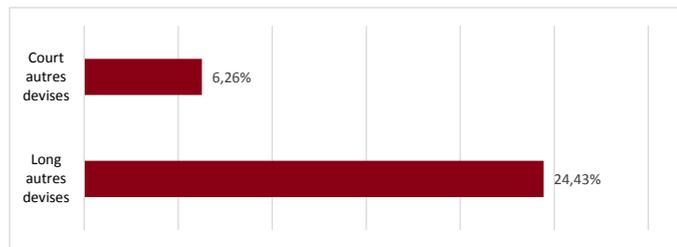


Date de création:	20 décembre 2013	Code ISIN:	FR0011599331
Forme juridique:	FCP	Code Bloomberg:	PLAPATC FP
Devise de cotation:	Euro	Class. AMF:	Diversifié
Actif net (m€):	6,86	Gérant:	Hervé de Beublain
Valorisation :	Quotidienne		Jean Borjeix

VL : 1018,98

Exposition nette par devise du Fonds (%)



Allocation d'Actifs

	31-déc.-14	30-nov.-14	31-oct.-14
Actions			
Obligations Corporate	81,12%	81,48%	84,63%
Obligations Convertibles			
Gestion Alternative	12,91%	10,26%	10,32%
Engagements à terme	0,05%	0,14%	0,33%
Liquidités	5,91%	8,12%	4,72%

Répartition du portefeuille obligataire par secteur



Répartition par rating et par maturité

A-	4,65%		
BBB+	6,36%		
BBB	8,96%		
BBB-	5,17%		
BB+	17,45%		
BB-	6,39%		
B+	1,59%		
Non noté		49,44%	
		< 1 an	8,61%
		1 - 3 ans	19,50%
		3 - 5 ans	59,90%
		> 5 ans	11,99%

Contact

Olivier Delamarche

Associé

Adresse mail : odelamarche@platinum-gestion.fr

Tel: +331 82 83 81 40

Nos convictions

- Dépréciation de l'euro et yen
- Hausse du USD et de l'AUD
- Baisse des taux souverains en Europe et aux Etats-Unis

Evolution de la valeur liquidative



Commentaire de Gestion

Le mois de décembre a été fortement marqué par les discours des Banques Centrales mondiales. Les indices boursiers européens et américains ont subi un niveau de volatilité élevé reflétant les tensions politiques (notamment sur la Russie) et surtout les spéculations des investisseurs sur les réunions de la FED et de la BCE du milieu de mois. Suite aux résultats peu convaincants des TLTRO, la BCE laisse présager la mise en place d'un véritable QE, probablement dès la réunion du 22 janvier 2015. La baisse du prix du pétrole se poursuit et devrait durer (-12.8 % sur le mois), le cours du BRENT passant pour la première fois depuis 2009 en dessous des 60\$.

En Europe, l'échec des élections présidentielles grecques laisse penser que de nouvelles élections amèneraient au pouvoir le parti Syriza, dont les idées sont peu compatibles avec les exigences de la « Troïka ». Au total, le CAC40 enregistre une perte de 2.67% sur le mois et clôture l'année à -0.54 %. Les taux longs de la Zone Euro ont accéléré leur tendance baissière, le Bund allemand à 10 ans termine l'année à 0.536% après avoir commencé le mois à 0.70%.

Du côté américain, le dollar poursuit son parcours haussier, passant de 1.247 à 1.2098 contre euro au plus bas de l'année, appuyé sur les données économiques satisfaisantes, de la sortie de la période des « taux zéro » et surtout grâce à son statut de monnaie « refuge ». Le S&P 500 baisse de 0.42 %, mais finit 2014 en nette hausse : +11.39%. Du côté obligataire, les taux souverains à 10 ans US sont passés de 2.235% à 2.1712%, avec un point bas le 16/12 à 2.0591. Nous n'avons pas pris de positions en actions, les évaluations des indices étant trop élevées. Au vu de la conjoncture actuelle, nous avons augmenté l'exposition du fonds sur les devises autres que l'euro (USD, AUD). Nous gardons nos positions sur le Yen, compte tenu de l'extension de l'inefficace QE au Japon. Des positions sur la baisse du taux souverain à 10 ans américain ont été prises. Un arbitrage du portefeuille obligataire a commencé en faveur de titres de qualités supérieures, type "Investment Grade" et de maturités plus longues. Le risque Italie a été réduit en faveur des USA.

Principaux mouvements du mois

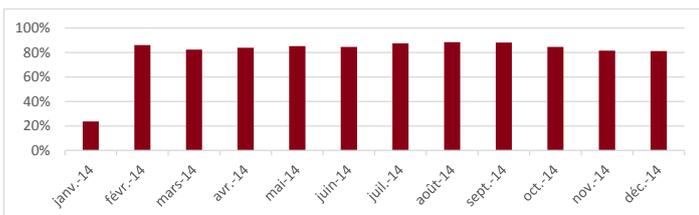
Achats
Obl. Pernod-Ric. 04/2021 (USD)
Oblig. HP 09/2021 (USD)
Oblig. CGG 05/2020
Future NOK/USD Mars 2015
Future EUR/GBP Mars 2015
Future US 10 Year Mars 2015

Ventes
Finmeccanica 12/2017
Buzzi Unicem 09/2018

Principales lignes obligataires

	%
Rallye 10/2018	8,07%
Beni Stabili 01/2018	7,75%
Saint Gobain 03/2018	7,26%
Italcementi 02/2018	5,96%
Hewlett-Packard 09/2021	5,16%

Evolution de la part en obligations



Risque

Indicateur de risque

Volatilité historique annualisée : 1,44%

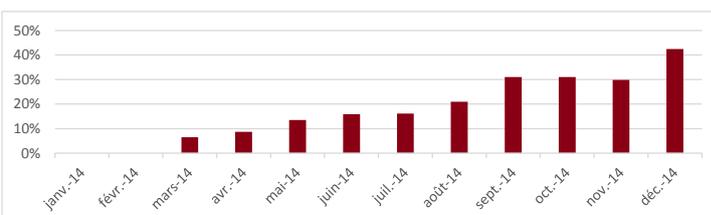
Portefeuille obligataire

Sensibilité	2,26
Rendement à maturité	3,20%

Principales expositions hors obligations

	%
Futures EURUSD	-7,26%
Future JPYUSD	-6,26%
Exane Archimedes Fund	3,46%
Exane Mercury Fund	3,25%
Exane Vauban Fund	3,23%

Exposition sur des devises étrangères



Historique de performance

	Year-to-date	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	Depuis création
Platinum Patrimoine - C	2,13%	0,47%	0,77%	1,27%	2,13%	1,90%

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 jusqu'à 12:30	

Echelle de risque



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