

AGENDA (USA)

13-04-2016	Stocks des entreprises
14-04-2016	Nouvelles demandes d'alloc. chômage, demandes continues
15-04-2016	Production industrielle Sentiment Université du Michigan, inflation : 1-5-10 ans Michigan
19-04-2016	Mise en chantier de maisons et permis de construire. Production industrielle GM.
22-12-2015	
21-04-2016	Nouvelles demandes d'alloc. chômage, demandes continues
23-12-2015	
25-04-2016	Ventes de logements neufs.
29-12-2015	
26-04-2016	Commandes biens durables, indice de confiance des consommateurs
28-04-2016	Nouvelles demandes d'alloc. chômage, demandes continues

SOMMAIRE

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

Graphique :
Évolution des taux allemands
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 : 2012, 2013, 2014, 2015
Prévisions : 2016

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

Nous mettons l'accent sur nos fonds thématiques qui performent particulièrement bien dans l'environnement actuel, ils sont partiellement décorrélés des grands indices boursiers et moins volatils, excluant par définition des secteurs entiers : financiers, assurances énergie.

Export Europe Palatine, un fonds investi dans des sociétés européennes exportatrices ou fortement implantées en dehors de l'Europe

La stratégie d'investissement est fondée sur la sélection d'entreprises européennes dont la croissance et la visibilité sont fortes et/ou qui tirent profit des zones mondiales de forte croissance.

Nous favorisons les titres large caps, de forte qualité, avec un dividende sécurisé dans des secteurs comme les biens de consommation courants (alimentation, boisson, luxe, cosmétiques, aéronautique,...), les valeurs de la santé et les valeurs industrielles exportatrices (chimie, biens d'équipement,...).

La thématique « export » du fonds demeure depuis sa création, il y a plus de cinq ans, pleinement d'actualité.

Nous privilégions ainsi des secteurs « orientés émergents » comme celui de la consommation courante (alimentation, boisson, cosmétique, luxe, automobile, publicité) et également le secteur industriel (chimie, biens d'équipement, gaz industriels).

[Cliquez ici](#)

Palatine Or Bleu, un fonds investi dans des sociétés liées au service de l'eau

Face à un essor démographique sans précédent, la question de l'approvisionnement en eau devient préoccupante, notamment dans les pays émergents. Mais si la demande augmente, l'offre stagne. D'où la nécessité d'investir dans des infrastructures adaptées.

Dès 2006, Palatine Asset Management créait Palatine Or Bleu, un fonds éligible au PEA investi à plus de 75 % en actions européennes et bénéficiant d'une diversification internationale, et du label ISR de Novethic (depuis 2008).

La quarantaine de valeurs du portefeuille interviennent dans des domaines très variés : hydroélectricité, traitement chimique, construction de barrages, fabrication de canalisations, ou encore production de boissons.

Parmi elles, citons United Utilities et ACEA, distributeurs d'eau respectivement au Royaume-Uni et dans la région de Rome, ou encore Veolia, qui développe ses savoir-faire et ses solutions technologiques pour les collectivités, les consommateurs et des industriels.

[Cliquez ici](#)

