYNAMIQUE	FR0007027537	18,51	31,79	63,52	★★★★★
PALATINE EQUILIBRE	FR0000978421	11,67	19,11	40,35	★★★★★

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 31/10/2017	Date dernière modification	Taux 30/12/2016	Taux 31/12/2015	Taux 31/12/2014	Taux 31/12/2013	Taux 31/12/2012	Projection 29/12/2017	Projection 29/06/2018
RESERVE FEDERALE	1,25%	14/06/2017	0,75%	0,50%	0,25%	0,25%	0,25%	1,50%	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	0,25%	04/08/2016	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 31/10/2017	Taux 30/12/2016	Taux 31/12/2015	Taux 31/12/2014	Taux 31/12/2013	Taux 31/12/2012	Projection 29/12/2017	Projection 29/06/2018
EONIA	-0,3480%	-0,3290%	-0,1270%	0,1440%	0,4460%	0,1310%	-0,32%	-0,30%
Euribor 3 mois	-0,3310%	-0,3190%	-0,1310%	0,0780%	0,2870%	0,1870%	-0,30%	-0,27%
France 10 ans	0,7550%	0,6860%	0,9880%	0,8260%	2,5580%	1,9970%	0,90%	1,25%
	31/10/2017	30/12/2016	30/12/2015					
Allemagne Etat 1 an	-0,7480%	-0,8010%	-0,3780%	-0,0640%	0,1830%	0,1260%	-0,70%	-0,65%
Allemagne Etat 5 ans	-0,3490%	-0,5320%	-0,0450%	0,0170%	0,9220%	0,2970%	-0,15%	0,20%
Allemagne Etat 10 ans	0,3630%	0,2080%	0,6290%	0,5410%	1,9290%	1,3160%	0,50%	0,90%
	31/10/2017	30/12/2016	31/12/2015					
LIBOR US 1 mois	1,2433%	0,7717%	0,4295%	0,1713%	0,1677%	0,2087%	1,40%	1,80%
Etats-Unis 1 an	1,4209%	0,8106%	0,5972%	0,2132%	0,1116%	0,1370%	1,40%	1,80%
Etats-Unis 5 ans	2,0165%	1,9274%	1,7598%	1,6528%	1,7411%	0,7229%	2,15%	2,55%
Etats-Unis 10 ans	2,3793%	2,4443%	2,2694%	2,1712%	3,0282%	1,7574%	2,60%	3,00%
	31/10/2017	30/12/2016	31/12/2015					
LIBOR JPY 1 mois	-0,0173%	-0,0809%	0,0493%	0,0801%	0,1086%	0,1309%	-0,05%	-0,05%
Japon 1 an	-0,1650%	-0,2680%	-0,0480%	-0,0190%	0,0900%	0,0970%	-0,10%	-0,05%
Japon 5 ans	-0,0940%	-0,1080%	0,0280%	0,0300%	0,2460%	0,1850%	-0,10%	-0,10%
Japon 10 ans	0,0710%	0,0460%	0,2650%	0,3290%	0,7410%	0,7910%	0,20%	0,40%
	31/10/2017	30/12/2016	31/12/2015					
Espagne 10 ans	1,4610%	1,3840%	1,7710%	1,6110%	4,151%	5,2650%	1,70%	2,25%
	31/10/2017	30/12/2016	31/12/2015					
Italie 10 ans	1,8270%	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 31/10/2017	Variation depuis le 29/09/2017	Indice 30/12/2016	Indice 31/12/2015	Indice 31/12/2014	Performances 2016	Performances 2015	Projection 29/12/2017	Projection 29/06/2018
CAC 40 €	5503,29	3,25%	4862,31	4637,06	4272,75	4,86%	8,53%	5450	5650
SBF 120 €	4375,30	2,71%	3835,62	3663,88	3360,38	4,69%	9,03%	4350	4700
Euro Stoxx 50 €	3676,95	2,28%	3290,52	3267,52	3146,43	0,70%	3,85%	3700	3950
DAX performance € (dividendes réinvestis)	13229,57	3,12%	11481,06	10743,01	9805,55	6,87%	9,56%	13100	13700
IBEX 35 € (Madrid)	10523,50	1,37%	9352,10	9544,20	10279,50	-2,01%	-7,15%	10000	11000
FTSE 100 £ (Londres)	7493,08	1,63%	7142,83	6242,32	6566,09	14,43%	-4,93%	7600	7900
MSCI World INDEX €	1748,48	3,32%	1660,24	1530,70	1412,89	8,46%	8,34%	2050	2100
Dow Jones IND.30 \$ (NY)	23377,24	4,34%	19762,60	17425,03	17823,07	13,42%	-2,23%	23000	23000
Nasdaq Composite \$	6727,67	3,57%	5383,12	5007,41	4736,05	7,50%	5,73%	6600	7000
Nikkei 225 MOY (Yen - Tokyo)	22011,61	8,13%	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 31/10/2017	Cours 30/12/2016	Cours 31/12/2015	Cours 31/12/2014	Cours 31/12/2013	Cours 31/12/2012	Projection 29/12/2017	Projection 29/06/2018	
€/USD	1,165	1,055	1,086	1,210	1,378	1,318	1,15	1,14	
€/JPY	132,373	123,021	130,676	145,079	144,829	113,995	129	135	
€/GBP	0,877	0,854	0,737	0,776	0,832	0,811	0,92	0,92	
€/CHF	1,161	1,072	1,087	1,202	1,226	1,207	1,08	1,08	
Pétrole (WTI) NY USD	54,38	53,720	37,040	53,270	98,420	97,490	60,00	63,00	

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

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