AGENDA (USA)

15-03-2016	Stocks des entreprises
16-03-2016	Mise en chantier de maisons et permis de construire. Production industrielle GM.
17-03-2016	Balance des comptes courants
17-03-2016	Nouvelles demandes d'alloc. chômage, demandes continues
18-03-2016	Sentiment Université du Michigan, inflation : 1-5-10 ans Michigan
23-03-2016	Ventes de logements neufs.
24-03-2016	Nouvelles demandes d'alloc. Chômage, demandes continues
28-03-2016	Consommation personnelle des ménages.
31-03-2016	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
Prévisions : 2016

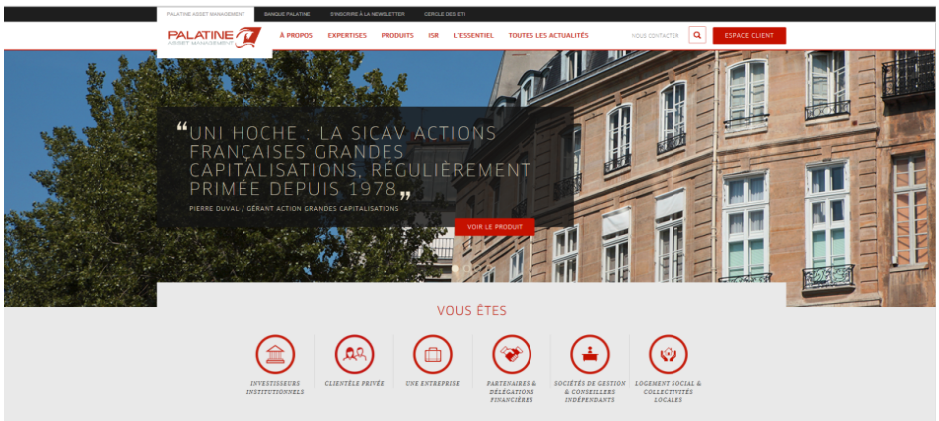
La présentation ci-contre est fournie à titre d'information seulement et elle ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation, un conseil ou une invitation d'achat ou de vente d'instruments financiers, et ne doit en aucun cas être interprétée comme tel. Elle peut être modifiée sans préavis. 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.

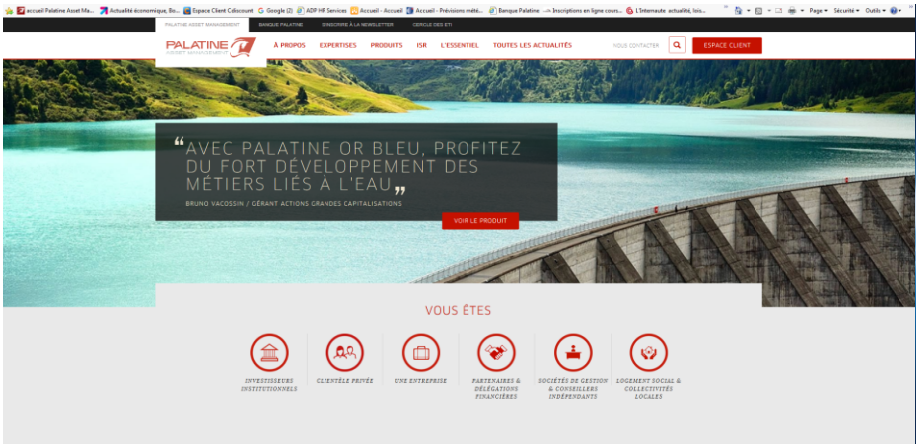
FOCUS ACTUALITÉ GESTION

Palatine Asset Management : un site internet flambant neuf !