<https://www.palatine-am.com/produits/tous-les-produits/palatine-or-bleu-3.html>

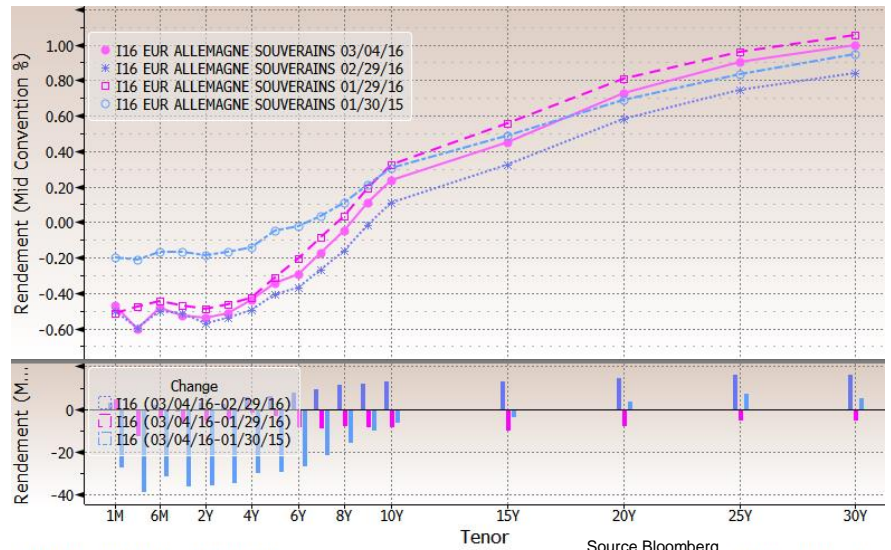
Source palatine AM

WW.PALATINE-AM.COM

GRAPHIQUE : ÉVOLUTION DES TAUX ALLEMANDS

LE MARCHÉ DES TAUX

La situation sur les marchés financiers mondiaux et la faiblesse des cours des matières premières, notamment du Brent, continuent à inquiéter les grandes banques centrales à travers le monde. Ainsi, lors de sa réunion de mars, la BCE a mis en place un nouvel arsenal de mesures dépassant les attentes du marché. Tout d'abord, l'Institution a abaissé de 5 pbs le taux de refinancement et le taux de prêt marginal (respectivement maintenant à 0% et 0.25%) et a diminué de 10 bps le taux de facilité de dépôt à -0.40%. Elle a augmenté le montant mensuel du programme d'achat d'actifs (QE) de 60 Mds € à 80 Mds € et mis en place un nouveau programme d'achat d'obligations d'entreprises qui doit commencer en juin 2016. Enfin, la Banque Centrale va lancer une nouvelle série d'opérations de refinancement à plus long terme (TLTRO II) avec la possibilité pour la BCE de prêter aux banques commerciales à taux négatif (jusqu'à -0.40%).



Copyright© 2016 Bloomberg Finance L.P. Source Bloomberg 09-Mar-2016 15:10:21

Lors de sa réunion de Mars, la Fed a sans surprise maintenu ses taux inchangés. En revanche, elle a surpris les marchés par son ton plus accommodant que prévu. Dans ce contexte, le marché obligataire est resté tendu. Les obligations des pays périphériques ont nettement surperformé les titres des pays core. En effet, les perspectives d'achats massifs de la part des banques centrales leur apportent un soutien inexorable. Les obligations Corporate ont été encore plus massivement achetées. Ainsi, les spreads de crédit des titres High Yield se sont resserrés de 125 bps sur le mois.

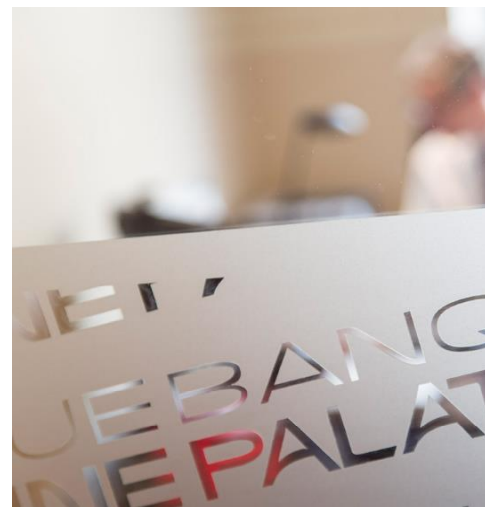
LE MARCHÉ DU CRÉDIT

Quelle différence d'un mois à l'autre ! Après un début d'année difficile pour le crédit, Mars a connu une reprise significative sur les marchés secondaires ainsi qu'une résurgence des nouveaux volumes d'émission.

