



REPORTING MENSUEL SEPTEMBRE 2018 (DONNEES AU 28.09.2018)

# ALPHA COURT TERME

217

Profil de risque\*

## REPORTING MENSUEL

### INFO

## CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE :	FCP
CODE LEI :	969500HZO7N2WR14KC93
CODE ISIN :	FR0007061569
DATE DE CRÉATION :	16/07/2001 V.L. 1 000,00 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Mazars
COMMERCIALISATEUR :	Palatine Asset Management

### INFO

## DESCRIPTION DE L'OPC

CLASSIFICATION AMF :	Obligataire Euro
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE :	BTF 3 mois + 0,30%
DURÉE RECOMMANDÉE :	6 mois minimum
DEVISE DE COMPTABILITÉ :	Euro
PÉRIODE DE VALORISATION :	Quotidienne
CONDITIONS DE SOUS/RACHAT :	Centralisation chaque jour avant 12h. Exécution sur la base de la VL datée du jour de centralisation.
COMMISSION DE SOUSCRIPTION :	Aucune
COMMISSION DE RACHAT :	Aucune
POLITIQUE DES REVENUS :	Capitalisation
CLÔTURE DE L'EXERCICE :	Dernier jour de bourse du mois de décembre.
FRAIS DE GESTION TTC :	0,25% maximum

BASE 100 LE 30.09.2016

## ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 28.09.2018

## DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE AU 28.09.2018 :

**576,66 EUR**

ACTIF NET :  
3,33 M€

NOMBRE DE PARTS :  
5 770,000

### PERFORMANCES

## PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	PERFORMANCES CUMULÉES				PERFORMANCES ANNUALISÉES	
	1 mois 31.08.2018	3 mois 29.06.2018	YTD 29.12.2017	1 an 29.09.2017	3 ans 30.09.2015	5 ans 30.09.2013
ALPHA COURT TERME	-0,19%	-0,32%	-0,82%	-1,39%	-0,44%	0,04%
INDICATEUR ALPHA COURT TERME	-0,02%	-0,06%	-0,19%	-0,25%	-0,21%	-0,03%
ECART DE PERFORMANCE	-0,17%	-0,26%	-0,63%	-1,14%	-0,23%	0,07%

## ALPHA COURT TERME

## RISQUE

## INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

	INDICATEURS ANNUALISÉS			
	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	29.12.2017	29.09.2017	30.09.2015	30.09.2013
VOLATILITÉ OPC	1,59%	1,41%	1,08%	1,06%
VOLATILITÉ INDICATEUR	0 %	0 %	0,02%	0,03%
TRACKING ERROR	1,59%	1,41%	1,08%	1,05%
RATIO D'INFORMATION	-0,53	-0,82	-0,21	0,06

## ATTENTION

LES PERFORMANCES PASSÉES SONT BASÉES SUR DES CHIFFRES AYANT TRAIT AUX ANNÉES ECOULÉES ET NE SAURAIENT PRÉSAGER DES PERFORMANCES FUTURES. ELLES NE SONT PAS CONSTANTES DANS LE TEMPS.

## DONNEES

## HISTORIQUE

	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
VALEUR LIQUIDATIVE	581,40€	586,70€	586,63€	584,27€	576,68€
ACTIF NET	3,89M€	4,29M€	4,33M€	4,93M€	5,76M€
	2017	2016	2015	2014	2013
PERFORMANCE DE L'OPC	-0,90%	0,01%	0,40%	1,32%	0,43%
PERFORMANCE INDICATEUR	-0,27%	-0,19%	0,12%	0,32%	0,27%

## GESTION

## POLITIQUE DE GESTION Par Rémi DURAN

Les mêmes sujets continuent de rythmer les mouvements des marchés sur les taux souverains: guerre commerciale, politique budgétaire italienne et niveau d'inflation.

A la fin du mois de septembre, le gouvernement italien a dévoilé son budget pour l'année 2019. Suite à l'annonce d'un déficit budgétaire supérieur aux attentes à 2.4%, les taux d'emprunts de l'Etat italien se sont fortement écartés, même si le déficit public du pays annoncé pour 2019 respecte les règles du traité de Maastricht (maximum de 3%).

Les opérateurs n'ont que peu apprécié cette annonce qui creuse encore un peu plus le niveau de la dette italienne.

