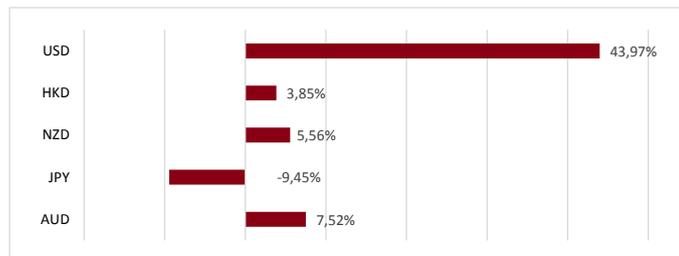


Date de création:	20 décembre 2013	Code ISIN:	FR0011599331
Forme juridique:	FCP	Code Bloomberg:	PLAPATC FP
Devise de cotation:	Euro	Class. AMF:	Diversifié
Actif net (m€):	6,92	Gérants:	Hervé de Beublain Jean Borjeix
Valorisation :	Quotidienne		

**VL : I 028,65**

*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.*

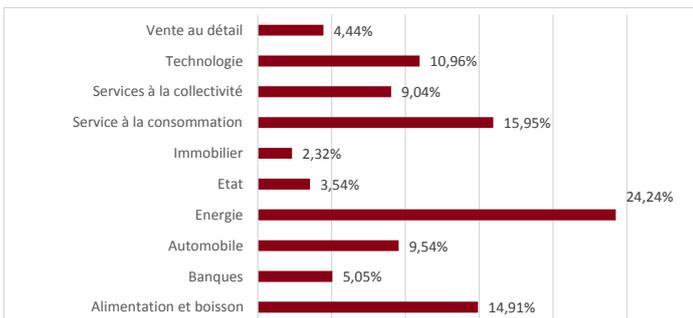
**Exposition nette par devise du Fonds autre que l'euro (%)**



**Exposition nette du portefeuille**

	30-avr.-15	31-mars-15	28-févr.-15
Actions	-5,69%	-8,26%	-4,04%
Obligations Corporate	65,46%	59,93%	44,92%
Obligations Souveraines	-8,03%	15,90%	27,18%
Obligations Convertibles	15,63%	12,19%	
Stratégie diversifiée	14,79%	5,19%	11,17%
Liquidités	17,83%	15,05%	20,76%

**Répartition du portefeuille obligataire par secteur**



**Répartition par rating et par maturité**

AAA	0,00%
AA+	21,03%
AA	18,45%
AA-	16,36%
A+	5,05%
A-	3,10%
BBB	9,04%
BB	6,44%
B	10,95%
Non noté	9,58%

<2 ans :	9,88%
2 - 5 ans :	25,34%
5 - 10 ans :	38,39%
>10 ans :	26,38%

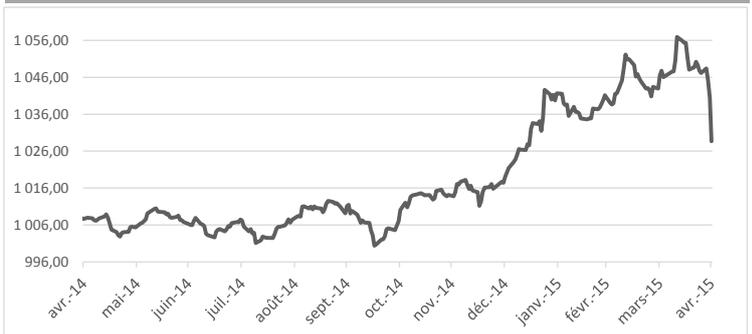
**Contact**

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 en Europe à des niveaux bas
- Retour des taux souverains américains à des niveaux bas