Les indices de crédit se sont énormément resserrés sur le mois partout en Europe soutenus par les annonces « bazooka » de M. Draghi. Lors du dernier meeting de la BCE, l'itraxx main clôturant à 72 bps (soit 28 bps de resserrement sur le mois) et l'itraxx Xover clôturant à 305 bps (-105 bps sur le mois).

Le pétrole et les autres matières premières ont également rebondi ce qui a créé une certaine euphorie sur les différents marchés.

Dans le même temps, du côté de la Fed, les hausses de taux à venir devraient se faire plus lentement que prévu et ceci devrait stimuler la demande pour les obligations à plus longue échéance dans les deux devises que sont l'USD et l'EUR. Les spreads devraient continuer de se resserrer dans les mois à venir.



La performance des marchés actions européens est neutre voire légèrement positif en mars. La tendance sur le mois est assez agitée mais marque la poursuite du redressement des segments cycliques. Le comportement accommodant des banques centrales. La BCE a mis en place de nouvelles mesures pour lutter contre la faiblesse de l'inflation et l'anémie de la croissance, en accélérant le rythme de l'assouplissement quantitatif et en lançant de nouveaux TLTRO. Lors de sa réunion de mars, la Fed a sans surprise maintenu ses taux inchangés. En revanche, elle a surpris les marchés par son ton plus accommodant que prévu. D'un point de vue macroéconomique, en Europe, les indicateurs d'activité restent bien orientés comme le montrent la croissance de la production industrielle et l'amélioration des indices PMI cependant l'inflation reste faible.

Les craintes de hard landing en Chine s'éloignent même si les chiffres économiques publiés sont contrastés.

Aux Etats-Unis, le PIB réel au dernier trimestre de 2015 a connu une progression trimestrielle de +1.4% en rythme annuel, qui résulte principalement de l'accélération de la consommation avec un marché du travail dynamique. Sur les marchés, quelques révisions en baisses significatives des perspectives de croissance du PIB et des prévisions de profits. Ce mois se caractérise par le redressement des segments « cycliques et value » : (AUTO, MATERIAUX DE BASE, CHIMIE). A contrario, nouvelle prise de bénéfice sur le secteur de la Santé aggravée par le contexte électoral aux US et rechute du secteur Bancaire. D'un point de vue géographique, notons le rebond du marché allemand grâce aux valeurs AUTO et CHIMIE.

Surperformance également de l'indice IBEX espagnol et de l'indice MIB italien après un début d'année difficile.

Notons aussi 2 points majeurs sur le trimestre (outre le discours accommodant des banques centrales) :

1/ BREXIT : l'échéance du referendum sur le BREXIT le 23 juin pèse sur la £.

2/ Les bas prix des matières premières et du baril avec un rebond sur ses points bas en février, catalyseur d'un redressement des actions (MSCI World) et du crédit high yield.

NOTRE GESTION « MID CAP »

EUROPE

Poursuite de la remontée des petites et moyennes valeurs européennes au mois de mars. Les espoirs suscités par les mesures d'assouplissement annoncées par la BCE ont bénéficié aux valeurs cycliques à faible valorisation qui accusaient un retard important. On peut citer parmi les fortes hausses, l'équipementier automobile allemand Duerr, le fournisseur autrichien de biens d'équipement Andritz, la société néerlandaise de stockage de produits chimiques et pétroliers Vopak ou bien le papetier irlandais Smurfit.

Le secteur du luxe a également retrouvé les faveurs du marché malgré une faiblesse passagère liée aux attentats de Bruxelles.

A l'inverse, les valeurs de croissance classiques, qui figuraient en tête des palmarès au cours des mois précédents, ont eu tendance à sous-performer le marché. On soulignera enfin que les placements effectués par les institutionnels ont repris sous l'effet de la meilleure tenue des marchés.

FRANCE

De façon générale et répétée, tout ou presque a tourné autour des réunions des banques centrales en ce mois de mars 2016, alors que concernant notre univers, la saison des résultats annuels battait son plein.

Ainsi, les déclarations des banquiers centraux de chaque côté de l'Atlantique ont temporairement affecté les marchés qui, après réflexions, sont repartis à la hausse.

