



REPORTING MENSUEL JUIN 2018 (DONNEES AU 29.06.2018)

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 30.06.2016

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 29.06.2018

DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE AU 29.06.2018 :

578,53 EUR

ACTIF NET :
3,34 M€

NOMBRE DE PARTS :
5 770,000

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	PERFORMANCES CUMULÉES				PERFORMANCES ANNUALISÉES	
	1 mois 31.05.2018	3 mois 29.03.2018	YTD 29.12.2017	1 an 30.06.2017	3 ans 30.06.2015	5 ans 28.06.2013
ALPHA COURT TERME	1,29%	-0,32%	-0,49%	-1,25%	-0,22%	0,15%
INDICATEUR ALPHA COURT TERME	-0,02%	-0,06%	-0,13%	-0,25%	-0,18%	0 %
ECART DE PERFORMANCE	1,31%	-0,26%	-0,36%	-1,00%	-0,04%	0,15%

RISQUE

INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

	INDICATEURS ANNUALISÉS			
	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	29.12.2017	30.06.2017	30.06.2015	28.06.2013
VOLATILITÉ OPC	1,86%	1,43%	1,08%	1,05%
VOLATILITÉ INDICATEUR	0 %	0 %	0,02%	0,04%
TRACKING ERROR	1,86%	1,43%	1,08%	1,04%
RATIO D'INFORMATION	-0,40	-0,71	-0,04	0,14

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



Le mois de juin est resté volatil sur le marché des taux, en lien avec plusieurs évènements macroéconomiques, même si le stress constaté en mai sur la dette Italienne s'est apaisé.

Ainsi en Italie, la formation d'un gouvernement par la Ligue du Nord et le Mouvement 5 Etoiles avait fortement mouvementé les taux souverains au mois de mai. En juin, suite à la nomination de deux eurosceptiques (Claudio Borghio et Alberto Bagnai) à des postes clés pour le budget, la volatilité sur les taux souverains italiens a fait son retour.

Conjointement, la mise en œuvre par l'Administration Trump de nouveaux droits de douane contre les produits chinois, mais aussi la menace de taxer les produits européens - plus spécifiquement les importations automobiles de 20% - ont continué d'agiter les marchés financiers.

Côté macroéconomie en Europe, le dernier chiffre de l'inflation ressort à 1,9%, en ligne avec celui du mois de mai. Le niveau des indicateurs PMI surprend à la hausse en juin et laisse envisager un maintien de la croissance en zone Euro. En revanche, ils révèlent un ralentissement des commandes à l'export, la dynamique positive restant tirée par la dynamique domestique et notamment la hausse du PMI des activités de services.

Dans ce contexte, le rendement à 5 ans Allemand reste en territoire négatif à -0,30% de taux actuariel en fin de mois, tout comme la France à -0,17%. Les incertitudes géopolitiques continuant à favoriser l'investissement dans des titres d'états de pays « cœurs », ceci en dépit de chiffres macroéconomiques encourageants.

Suite à sa réunion du 14 juin, la BCE a surpris en annonçant l'extension de son programme de rachat d'actifs de 30 milliards à 15 milliards d'euros à partir du mois d'octobre 2018, jusqu'à la fin de la même année. La BCE a maintenu ses taux d'intérêt inchangés, à -0,40% sur le taux de dépôt et ne prévoit pas de hausse de ses taux directeurs avant la fin de l'été 2019. Elle a également abaissé sa prévision de croissance 2018 à 2,1% contre 2,4% et remonté son niveau d'inflation de 1,4% à 1,7%, du fait de la hausse des prix du pétrole et de l'inflation sous-jacente attendue à 1,3%. A noter toutefois que l'OPEP a décidé d'augmenter la production de pétrole, ce qui devrait contenir son prix.

