

AGENDA (USA)

13-09-2017	Rapport Budget
14-09-2017	Nv. demandes allocations chômage, demandes continues.
15-09-2017	Production industrielle, utilisation des capacités. Université du Michigan, inflation 1-5-10 + attentes. Stocks d'entreprises.
19-09-2017	Mise en chantier de maison, permis de construire.
20-09-2017	Ventes de logements existants, ventes de logements neufs.
21-09-2017	Nouvelles demandes d'allocation chômage, demandes continues. Perspectives d'affaires de la FED
25-09-2017	Ventes de logements neufs. Chicago FED activité nationale.
28-09-2017	Nouvelles demandes d'allocation chômage, demandes continues. Stocks de grossistes.

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

LA GESTION ISR : UNE PRATIQUE EXIGEANTE ET TRANSPARENTE QUI NE CESSE DE PROGRESSER CHEZ PALATINE ASSET MANAGEMENT

L'intégration de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance dans l'analyse et le choix d'investissement dans nos trois fonds thématiques ISR Palatine Or Bleu (qui se concentre sur le thème de l'eau), Palatine Actions Défensives Euro, Palatine Entreprises Familiales ISR permet de mieux

- identifier les risques et opportunités liés à une valeur,
- mais également de lutter contre le réchauffement climatique.

Palatine Asset Management s'est vu attribuer en 2017 le nouveau label ISR soutenu par les pouvoirs publics, suite à l'audit d'E&Y (l'un des deux organismes accrédités par le Cofrac, comité français d'accréditation) pour l'ensemble de ses trois fonds ISR qui avaient jusqu'à présent obtenu régulièrement depuis 2009 le label ISR délivré par Novethic.

Face à l'instauration de ces nouvelles exigences de transparence en matière d'information, Palatine Asset Management, depuis fin 2016, a élargi son reporting extra financier trimestriel en publiant la mesure de l'empreinte carbone ainsi que la part verte et fossile sur l'ensemble des titres détenus dans ses trois fonds actions ISR.

Pour cela Palatine Asset Management s'appuie sur des prestataires externes de qualité : Vigeo, Trucost, Ethifinance et ISS afin d'établir : notations ESG, calcul de l'empreinte carbone et politique de vote.

La gestion ISR encadrée par la réglementation

En effet, avec l'article 173 de la loi TEE, publié au journal officiel le 31 décembre 2015, le gouvernement français impose aux investisseurs institutionnels de nouvelles obligations d'information à partir du 31 décembre 2016, avec une mise à jour annuelle:

- sur l'intégration des critères ESG ou non dans la politique d'investissement
- et la gestion des risques liés au climat et la contribution au financement de l'économie verte.

De même, lancé en septembre 2015 par Michel Sapin, un label ISR d'Etat, remplaçant l'ancien label créé par Novethic, apporte plus de lisibilité aux clients en calculant les impacts positifs de la gestion sur le développement d'une économie durable.

Ce label public, qui est attribué pour trois ans, non seulement garantit la qualité de la démarche ISR des fonds (méthodologie d'analyse et de notation des émetteurs, prise en compte des critères ESG dans la construction et la vie du portefeuille, politique d'engagement (dialogue et vote) et transparence renforcée) mais apporte également une mesure des impacts des investissements sur l'environnement, la société et les enjeux de gouvernance.

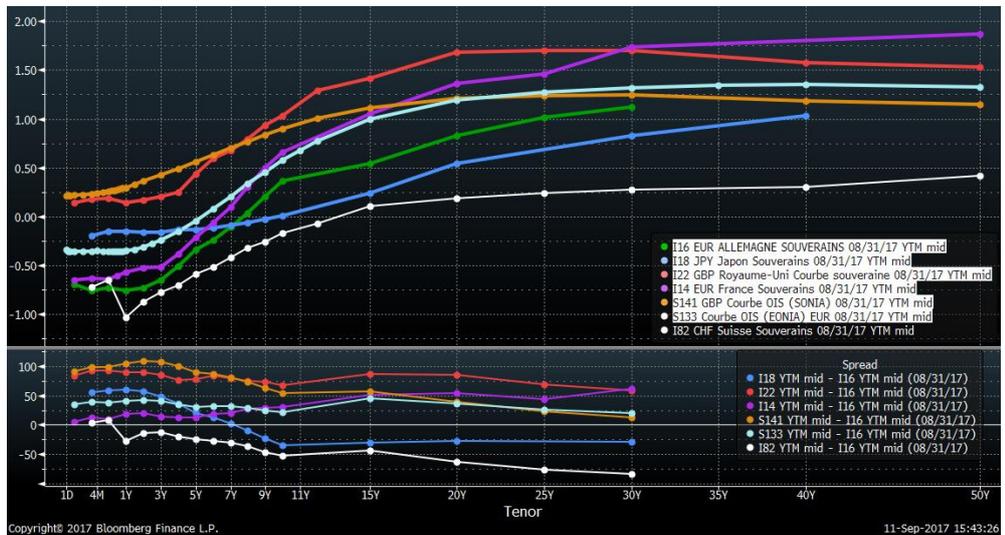
« Les placements de ces fonds doivent concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable, quel que soit leur secteur d'activité », précise le décret n°2016-10 du 8 janvier 2016 relatif au label investissement socialement responsable.