Au final, la période a été positive quel que soit le segment concerné avec des progressions s'établissant au-delà de 3%. Pour autant, il faut davantage y voir des implications sectorielles ciblées, les cycliques voire les télécoms, alors que quelques accidents microéconomiques ont eu un impact non négligeable.

Quoi qu'il en soit, la direction des marchés semble toujours aussi floue bien que la santé économique européenne s'arrange indéniablement.

Notons encore que les volumes de mars 2016 n'ont eu rien à voir avec l'abondante liquidité du bimestre initial.

LES OPC LES PLUS ÉTOILÉS

OPC	CODE ISIN	ETOILES MORNINGSTAR	1 AN	3 ANS	5 ANS
UNI-HOCHE (C)	FR0000930455	★★★★★	-6,31%	30,11%	42,52%
PALATINE ACTIONS FRANCE	FR0000437568	★★★★	-9,06%	23,95%	36,31%
PALATINE ALLEGRO	FR0010785667	★★★★	-8,78%	25,80%	38,88%
PALATINE ANDANTE	FR0010785675	★★★★	-3,57%	10,58%	19,81%
PALATINE DYNAMIQUE	FR0007027537	★★★★	-8,41%	24,44%	34,20%
PALATINE EQUILIBRE	FR0000978421	★★★★	-7,52%	16,41%	23,68%
PALATINE EUROPE SMALL CAP	FR0000978454	★★★★	3,95%	45,47%	65,57%
PALATINE FRANCE MID CAP	FR0000437576	★★★★	3,22%	42,07%	42,46%
PALATINE VIVACE A	FR0010785683	★★★★	-6,57%	17,67%	28,80%
UNIGESTION	FR0000095200	★★★★	-13,21%	20,63%	31,84%

EVOLUTION DES PRINCIPAUX INDICES ET PERSPECTIVES PALATINE ASSET MANAGEMENT									
	Taux 31/03/2016	Date dernière modification	Taux 31/12/2015	Taux 31/12/2014	Taux 31/12/2013	Taux 31/12/2012	Taux 30/12/2011	Projection 30/06/2016	Projection 31/12/2016
RESERVE FEDERALE	0,50%	16/12/2015	0,50%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,50%	0,50%
BCE	0,00%	10/03/2016	0,05%	0,05%	0,25%	0,75%	1,00%	0,00%	0,00%
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 31/03/2016	Taux 31/12/2015	Taux 31/12/2014	Taux 31/12/2013	Taux 31/12/2012	Taux 30/12/2011	Projection 30/06/2016	Projection 31/12/2016
EONIA	-0,3030%	-0,1270%	0,1440%	0,4460%	0,1310%	0,6290%	-0,40%	-0,40%
Euribor 3 mois	-0,2440%	-0,1310%	0,0780%	0,2870%	0,1870%	1,3560%	-0,30%	-0,30%
France 10 ans	0,4860%	0,9880%	0,8260%	2,5580%	1,9970%	3,1480%	0,40%	0,40%
	31/03/2016	30/12/2015						
Allemagne Etat 1 an	-0,4530%	-0,3780%	-0,0640%	0,1830%	0,1260%	-0,0650%	-0,50%	-0,50%
Allemagne Etat 5 ans	-0,3280%	-0,0450%	0,0170%	0,9220%	0,2970%	0,7580%	-0,40%	-0,20%
Allemagne Etat 10 ans	0,1530%	0,6290%	0,5410%	1,9290%	1,3160%	1,8290%	0,15%	0,30%
	31/03/2016	31/12/2015						
LIBOR US 1 mois	0,4373%	0,4295%	0,1713%	0,1677%	0,2087%	0,2953%	0,50%	0,50%
Etats-Unis 1 an	0,5804%	0,5972%	0,2132%	0,1116%	0,1370%	0,1017%	0,65%	0,75%
Etats-Unis 5 ans	1,2048%	1,7598%	1,6528%	1,7411%	0,7229%	0,8318%	1,25%	1,40%
Etats-Unis 10 ans	1,7687%	2,2694%	2,1712%	3,0282%	1,7574%	1,8762%	1,80%	2,00%
	31/03/2016	31/12/2015						
LIBOR JPY 1 mois	-0,0631%	0,0493%	0,0801%	0,1086%	0,1309%	0,1443%	0,00%	0,00%
Japon 1 an	-0,1820%	-0,0480%	-0,0190%	0,0900%	0,0970%	0,1180%	-0,25%	-0,25%
Japon 5 ans	-0,1820%	0,0280%	0,0300%	0,2460%	0,1850%	0,3490%	-0,25%	-0,20%
Japon 10 ans	-0,0290%	0,2650%	0,3290%	0,7410%	0,7910%	0,9880%	0,00%	0,10%
	31/03/2016	31/12/2015						
Espagne 10 ans	1,4370%	1,7710%	1,6110%	4,151%	5,2650%	5,088%	1,50%	1,50%
	31/03/2016	31/12/2015						
Italie 10 ans	1,2210%	1,5960%	1,8900%	4,125%	4,4970%	7,108%	1,50%	1,50%

