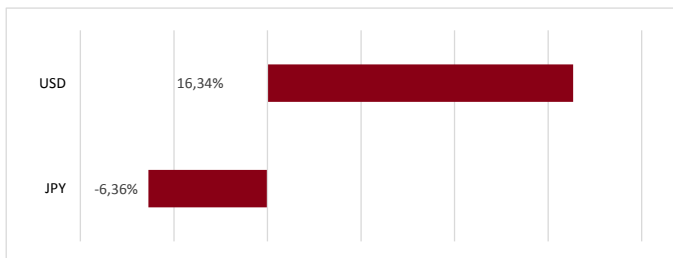


Date de création:	20 décembre 2013	Code ISIN:	FR0011599331
Forme juridique:	FCP	Code Bloomberg:	PLAPATC FP
Devise de cotation:	Euro	Class. AMF:	Diversifié
Actif net (m€):	6,04	Gérants:	Hervé de Beublain Jean Borjeix
Valorisation :	Quotidienne		

974,94

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.

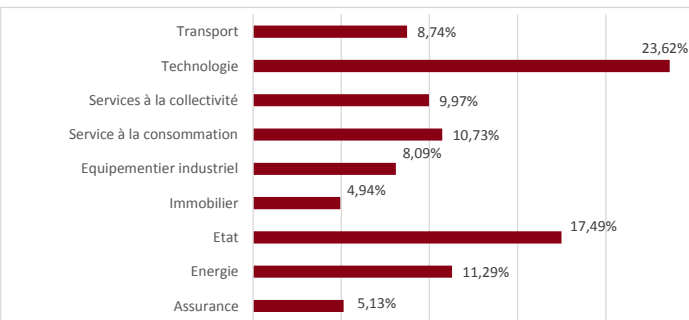
Exposition nette par devise du Fonds autre que l'euro (%)



Exposition nette du portefeuille

	30-nov.-15	30-oct.-15	30-sept.-15
Actions	0,00%	-13,55%	0,00%
Obligations Corporate	26,31%	60,33%	55,69%
Obligations Souveraines	5,58%	7,70%	2,56%
Obligations Convertibles	18,54%	10,48%	19,37%
Stratégie diversifiée	23,95%	26,51%	13,63%
Liquidités	25,62%	8,52%	8,75%

Répartition du portefeuille obligataire par secteur



Répartition par rating et par maturité

AAA	17,49%	<2 ans :	0,00%
AA	23,62%	2 - 5 ans :	33,73%
BB	8,09%	5 - 10 ans :	52,40%
B	34,93%	>10 ans :	13,87%
Non noté	15,87%		

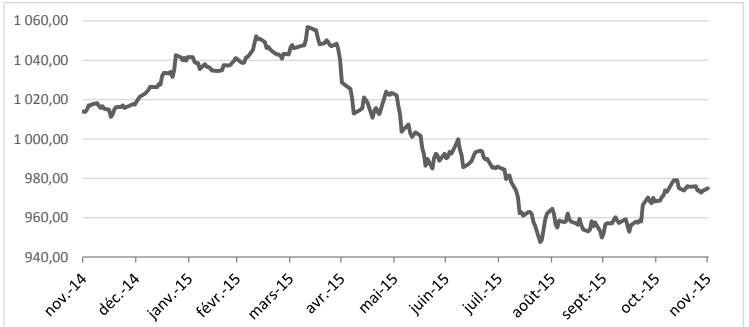
Contact

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

Nos convictions

- Dépréciation de l'euro et hausse du dollar US
- Maintien des taux souverains européens à des niveaux bas
- Retour des taux souverains américains à des niveaux bas

Evolution de la valeur liquidative



Commentaire de Gestion

Le mois de novembre a confirmé le niveau élevé de volatilité des marchés. Les investisseurs sont toujours sous la dépendance des déclarations des Banques Centrales.

En Europe, Mario Draghi a réaffirmé, devant le Parlement et le Congrès Bancaire Européen, sa volonté de muscler sa politique monétaire pour faire face à une inflation plus faible qu'attendue. Le marché a déjà acheté les mesures et s'attend à une augmentation du montant des achats mensuels, une baisse des taux de dépôts ainsi qu'un allongement de la durée du QE par la BCE dès décembre. Sur les indices actions, le CAC40 performe de +1.22% sur le mois et +2.58% pour l'Euro Stoxx 50. Les taux européens ont continué leur mouvement de détente. Les taux allemand et italien à 10 ans sont passés respectivement de 0.52% à 0.47% et de 1.48% à 1.42%.

Aux Etats-Unis, les messages de la FED ont confirmé la probable hausse de ses taux directeurs en décembre prochain. Désormais, le rythme et l'intensité du resserrement monétaire sont les seuls inconnus pour les opérateurs. L'indice action S&P500 enregistre une performance de +0.05%. Les taux souverains à 10 ans et 30 ans sont remontés de 2.14% à 2.21% et de 2.92% à 2.97%.