LE MARCHÉ DES TAUX

En Août, le séminaire de Jackson Hole réunissant les banques centrales n'a pas abouti sur des annonces majeures concernant les politiques monétaires, alors que la Fed et la BCE se retrouvent désormais avec des bilans hypertrophiés. Les deux banquiers centraux se sont accordés sur le fait que l'économie mondiale se portait de mieux en mieux.

Aucun indice sur l'orientation future que va prendre la politique monétaire aux Etats-Unis n'a donc filtré et notamment sur une possible troisième hausse des taux à venir. Madame Yellen a concentré son plaidoyer sur un maintien de la régulation financière mise en place après la crise de 2008/2009, et actuellement menacé par l'orientation « ultra-libéraliste » de l'administration Trump. L'idée défendue par Mme Yellen est que tout ajustement dans le cadre réglementaire devrait être modeste et préserver l'augmentation de la résilience des grandes institutions financières et des banques qui découle des réformes mises en place ces dernières années".

GRAPHIQUE : ÉVOLUTION DES TAUX MONDIAUX



De son côté Mario Draghi n'a guère donné plus d'informations sur un hypothétique « tapering » à venir, contrastant avec son intervention en 2016 où il avait préparé les marchés à la mise en place de celui-ci. L'intervention de Mr Draghi n'a fait que confirmer que si la BCE a vraiment un plan elle n'a pas l'intention de le rendre encore public.

Après ces deux interventions plutôt discrètes, l'euro s'est apprécié pour atteindre son plus haut niveau depuis Janvier 2015, il clôture au 31 août à 1.1910 dollar. Les taux souverains Allemands et Français à 10 ans ont poursuivi la tendance au resserrement amorcée début Juillet. Le 10 ans Allemand s'est resserré de 18 bp pour terminer le mois à 0.36% ; le 10 ans Français a baissé de 14 bp pour clôturer fin Août à 0.66%.

LE MARCHÉ DU CRÉDIT

Le mois d'août 2017 a été marqué par une baisse notable des taux souverains en Europe. Le Bund 10 ans s'est resserré de 20 points de base en passant de 0.54% à 0.34% en 1 mois, ceci est dû notamment à un « fly to quality » suite aux risques géopolitiques en Corée ainsi qu'au chiffre d'inflation moins bon que prévu. La devise européenne a également bénéficié de cette conjoncture, atteignant près de 1,20 face au dollar, niveau jamais atteint depuis fin 2014.

Les investisseurs gardent un biais pour les actifs sans risques avec cette appréciation des taux souverains « core ». Les investisseurs guettent un signe de fin de politique monétaire accommodante, et ont été déçus par le symposium de Jackson Hole.

La Fed devrait continuer sa hausse des taux graduelle commencée en 2017 tandis que la BCE et Mario Draghi en tête vont devoir rester prudents pour éviter de remettre en cause la reprise économique et l'inflation sous jacente.

Le marché du crédit a été relativement calme sur le primaire comme sur le secondaire avec un léger écartement des spreads de crédit durant le mois d'août : +3 bps sur l'Itraxx Main et 10 bps sur l'Itraxx Crossover.

La dernière journée du mois d'août a été relativement dynamique sur le marché primaire avec 6 émissions corporates et 4 émissions financières.

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%.



Les indices européens terminent le mois en légère baisse.

Le mois d'août a été marqué par un retour de la volatilité dû entre autres aux tensions avec la Corée du Nord et aux conséquences de l'ouragan Harvey. Notons que l'euro se renforce encore par rapport au dollar.