www.palatine-am.com

En ligne depuis le 9 février 2016, le site internet de Palatine Asset Management fait peau neuve! Entièrement repensé dans un design plus épuré, moderne et ergonomique, il fait également le plein de nouveautés.
Retrouvez toutes les données relatives aux fonds PAM de manière plus interactive grâce à des pages produits dédiées dans lesquelles vous avez la possibilité de créer des graphiques, de comparer des indices, de constituer un portefeuille d'OPC gérés par Palatine Asset Management et de l'exporter…
Une fiche Morningstar permet de suivre les performances de chaque OPC mises à jour quotidiennement, et comparées sur longue période à la moyenne de la catégorie .Vous pouvez établir des comparaisons sur les périodes de votre choix d'un ou plusieurs OPC avec un ou plusieurs indices.
Vous pourrez également suivre l'évolution des cours des principaux indices et données des marchés, mis à jour toutes les 15 minutes grâce à la nouvelle page « Jour Taux », qui comprend désormais les matières premières et un grand nombre de chiffres clés.
Retrouvez aussi la classification des produits par catégorie client, les informations sur la société de gestion, son expertise, ses gérants, ses récompenses.

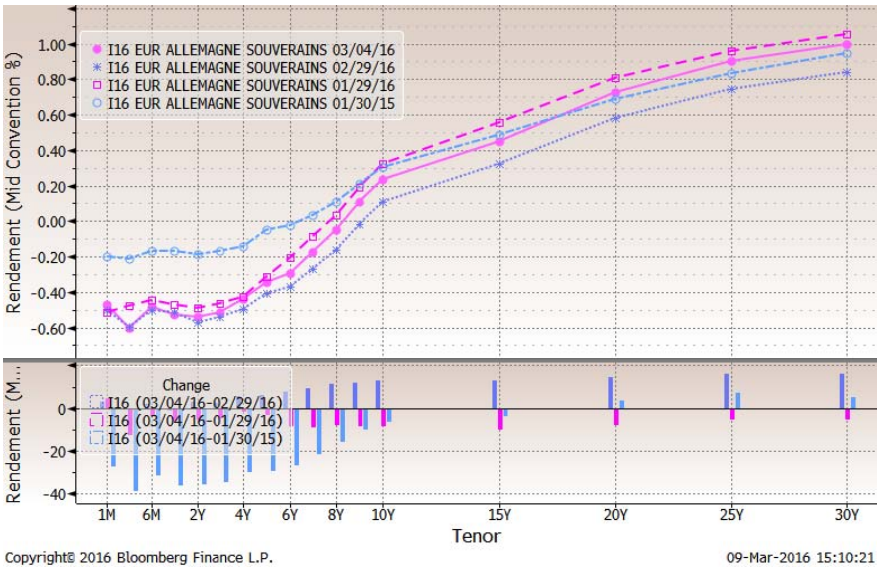




GRAPHIQUE : ÉVOLUTION DES TAUX ALLEMANDS

LE MARCHE DES TAUX

L'intensification des inquiétudes liées aux marchés financiers mondiaux et la chute des prix des matières premières, notamment du baril de pétrole, contraignent les banques centrales du monde entier à mener une politique plus accommodante. Les minutes de la Réserve Fédérale et le discours de Janet Yellen ont souligné des risques de baisse de l'activité liés à l'évolution des marchés financiers mondiaux. Au Royaume-Uni, les minutes de la réunion de février du comité politique monétaire de la Banque d'Angleterre étaient également plus accommodantes que celles de Janvier, les prévisions de croissance et d'inflation étant revues à la baisse. Quant à la BCE, la faiblesse de l'inflation, les craintes liées au ralentissement des marchés émergents et à la volatilité des marchés devraient la contraindre à agir en mars.



Source Bloomberg

Cette configuration a bien évidemment été favorable aux titres obligataires. Les rendements des Etats core de la zone € ont poursuivi leur baisse. Le taux 10 ans allemand a atteint 0.10% au cours du mois. La partie courte de la courbe est, quant à elle, maintenant bien ancrée sous les 0%, le taux 2 ans allemand affichant -0.56%.