**Evolution de la valeur liquidative**



**Commentaire de Gestion**

Le mois d'avril a vu un retournement tant sur le marché obligataire que sur le marché actions qui a été interprété plus comme un débouclage de positions que comme un changement fondamental. En effet, tous les indices, en particulier les marchés obligataires européens, ont fortement corrigé en fin de mois contre toute attente. Cette brusque remontée a remis en cause la toute-puissance de la BCE et la durée de son « Quantitative Easing ». Le CAC40 qui enregistrait une performance mensuelle de +4.2% au 27 avril 2015 termine le mois à +0.26%. Le rendement du Bund allemand à 10 ans, qui a commencé le mois à 0.18% et atteint son plus bas historique sous les 0.05% au milieu du mois, est revenu à son niveau précédent le début des mesures accommodantes de la Banque Centrale Européenne à 0.364%. Aux Etats-Unis, la publication du PIB américain a acté la contraction de la croissance au 1er trimestre avec un chiffre bien au-dessous des attentes (+0.2% pour 1% attendu) que nous avions anticipé. Maintenant tout repose sur les publications du second trimestre qui sont censées marquer la reprise. Le taux souverain américain à 10 ans est repassé au-dessus de la barre des 2.00%. Le S&P 500 finit le mois à +0.85% après avoir atteint un nouveau plus haut historique au 24 avril à 2 117.69 (+2.41%). Le dollar a abandonné 4.6% face à l'euro et finit à 1.1224 contre 1.0567 au 13 avril.

En Asie, les rumeurs sur un éventuel « Quantitative Easing » en Chine sont de plus en plus présentes en raison des doutes pesant sur la croissance chinoise annoncée stable à 7% en dépit des mauvais résultats de la balance commerciale qui s'ajoutent aux problèmes de l'immobilier. La Chine a d'ailleurs baissé pour la seconde fois cette année le niveau de ses réserves obligatoires afin de relancer l'activité.

Le fonds affiche une performance négative sur le mois, la remontée brutale des rendements obligataires souverains et de l'euro face au dollar au cours des trois derniers jours a mis à mal notre stratégie de protection du portefeuille mise en place fin 2014. Les obligations High Yield ont conservé une bonne tenue. Les principaux mouvements sur le portefeuille ont porté sur une augmentation de la diversification des positions en devises hors euro ainsi que l'entrée de fonds d'obligations convertibles. Les indicateurs dans l'ensemble des zones économiques confirment notre anticipation de croissance molle à venir et le problème grec pèse sur les marchés entraînant des niveaux de volatilité élevée. Ces deux phénomènes nous incitent à conserver notre stratégie de prudence, notamment sur l'euro, au cours des mois à venir.

**Principaux mouvements du mois**

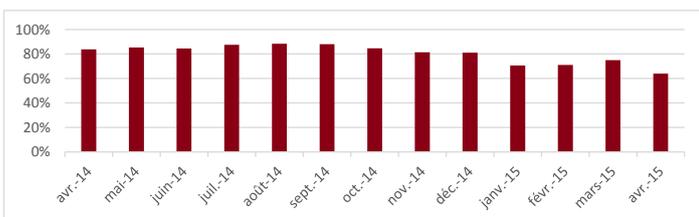
Achats
Obligation Daimler 2019 (NZD)
Obligation BPCE 9,25% perp.
Obligation WFC 2019 (AUD)
Fds Schelcher Prince Cvt
Obligation Gazprom 2018 (USD)
Fds Covéa Obligations Cvtibles

Ventes
BTP Italie 06/25
Obligation EDF 2027
Bund Allemagne 2024

**Principales lignes obligataires**

	%
Obligation Véolia 2027	5,83%
Obligation Coca 2023 (USD)	5,16%
Obligation Apple 2025 (USD)	4,39%
Obligation Total perp.	4,39%
Obligation Nestlé 2020 (AUD)	4,28%

**Evolution de la part en obligations**



**Risque**

**Indicateur de risque**

Volatilité annualisée depuis la création : 2,27%

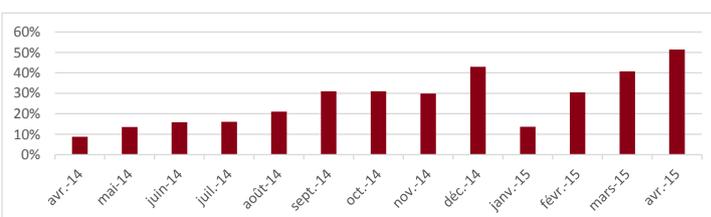
**Portefeuille obligataire**

Sensibilité : 6,27  
Rendement à maturité : 3,42%

**Principales expositions hors obligations**

	%
Future Bund	18,11%
Future JPY/USD	9,45%
Future T-Note	8,27%
Exane Archimedes Fund	5,28%
UBAM convert. Euro10-40	5,27%

**Exposition sur des devises étrangères**



**Historique de performance**

	Year-to-date	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	Depuis création
Platinum Patrimoine - C	0,95%	-1,70%	-1,25%	1,84%	2,09%	2,87%

**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.