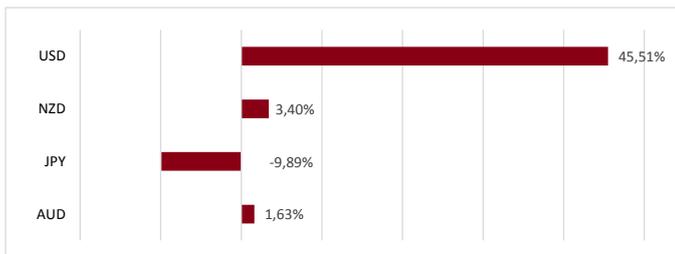


Date de création:	20 décembre 2013	Code ISIN:	FR0011599331
Forme juridique:	FCP	Code Bloomberg:	PLAPATC FP
Devise de cotation:	Euro	Class. AMF:	Diversifié
Actif net (m€):	6,51	Gérants:	Hervé de Beublain Jean Borjeix
Valorisation :	Quotidienne		

985,51

Le fonds a pour objectif la recherche d'une performance annualisée supérieure à 4% net de frais, sur un horizon de placement minimum recommandé supérieur à 3 ans, en effectuant une gestion discrétionnaire en obligations, actions, devises, matières premières, titres de créance et taux.

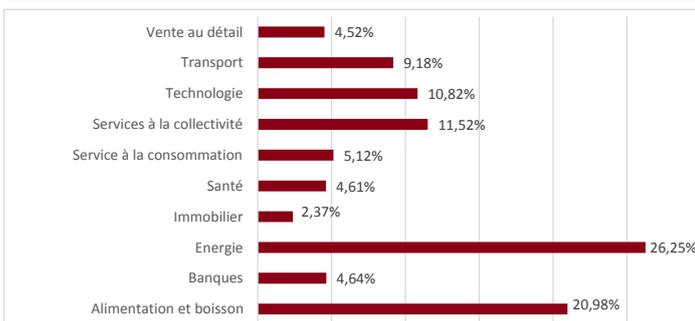
Exposition nette par devise du Fonds autre que l'euro (%)



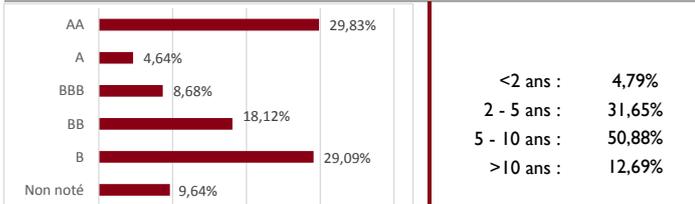
Exposition nette du portefeuille

	31-juil.-15	30-juin-15	29-mai-15
Actions	-5,64%	-23,92%	-14,36%
Obligations Corporate	66,08%	80,64%	69,38%
Obligations Souveraines	0,00%	-10,48%	-5,05%
Obligations Convertibles	18,85%	26,75%	20,55%
Stratégie diversifiée	14,14%	20,07%	15,83%
Liquidités	6,57%	6,94%	13,65%

Répartition du portefeuille obligataire par secteur



Répartition par rating et par maturité



Contact

Olivier Delamarche
Associé
Adresse mail : odelamarche@platinum-gestion.fr
Tel: +331 82 83 81 40

Nos convictions

- Dépréciation de l'euro
- Hausse de l'USD, de l'AUD et du NZD vis-à-vis de l'€
- Retour des taux souverains américains à des niveaux bas

Evolution de la valeur liquidative



Commentaire de Gestion

Ce mois-ci, la restructuration de la dette grecque a, de nouveau, entraîné un fort niveau de volatilité sur les marchés européens. Un accord a été finalement trouvé entre le gouvernement grec et ses créanciers sur l'ouverture des négociations portant sur un troisième plan d'aide. Cet accord, plus politique que financier, a été vivement critiqué. En l'absence d'une restructuration de la dette du pays, il ne permet pas de régler le problème de la Grèce. Néanmoins il atteint son objectif premier : il reporte le problème dans le temps et on devrait pouvoir gérer pendant quelques semaines sans être sous la menace permanente du Grexit et de ses conséquences sur l'Euro.

En Europe c'est le retour à une situation stabilisée : les indices actions européens reviennent sur des plus hauts, le CAC40 enregistre une performance de 6.1% sur le mois après -4% au 07 juillet. Sur les taux souverains européens longs, le mouvement global est à la détente, mais avec un mouvement plus marqué chez les pays périphériques et sans revenir sur les niveaux exceptionnels d'avril. Le taux à 10 ans allemand baisse de 17 bp à 0.64% et le 10 ans italien de 56 bp passant de 2.33% à 1,77%.

Du côté américain, la réunion du FOMC n'a pas apporté plus d'informations quant à une remontée des taux directeurs. La publication du PIB a été biaisée par les nouvelles méthodes de calcul, ce qui lui a permis d'atteindre les 2.3%. Les publications des résultats US ne montrent pas de grandes perspectives de croissance (CA et Volume en baisse) reflétant la santé économique du pays qui peine à redémarrer. Le S&P500 enregistre 1.97% sur le mois et le taux à 10 ans américain se détend de 2.35% à 2.18%. Le dollar poursuit son appréciation entamée depuis juin sur la première partie du mois (crainte sur l'Euro) et se déprécie après l'accord grec. Au total il se renforce de 1.46% sur le mois.