Sources Bloomberg

EVOLUTION DES PRINCIPAUX INDICES (dividendes non réinvestis) ET PERSPECTIVES PALATINE ASSET MANAGEMENT									
	Indice 31/03/2016	Variation depuis le 29/02/2016	Indice 31/12/2015	Indice 31/12/2014	Indice 31/12/2013	Performances 2015	Performances 2014	Projection 30/06/2016	Projection 31/12/2016
CAC 40	4385,06	0,72%	4637,06	4272,75	4295,95	8,53%	-0,54%	4400	4700
SBF 120	3476,22	1,19%	3663,88	3360,38	3337,34	9,03%	0,69%	3500	3700
Euro Stoxx 50	3004,93	2,01%	3267,52	3146,43	3109,00	3,85%	1,20%	3050	3150
DAX performance index	9965,51	4,95%	10743,01	9805,55	9552,16	9,56%	2,65%	9900	10100
FTSE MIB INDEX (Milan)	18116,88	2,80%	21418,37	19011,96	18967,71	12,66%	0,23%	17400	18100
IBEX 35 (Madrid)	8723,10	3,09%	9544,20	10279,50	9916,70	-7,15%	3,66%	8700	9100
FTSE 100 £ (Londres)	6174,90	1,28%	6242,32	6566,09	6749,09	-4,93%	-2,71%	6200	6500
MSCI World INDEX (en €)	1446,22	1,56%	1530,70	1412,89	1205,46	8,34%	17,21%	1600	1650
Dow Jones IND.30 \$ (NY)	17685,09	7,08%	17425,03	17823,07	16576,66	-2,23%	7,52%	17800	18000
Nasdaq Composite \$	4869,85	6,84%	5007,41	4736,05	4176,59	5,73%	13,40%	4950	5100
Nikkei 225 yen (Tokyo)	16758,67	4,57%	19033,71	17450,77	16291,31	9,07%	7,12%	17500	18600

Sources Palatine AM

EVOLUTION DES PRINCIPAUX INDICES ET PERSPECTIVES PALATINE ASSET MANAGEMENT									
	Cours 31/03/2016	Cours 31/12/2015	Cours 31/12/2014	Cours 31/12/2013	Cours 31/12/2012	Cours 30/12/2011	Projection 30/06/2016	Projection 31/12/2016	
€/USD	1,140	1,086	1,210	1,378	1,318	1,2982	1,10	1,12	
€/JPY	128,080	130,676	145,079	144,829	113,995	99,88	125,00	123	
€/GBP	0,793	0,737	0,776	0,832	0,811	0,835	0,78	0,77	
€/CHF	1,091	1,087	1,202	1,226	1,207	1,214	1,05	1,06	
Pétrole (WTI) NY USD	38,340	37,040	53,270	98,420	97,490	98,83	35,00	37,00	

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
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