D'un point de vue macroéconomique, soulignons le relèvement des prévisions de croissance du PIB de la zone euro par Moody's (+2,1% en 2017 et +1,9% en 2018 vs +1,7% en 2016), une accélération de l'activité manufacturière en août et des commandes à l'exportation en août. Ces dernières ont enregistré leur croissance la plus marquée depuis février 2011 (58,5 vs 56,8 en juillet) en dépit de la hausse de l'euro. L'inflation s'affiche tout de même en légère hausse ressortant à 1,5% en glissement annuel en août (vs 1,3% en juillet). Lors du symposium de vendredi dernier, le président de la BCE, Mario Draghi, a expliqué que la politique monétaire ultra-accommodante de la BCE était un succès et que la reprise économique s'installait en zone euro. Il a par ailleurs indiqué qu'il « faudra encore du temps pour que l'inflation atteigne son objectif ».

Le secteur manufacturier chinois a connu en août une accélération de croissance inattendue, laissant penser, si l'on y associe la solide statistique de croissance des Etats-Unis du deuxième trimestre, que l'économie mondiale reste dynamique même si un ralentissement dans les mois qui viennent n'est pas exclu.

Le Japon a également affiché des données macroéconomiques soulignant une légère reprise de son économie.

En Europe, les Utilities et les Matériaux ont globalement mieux performé que les autres secteurs. Les Télécoms et les Financières ont fortement sous-performé.

Parmi les publications du mois d'août, il est à préciser la belle performance de Bouygues grâce à TF1 et à l'activité Télécoms. Eiffage publie des résultats supérieurs aux attentes tout comme Biomérieux. La publication S1 est en ligne avec une croissance organique solide et la société confirme ses objectifs 2017-2020.

A l'inverse, déception pour Pernod, WPP et Carrefour qui publient sous les attentes.

NOTRE GESTION « MID CAP »

EUROPE

Les petites et moyennes valeurs européennes sont globalement restées stables au cours de l'été. Les résultats publiés au titre du premier semestre se sont avérés conformes aux anticipations des analystes. Mais le renforcement continu de la monnaie européenne face au dollar s'est traduit par des révisions en baisse des prévisions. Les plus belles performances ont été enregistrées par les valeurs de croissance, dont les ratios de valorisation étaient déjà élevés mais qui ont dépassé les attentes du marché, comme la société suisse d'implants dentaires Straumann ou la société italienne de luxe Moncler.

A l'inverse, les déceptions ont été sévèrement sanctionnées. On soulignera également la hausse des cours des sociétés actives dans le domaine des paiements, telles que Worldline, Worldpay, Paysafe ou Nets suite à la conclusion de plusieurs opérations de consolidation.

FRANCE

Comme sur l'ensemble des marchés, le mois d'août s'est joué sur trois jours, ni plus ni moins. Les trois derniers qui plus est. En effet, la période a fait preuve d'une léthargie rare, quasi-historique, tant les annonces et les volumes subséquents étaient réduits. Hors la période du 29 au 31 août 2017 donc. Que s'est-il passé alors au cours de cette période qui apparaît comme décisive ?

Renforcement prononcé de l'euro particulièrement vis-à-vis du dollar US. Le leader nord-coréen a ordonné le tir d'un missile qui a navigué au-dessus d'une île japonaise. Ce n'est ni la première fois ni probablement la dernière de ses provocations.

Ainsi le 29 notre compartiment, comme les autres, a plongé au plus profond du mois et, d'un coup de talon salvateur et tellement financier, est remonté de plus belle les 30 et 31, sans cette fois-ci attendre pour autant son plus haut mensuel, toute menace précédente semblant temporairement écartée.

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	10,08	23,36	62,82	★★★★
CONSERVATEUR UNISIC part C	FR0010038257	6,19	15,71	47,95	★★★★
PALATINE ACTIONS EUROPE	FR0000978447	9,61	17,03	50,95	★★★★
PALATINE FRANCE MID CAP	FR0000437576	21,65	46,83	109,32	★★★★
PALATINE EUROPE SMALL CAP	FR0000978454	9,45	37,24	90,88	★★★★
ENERGIES RENOUVELABLES part A	FR0010244160	9,02	14,75	47,57	★★★★
PALATINE ALLEGRO	FR0010785667	8,55	21,64	56,02	★★★★
OPC DIVERSIFIÉ					
PALATINE ACTIONS DEFENSIVES EURO part A	FR0010458281	9,57	18,40	36,82	★★★★

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 ».