L'incertitude des prochains mois pourrait venir d'Asie. Shanghai a vu son indice partir à la baisse avec notamment une séance journalière à -8.48%. Le ralentissement évident de l'économie que nous constatons depuis plusieurs mois devient réel pour l'ensemble des intervenants. Le ralentissement de l'Empire du Milieu a entraîné une nouvelle chute des matières premières. Cette chute pénalise les pays émergents exportateurs, notamment les émergents endiguant ces pays dans leur situation inconfortable (ex : Brésil dont la devise a chuté très fortement).

Depuis le début de l'année, la stratégie du fonds a été de protéger ses actifs dans la perspective d'une sortie de la Grèce de l'Euro. Cet événement est écarté pour le moment. Une mise à jour de notre stratégie a été initiée pour la seconde partie de l'année. Elle prévoit le maintien d'une exposition au dollar (malgré la volatilité induite), une exposition aux actifs impactés par le QE européen (obligations notamment) et la poursuite d'une stratégie peu exposée aux actions. Le fonds baisse de 0.46% sur le mois, en partie à cause de la baisse des matières premières.

Principaux mouvements du mois

Achats	Ventes
Obligation Abengoa 2017 (USD)	Treasury Note 2025 (USD)
Obligation Isolux 2021	Bund Allemagne 2025
Obligation Areva 2020	Obligation Daimler 2019 (NZD)
Obligation CMACGM 2018	HKD
Obligation Bombardier 2021	

Risque

Indicateur de risque

Volatilité annualisée depuis la création : 3,12%

Portefeuille obligataire

Sensibilité : 4,36

Rendement à maturité : 4,99%

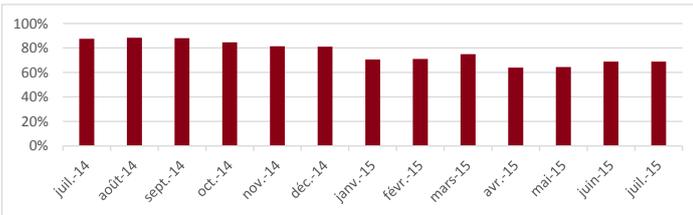
Principales lignes obligataires

	%
Obligation Véolia 2027	5,98%
Obligation Coca 2023 (USD)	5,52%
Obligation Areva 2020	4,73%
Obligation Apple 2025 (USD)	4,69%
Obligation JBS 2020 (USD)	4,65%

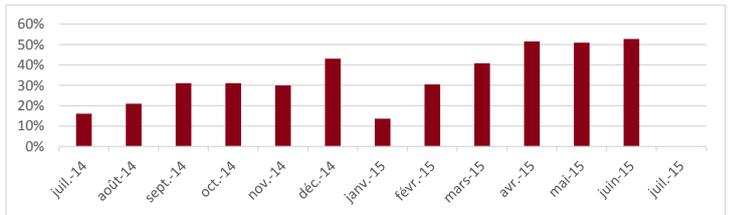
Principales expositions hors obligations

	%
Future JPY/USD	9,89%
Exane Archimedes Fund	5,63%
UBAM convert. Euro10-40	5,55%
Covéa Oblig. Convertibles	4,90%
Schelcher Prince Convertibles	4,29%

Evolution de la part en obligations



Exposition sur des devises étrangères



Historique de performance

	Year-to-date	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	Depuis création
Platinum Patrimoine - C	-3,28%	-0,47%	-4,19%	-5,39%	-2,16%	-1,45%

Autres caractéristiques du Fonds

Société de Gestion: Platinum Gestion
www.platinum-gestion.com
accueil@platinum-gestion.fr

Valorisateur: CACEIS Fund Administration

Dépositaire: CACEIS Bank

Souscription et rachat jusqu'à 12:30

Echelle de risque



Risques importants non pris en compte:

Risque de crédit. En cas de dégradation de la qualité des émetteurs privés, la valeur des obligations privées peut baisser et faire baisser la valeur liquidative du fonds.
Risque de contrepartie: Les contrats portant sur des instruments financiers à terme peuvent être conclus avec un ou plusieurs établissements de crédit n'étant pas en mesure d'honorer leur engagement au titre desdits instruments. Ce risque peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du fonds.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. L'OPCVM n'est pas garanti en capital. Sources des données : Platinum

Les performances communiquées ne prennent pas en compte les éventuels frais de transactions et/ou commissions prélevés lors des opérations de souscriptions / rachats sur l'OPCVM.

Ce document est remis à titre d'information (et ne constitue ni un élément contractuel, ni une incitation à l'investissement ou à l'arbitrage). Platinum Gestion décline toute responsabilité à l'égard de toute décision d'investissement ou de désinvestissement qui serait prise sur la base des données figurant dans cette présentation. Pour plus d'informations, tout investisseur potentiel doit prendre connaissance du DICI et du prospectus visé par l'AMF disponibles auprès de Platinum Gestion.