LE MARCHÉ DU CRÉDIT

Les indices Itraxx se sont fortement écartés au début du mois de Février lorsque les craintes de non-paiement des coupons AT1s par certaines banques ont effrayé le marché. L'action de certaines banques centrales, diminuant encore davantage leurs taux d'intérêt déjà en territoire négatif, a été un challenge supplémentaire pour les financières. Cependant, une partie importante de l'écartement initial s'est inversée en fin de mois alors que les craintes s'apaisaient. Les mouvements sur le cash ont été beaucoup plus modérés puisque le manque de liquidité a contraint les investisseurs à utiliser les indices Itraxx pour gérer leurs positionnements. Etant donné la volatilité, les nouvelles émissions primaires restent significativement en dessous de ce que nous avons connu les années précédentes.

L'indice iTraxx Main a commencé le mois à 93bps et le clôture à 99bps, tandis que l'indice iTraxx XOver a débuté à 369bps pour terminer à 408bps. Les total returns ont été positifs sur le marché Investment Grade et négatifs sur le High Yield du fait de la faiblesse du marché de crédit et de la solidité de celui des taux. Le secteur des matériaux de base a connu le resserrement le plus conséquent, tandis que ceux des Banques Tier1 et Assurances Tier1 ont le plus sous-performé.

NOTRE GESTION « BIG CAP »

Le mois de février est décevant en Europe et toutes les places européennes baissent de nouveau. Les indices d'Europe du Sud et la Suisse sont les plus affectés avec de fortes sorties sur l'indice italien et espagnol. A contrario, bonne résistance du FTSE 100 (+0.2%) malgré des inquiétudes grandissantes de BREXIT. A l'image du mois de janvier, le début du mois de février est resté très difficile, pour se redresser partiellement en fin de mois. Le mois peut être scindé en 2 temps avec une performance en V. En ce qui concerne les performances sectorielles, la situation est contrastée. Alors que les indicateurs économiques et les profits ont continué de s'affaiblir au cours du mois, nombre de secteurs exposés aux cycles affichent des performances positives. Les Mines en particulier ont rebondi fortement sur ses points bas et le secteur est de loin la plus forte hausse depuis le début de l'année.

Les financières souffrent cependant. Des taux négatifs n'aident pas et la baisse des actions et la détérioration du crédit n'arrangent rien. L'OCDE a révisé l'ensemble de ses prévisions de croissance à la baisse en raison de l'importance du ralentissement économique des pays émergents, de la faiblesse de l'investissement et de la baisse des cours du pétrole. Ainsi, elle revoit sa prévision de croissance mondiale à la baisse de -0.3pt pour cette année. La croissance en Allemagne est fortement révisée (+1.3 % au lieu de +1.8 % précédemment estimé).

Sur le front des statistiques en Europe, le PIB du T4 2015 montre une croissance de 0.3% sur le trimestre, un rythme similaire au T3, tiré par la consommation des ménages. L'inflation est restée faible dans la zone euro, ce qui est dû principalement à la faiblesse des prix de l'énergie mais aussi à la faiblesse de l'inflation sous-jacente.

Parmi les publications du mois, notons RECKITT BENCKISER qui réagit positivement à la publication d'un excellent T4 et des perspectives favorables dans la Santé et l'Hygiène. LEGRAND annonce une croissance modeste (-2% à +2%) pour l'année en cours. LVMH affiche un excellent T4 en particulier dans un contexte d'inquiétudes liées aux attentats de fin d'année.

A noter aussi la surperformance de VALEO dont les chiffres annuels sont supérieurs aux attentes et ACCOR qui affiche des perspectives favorables et attend une année record. Le meilleur secteur du mois est :

LES MATERIAUX DE BASE : Le catalyseur est une reprise des prix des matières premières. Les déclarations de la Chine, mais d'une manière générale des producteurs de minerais sur des réductions de production/capacités de même qu'une légère baisse du dollar ont amené sur le marché un gros mouvement de rachat de shorts.