Le précédent gouvernement de centre-gauche s'était engagé à le réduire à 1.6% du PIB en 2018 et 0.8% du PIB en 2019 avec des prévisions de croissance plus conservatrices. Cette hausse du déficit public italien inquiète donc les marchés mais aussi Bruxelles puisque la Commission Européenne a demandé sa révision. A noter, les agences de notation (S&P et Moody's) qui sont en pleine révision de leur note sur la dette italienne, qui est actuellement BBB par les deux agences avec surveillance négative. Le très surveillé « spread » de rendement entre l'Etat allemand et Italien à 10 ans reste sur des niveaux élevés de 268 points de base, à 3.14% pour l'Etat italien. Coté chiffres, en Europe les données macroéconomiques restent en ligne avec les estimations, le taux de chômage moyen en zone Euro est de 8.3% selon Eurostat, l'inflation sous-jacente ressort à 0.9% contre 1.1% estimée dans la même zone.

Aux Etats-Unis, les chiffres économiques poursuivent sur leur lancée et sont positifs avec une accélération des embauches, une hausse des salaires et un taux de chômage qui reste très faible. A la fin du mois, la FED a donc relevé ses taux directeurs de 25 points de base à 2.25%. La vigueur de l'économie américaine a poussé les rendements d'Etat à la hausse, le 10 ans Américain s'écarte de 20 points de base sur le mois à 3.06%, entraînant celui de l'Allemagne en hausse de 15 points de base à 0.47%. Décomplexé et fort de cette insolente santé économique, Trump intensifie les injonctions en direction de la Chine. Après avoir menacé d'exclure le Canada du traité de libre échange Nord-Américain, les discussions entre Chine et les Etats-Unis sont arrivées au point mort. Le multilatéralisme n'est plus la norm

Il ressort en septembre une performance négative de -0.19%. La volatilité sur les rendements des taux souverains italiens a pesé sur la performance, ceci faisant suite à un niveau de déficit budgétaire annoncé pour 2019 plus fort que prévu. Les taux de rendements courts (à 2 ans) des pays cœurs restent pour la quasi-totalité en territoire négatif en zone euro. La sensibilité du fonds s'établit à 1.64 en fin de mois.



## PORTEFEUILLE

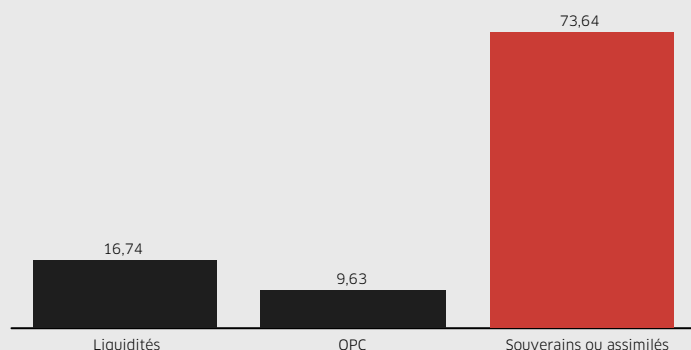
## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONETAIRES)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S)	PAYS
FR0013283686: OAT 0% 25/03/23	27,07%	Souverains ou assimilés (AA / Aa2)	France
IT0005285041: BTP 0.2% 15/10/20	20,62%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa2)	Italie
ES0000012A97: SPAIN 0,45% 31/10/2022	13,65%	Souverains ou assimilés (A- / Baa1)	Espagne
IT0004423957: BTP 4.5% 01/03/19	9,21%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa2)	Italie
ES00000126C0: OBLI 1.4% 31/01/20	1,55%	Souverains ou assimilés (A- / Baa1)	Espagne
IT0003493258: BTP 4.25% 01/02/19	1,53%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa2)	Italie

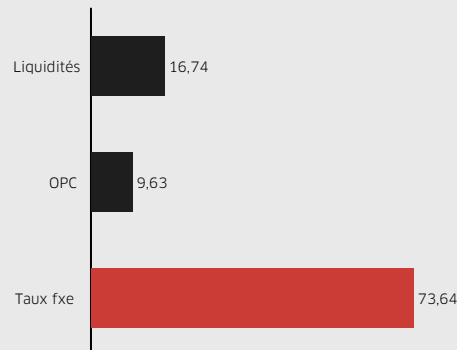
## PORTEFEUILLE

## RÉPARTITION DE LA COMPOSITION DE L'OPC (en %)

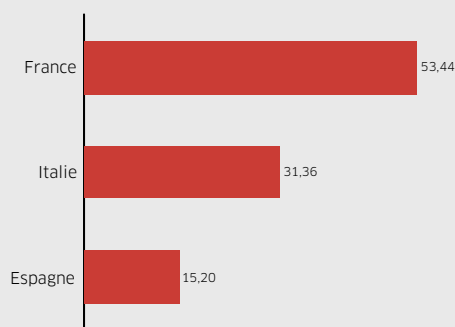
## RÉPARTITION PAR CATEGORIE D'EMETTEURS