Cette divergence d'orientation des politiques monétaires américaine et européenne se traduit par l'écartement du spread entre les taux souverains qui évoluent dans des sens opposés. Elle oriente aussi l'évolution du taux de change EUR/USD en favorisant le dollar qui est passé, sur le mois, de 1.1006 à 1.0565 (+4%). Le prix du pétrole WTI a repris sa chute ce mois-ci avec un baril à 41\$ (-10%) tout comme l'ensemble des matières premières en baisse de 28% (hors pétrole) sur l'année. Cette année noire pour les matières premières qui traduit à la fois le fort ralentissement économique mondial mais aussi le dégonflement de la bulle spéculative sur ces produits.

Coté asiatique, les données économiques chinoises ne rassurent pas (net recul des exportations et importations, PMI manufacturier sous les 50...). Malgré sa modeste progression, +1.86%, l'indice de Shanghai a connu de forts niveaux de volatilité. Au Japon, le dernier chiffre du PIB publié (-0.8% pour le T3) montre que le pays est de nouveau en récession. Le marché s'attendait à une intensification des mesures par la BoJ lors de sa réunion de novembre. Or, la banque centrale n'a pas bougé et semble garder une « cartouche » au cas où les marchés baisseraient fortement. Dans ce contexte le JPY s'est déprécié de 2.02% sur le mois, terminant à 123.11 contre dollar tandis que le Nikkei est monté de 3.48%.

Au cours du mois, nos principaux moteurs de performance ont été la baisse des taux souverains européens, l'appréciation du dollar contre euro et les obligations convertibles. Pour décembre, nous envisageons de couvrir les positions sur le dollar car le risque de déception du marché concernant les décisions de politiques monétaires existe. Nous avons augmenté la liquidité du fonds afin de pouvoir profiter des éventuelles opportunités d'investissements sur le marché du crédit qui, à l'heure actuelle, ne rémunère plus le risque convenablement.

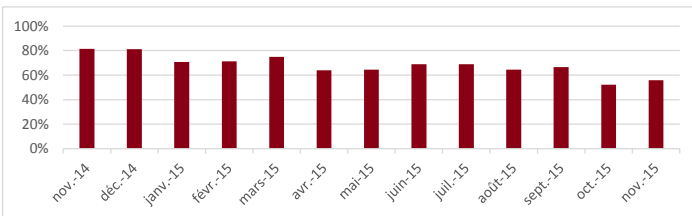
Principaux mouvements du mois

Achats	Ventes
Fonds Natixis Europe Cvt	BTP Italie 2025
Oblig. Loxam 2022	OAT France 2025
Fonds Natixis Trésorerie	Bund Allemagne 2025
Oblig. Novafives 2020	Oblig. Abengoa 2016 & 2017
BTP Italie 2025	Oblig. Wells Fargo 2019 (AUD)
Fonds Schelcher Cvt World	Oblig Nestlé 2020 (AUD)
	Oblig. Areva 2020

Principales lignes obligataires

	%
Obligation Apple 2025 (USD)	5,31%
Obligation Eurofins perp.	3,80%
Obligation Loxam 2022	3,53%
Treasury Note 2025 (USD)	3,10%
Treasury Note 2045 (USD)	3,09%

Evolution de la part en obligations



Risque

Indicateur de risque

Volatilité hebdomadaire annualisée depuis la création : 3,47%

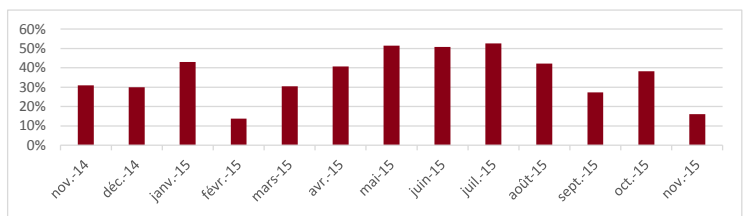
Portefeuille obligataire

Sensibilité : 6,03
Rendement à maturité : 6,01%

Principales expositions hors obligations

	%
Future JPY/USD	6,36%
UBAM convert. Euro10-40	5,92%
Exane Overdrive Fund	5,39%
BSF Fixed Income Strat. Fund (USD)	5,28%
BSF Europ. Abs. Return Fund	5,22%

Exposition sur des devises étrangères



Historique de performance

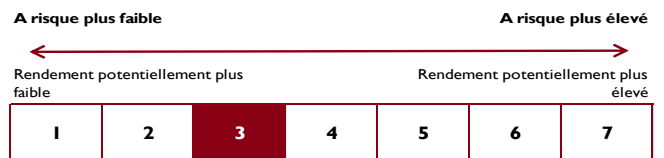
	Year-to-date	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	Depuis création
Platinum Patrimoine - C	-4,32%	0,69%	1,08%	-4,74%	-3,87%	-2,51%

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.