NOTRE GESTION « MID CAP »

EUROPE

Dominés par la thématique des matières premières, les marchés ont de nouveau été très irréguliers durant le mois de février. Déprimés par la glissade des prix du pétrole en début de mois, les cours des actions européennes ont ensuite entamé une remontée sous l'effet du redressement des prix du baril. Cette inversion de tendance s'est traduite par un regain de vigueur des valeurs qui avaient souffert au cours des mois précédents. Ainsi, les sociétés liées aux matières premières, particulièrement les pétrolières et parapétrolières, ainsi que les valeurs cycliques ont fortement rebondi. A l'inverse, les valeurs de croissance, dont la valorisation était élevée, ont sous-performé le marché. Sur le plan des résultats, les publications se sont avérées globalement conformes aux attentes. Nous avons continué nos arbitrages entamés le mois précédent. Nous avons poursuivi nos allégements sur les sociétés de croissance dont la valorisation apparaissait désormais élevée pour renforcer les valeurs à caractère plus cyclique offrant un potentiel de hausse significatif, tels que GTT dans le domaine de l'énergie ou Salvatore Ferragamo dans le secteur du luxe. Nous ne modifions pas notre politique d'investissement. Nous continuons globalement de privilégier les sociétés de qualité, qui détiennent des positions fortes sur des niches d'activité porteuses et qui offrent une bonne visibilité.

FRANCE

Mois de février en baisse sur tous les segments des petites et moyennes capitalisations Françaises, avec une perte moyenne de 2% sur la période.

Mais en fait, pour en arriver là, le marché a connu des variations d'une ampleur conséquente. Dicté par des impératifs macroéconomiques aux signaux hésitants et par les publications des premiers résultats annuels des sociétés et des perspectives, le marché a plongé au cours de la première décade de 10% environ, pour se reprendre tout aussi brutalement par la suite.

Le mois de mars par ses enjeux multiples et variés, décisions de politique économique et suite des résultats annuels, pourrait éclairer les opérateurs vers une direction plus assurée.

LES OPC LES PLUS ÉTOILÉS

OPC	CODE ISIN	ETOILES MORNINGSTAR	1 AN	3 ANS	5 ANS
UNI-HOCHE (C)	FR0000930455	✪✪✪✪✪	-5,65	28,18	37,66
PALATINE ACTIONS FRANCE	FR0000437568	✪✪✪✪	-8,75	21,42	31,98
PALATINE ALLEGRO	FR0010785667	✪✪✪✪	-8,65	25,06	34,34
PALATINE ANDANTE	FR0010785675	✪✪✪✪	-3,61	10,24	17,96
PALATINE EQUILIBRE	FR0000978421	✪✪✪✪	-7,21	15,09	21,23
PALATINE EUROPE SMALL CAI	FR0000978454	✪✪✪✪	2,10	41,21	62,78
PALATINE FRANCE MID CAP	FR0000437576	✪✪✪✪	1,67	36,49	40,03
PALATINE VIVACE A	FR0010785683	✪✪✪✪	-6,53	17,17	25,56
UNIGESTION	FR0000095200	✪✪✪✪	-12,63	17,48	25,42