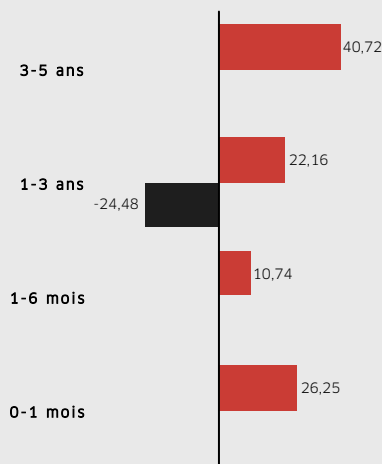
## RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



## RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



## CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ TAUX PAR TRANCHE DE MATURITÉ

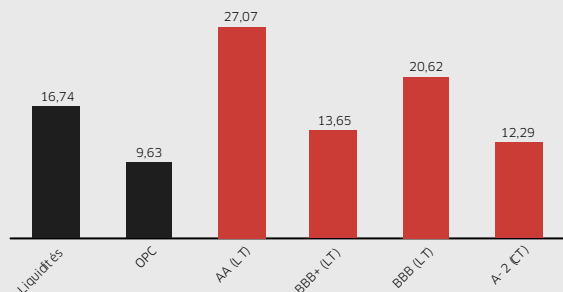


## SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

1,643

DÉCOMPOSITION	
FUTURES	TITRES
3-5 ans	1,76
1-3 ans	0,44
1-6 mois	0,04
0-1 mois	0,01
<b>TOTAL</b>	<b>-0,61</b>

## RÉPARTITION PAR NOTATION (S&amp;P OU EQUIVALENT)



■ EXPOSITION DES FUTURES (en % de l'actif de ALPHA COURT TERME) ■ RÉPARTITION DES TITRES VIFS (en % de l'actif sur ALPHA COURT TERME)

Le 0-1 mois inclus les titres OPC et les liquidités

## INFORMATION

## \* PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

L'INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE ET DE RENDEMENT REPRÉSENTE LA VOLATILITÉ HISTORIQUE ANNUELLE (LE PAS DE CALCUL EST HEBDOMADAIRE) SUR UNE PÉRIODE COUVRANT LES 5 DERNIÈRES ANNÉES DE LA VIE DE L'OPC OU DEPUIS SA CRÉATION EN CAS DE DURÉE INFÉRIEURE. L'OPC EST CLASSÉ SUR UNE ÉCHELLE DE 1 A 7, EN FONCTION DE SON NIVEAU CROISSANT DE VOLATILITÉ.

## INFORMATION

La **VOLATILITÉ** d'un OPCVM est une mesure de la dispersion de la performance de la Valeur Liquidative par rapport à la moyenne des performances sur une période donnée. Elle se calcule en comparant chaque performance à la moyenne des performances. Ainsi, l'évolution des performances d'un OPCVM à volatilité élevée est moins régulière que celle d'un OPCVM à volatilité réduite.

La **TRACKING ERROR** est une mesure de risque utilisée en gestion d'actifs dans les portefeuilles indiciels ou se comparant à un indice de référence. Elle représente l'écart type de la série des différences entre les rendements du portefeuille et les rendements de l'indice de référence.

Le **RATIO D'INFORMATION** est un ratio égal au rendement moyen d'un actif par rapport à la moyenne d'un point de référence, divisée par l'erreur de suivi de ce dernier. Il s'agit donc d'un indicateur synthétique de l'efficacité du couple rendement risque associé à la gestion du portefeuille qui permet d'établir dans quelle mesure un actif obtient un rendement supérieur par rapport à un point de référence. Ainsi, un ratio d'information élevé signifie que l'actif dépasse régulièrement le point de référence.

Le **RATIO DE SHARPE** mesure l'écart de rentabilité d'un portefeuille d'actifs financiers (actions par exemple) par rapport au taux de rendement d'un placement sans risque (autrement dit la prime de risque, positive ou négative), divisé par un indicateur de risque, l'écart type de la rentabilité de ce portefeuille (autrement dit sa volatilité).

Palatine Asset Management - Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 1 917 540 €  
Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 05000014 - Siège social : 42 rue d'Anjou 75008 PARIS  
950 340 885 RCS PARIS - Une société du groupe BPCE  
Site internet : [www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com) | e-mail : [amr-reporting@palatine.fr](mailto:amr-reporting@palatine.fr) | Tél : 01.55.27.96.29 ou 01.55.27.94.26 | Fax : 01.55.27.97.00

Ce document non contractuel ne présente pas un caractère publicitaire ou promotionnel. Les informations contenues dans ce document sont données à titre purement indicatif. Pour tout complément, vous devez vous reporter au DICI et au prospectus.  
Sources : Palatine AM, CACEIS Fund Administration, ITM Concepts, Bloomberg.