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

EVOLUTION DES PRINCIPAUX INDICES ET PERSPECTIVES PALATINE ASSET MANAGEMENT									
	Taux 31/08/2017	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 31/08/2017	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	-0,3450%	-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	0,6620%	0,6860%	0,9880%	0,8260%	2,5580%	1,9970%	1,05%	1,25%
	31/08/2017	30/12/2016	30/12/2015					
Allemagne Etat 1 an	-0,7310%	-0,8010%	-0,3780%	-0,0640%	0,1830%	0,1260%	-0,70%	-0,65%
Allemagne Etat 5 ans	-0,3420%	-0,5320%	-0,0450%	0,0170%	0,9220%	0,2970%	-0,05%	0,20%
Allemagne Etat 10 ans	0,3610%	0,2080%	0,6290%	0,5410%	1,9290%	1,3160%	0,70%	0,90%
	31/08/2017	30/12/2016	31/12/2015					
LIBOR US 1 mois	1,2317%	0,7717%	0,4295%	0,1713%	0,1677%	0,2087%	1,40%	1,80%
Etats-Unis 1 an	1,2171%	0,8106%	0,5972%	0,2132%	0,1116%	0,1370%	1,40%	1,80%
Etats-Unis 5 ans	1,7020%	1,9274%	1,7598%	1,6528%	1,7411%	0,7229%	2,15%	2,55%
Etats-Unis 10 ans	2,1170%	2,4443%	2,2694%	2,1712%	3,0282%	1,7574%	2,60%	3,00%
	31/08/2017	30/12/2016	31/12/2015					
LIBOR JPY 1 mois	-0,0531%	-0,0809%	0,0493%	0,0801%	0,1086%	0,1309%	-0,05%	-0,05%
Japon 1 an	-0,1510%	-0,2680%	-0,0480%	-0,0190%	0,0900%	0,0970%	-0,10%	-0,05%
Japon 5 ans	-0,1360%	-0,1080%	0,0280%	0,0300%	0,2460%	0,1850%	-0,15%	-0,10%
Japon 10 ans	0,0090%	0,0460%	0,2650%	0,3290%	0,7410%	0,7910%	0,30%	0,40%
	31/08/2017	30/12/2016	31/12/2015					
Espagne 10 ans	1,5620%	1,3840%	1,7710%	1,6110%	4,151%	5,2650%	1,80%	2,50%
	31/08/2017	30/12/2016	31/12/2015					
Italie 10 ans	2,0450%	1,8150%	1,5960%	1,8900%	4,125%	4,4970%	2,40%	2,60%

Sources Bloomberg

Sources Palatine AM

EVOLUTION DES PRINCIPAUX INDICES ACTIONS (dividendes non réinvestis) ET PERSPECTIVES PALATINE ASSET MANAGEMENT									
	Indice 31/08/2017	Variation depuis le 30/06/2017	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 €	5085,59	-0,69%	4862,31	4637,06	4272,75	4,86%	8,53%	5400	5650
SBF 120 €	4069,94	-0,45%	3835,62	3663,88	3360,38	4,69%	9,03%	4350	4700
Euro Stoxx 50 €	3421,47	-0,59%	3290,52	3267,52	3146,43	0,70%	3,85%	3700	3950
DAX performance € (dividendes réinvestis)	12055,84	-2,18%	11481,06	10743,01	9805,55	6,87%	9,56%	13000	13700
IBEX 35 € (Madrid)	10299,50	-1,39%	9352,10	9544,20	10279,50	-2,01%	-7,15%	11000	11900
FTSE 100 £ (Londres)	7430,62	1,61%	7142,83	6242,32	6566,09	14,43%	-4,93%	7600	7900
MSCI World INDEX €	1648,37	-1,90%	1660,24	1530,70	1412,89	8,46%	8,34%	1980	2050
Dow Jones IND.30 \$ (NY)	21948,10	2,80%	19762,60	17425,03	17823,07	13,42%	-2,23%	21900	22000
Nasdaq Composite \$	6428,66	4,69%	5383,12	5007,41	4736,05	7,50%	5,73%	6400	6500
Nikkei 225 MOY (Yen - Tokyo)	19646,24	-1,93%	19114,37	19033,71	17450,77	0,42%	9,07%	20000	20800

Sources Palatine AM

Sources Palatine AM

EVOLUTION DES PRINCIPALES DEVICES ET PERSPECTIVES PALATINE ASSET MANAGEMENT									
	Cours 31/08/2017	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	1,189	1,055	1,086	1,210	1,378	1,318	1,15	1,14	
€/JPY	130,850	123,021	130,676	145,079	144,829	113,995	129	135	
€/GBP	0,923	0,854	0,737	0,776	0,832	0,811	0,92	0,92	
€/CHF	1,143	1,072	1,087	1,202	1,226	1,207	1,08	1,08	
Pétrole (WTI) NY USD	47,23	53,720	37,040	53,270	98,420	97,490	51,00	56,00	

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