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) : «2015 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 29/02/2016	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 29/02/2016	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	-0,2270%	-0,1270%	0,1440%	0,4460%	0,1310%	0,6290%	-0,40%	-0,40%
Euribor 3 mois	-0,2050%	-0,1310%	0,0780%	0,2870%	0,1870%	1,3560%	-0,30%	-0,30%
France 10 ans	0,4680%	0,9880%	0,8260%	2,5580%	1,9970%	3,1480%	0,40%	0,40%
	29/02/2016	30/12/2015						
Allemagne Etat 1 an	-0,4840%	-0,3780%	-0,0640%	0,1830%	0,1260%	-0,0650%	-0,50%	-0,50%
Allemagne Etat 5 ans	-0,4070%	-0,0450%	0,0170%	0,9220%	0,2970%	0,7580%	-0,40%	-0,20%
Allemagne Etat 10 ans	0,1070%	0,6290%	0,5410%	1,9290%	1,3160%	1,8290%	0,15%	0,30%
	29/02/2016	31/12/2015						
LIBOR US 1 mois	0,4405%	0,4295%	0,1713%	0,1677%	0,2087%	0,2953%	0,50%	0,50%
Etats-Unis 1 an	0,5972%	0,5972%	0,2132%	0,1116%	0,1370%	0,1017%	0,65%	0,75%
Etats-Unis 5 ans	1,2123%	1,7598%	1,6528%	1,7411%	0,7229%	0,8318%	1,25%	1,40%
Etats-Unis 10 ans	1,7347%	2,2694%	2,1712%	3,0282%	1,7574%	1,8762%	1,80%	2,00%
	29/02/2016	31/12/2015						
LIBOR JPY 1 mois	-0,0530%	0,0493%	0,0801%	0,1086%	0,1309%	0,1443%	0,00%	0,00%
Japon 1 an	-0,1720%	-0,0480%	-0,0190%	0,0900%	0,0970%	0,1180%	-0,25%	-0,25%
Japon 5 ans	-0,2230%	0,0280%	0,0300%	0,2460%	0,1850%	0,3490%	-0,25%	-0,20%
Japon 10 ans	-0,0600%	0,2650%	0,3290%	0,7410%	0,7910%	0,9880%	0,00%	0,10%
	29/02/2016	31/12/2015						
Espagne 10 ans	1,5300%	1,7710%	1,6110%	4,151%	5,2650%	5,088%	1,50%	1,50%
	29/02/2016	31/12/2015						
Italie 10 ans	1,4230%	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 29/02/2016	Variation depuis le 29/01/2016	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	4353,55	-1,44%	4637,06	4272,75	4295,95	8,53%	-0,54%	4400	4700
SBF 120	3435,30	-1,65%	3663,88	3360,38	3337,34	9,03%	0,69%	3400	3650
Euro Stoxx 50	2945,75	-3,26%	3267,52	3146,43	3109,00	3,85%	1,20%	3050	3150
DAX performance index	9495,40	-3,09%	10743,01	9805,55	9552,16	9,56%	2,65%	9400	9700
FTSE MIB INDEX (Milan)	17623,07	-5,54%	21418,37	19011,96	18967,71	12,66%	0,23%	17200	18900
IBEX 35 (Madrid)	8461,40	-4,02%	9544,20	10279,50	9916,70	-7,15%	3,66%	8900	9400
FTSE 100 £ (Londres)	6097,09	0,22%	6242,32	6566,09	6749,09	-4,93%	-2,71%	5950	6300
MSCI World INDEX (en €)	1424,00	-1,37%	1530,70	1412,89	1205,46	8,34%	17,21%	1400	1500
Dow Jones IND.30 $ (NY)	16516,50	0,30%	17425,03	17823,07	16576,66	-2,23%	7,52%	16400	16900
Nasdaq Composite $	4557,95	-1,21%	5007,41	4736,05	4176,59	5,73%	13,40%	4500	4900
Nikkei 225 yen (Tokyo)	16026,76	-8,51%	19033,71	17450,77	16291,31	9,07%	7,12%	18100	19100

Sources Palatine AM

EVOLUTION DES PRINCIPAUX INDICES ET PERSPECTIVES PALATINE ASSET MANAGEMENT

	Cours 29/02/2016	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	1,087	1,086	1,210	1,378	1,318	1,2982	1,10	1,12
€/JPY	122,644	130,676	145,079	144,829	113,995	99,88	125,00	123
€/GBP	0,780	0,737	0,776	0,832	0,811	0,835	0,78	0,77
€/CHF	1,082	1,087	1,202	1,226	1,207	1,214	1,03	1,05
Pétrole (WTI) NY USD	33,750	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
PRÉSIDENCE 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