Aux Etats-Unis, la FED a quant à elle remontée ses taux directeurs de 25 points de base, passant ainsi de 1,75% à 2%. Jérôme Powell a annoncé une accélération du rythme des hausses, probablement deux hausses de taux d'ici la fin de l'année 2018. De plus, la FED réduit son bilan, passant de 30 à 40 milliards de dollars par mois de ventes d'actifs.

Le fonds délivre en juin une performance positive, la valeur liquidative est en hausse de 1,29% sur le mois et ressort à 578,53 €. Le resserrement sur les dettes périphériques et plus spécifiquement sur la dette Italienne a fortement contribué à la performance. Les doutes sur une possible sortie de l'euro se sont peu à peu dissipés. Dans ce contexte, la sensibilité du fonds a été augmentée à 0,40 en fin de mois.

PORTEFEUILLE

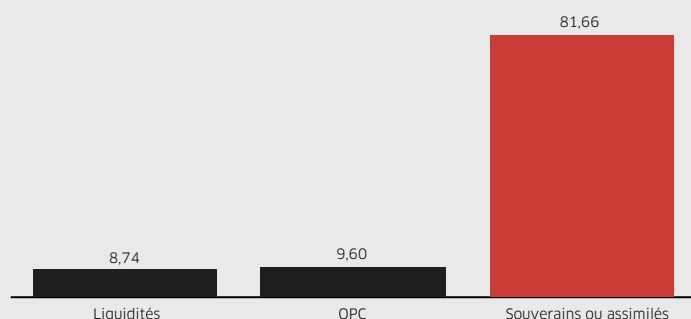
PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONETAIRES)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S)	PAYS
FR0013283686: OAT 0% 25/03/23	27,18%	Souverains ou assimilés (AA / Aa2)	France
IT0005285041: BTP 0.2% 15/10/20	20,68%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa2)	Italie
ES00000126C0: OBLI 1.4% 31/01/20	18,56%	Souverains ou assimilés (A- / Baa1)	Espagne
ES0000012A97: SPAIN 0,45% 31/10/2022	13,67%	Souverains ou assimilés (A- / Baa1)	Espagne
IT0003493258: BTP 4.25% 01/02/19	1,56%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa2)	Italie

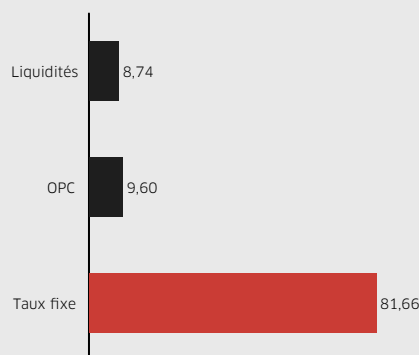
PORTEFEUILLE

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

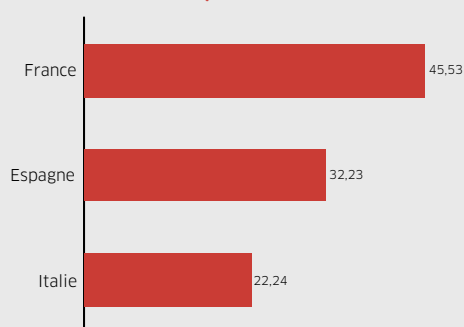
RÉPARTITION PAR CATEGORIE D'EMETTEURS



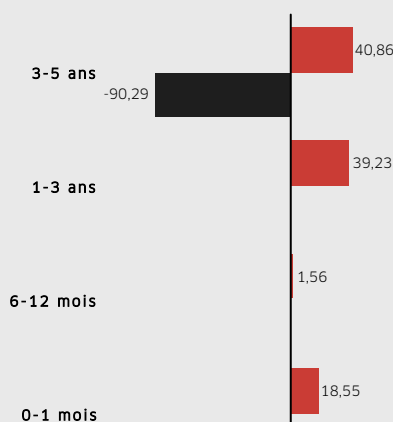
RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ TAUX PAR TRANCHE DE MATURITÉ

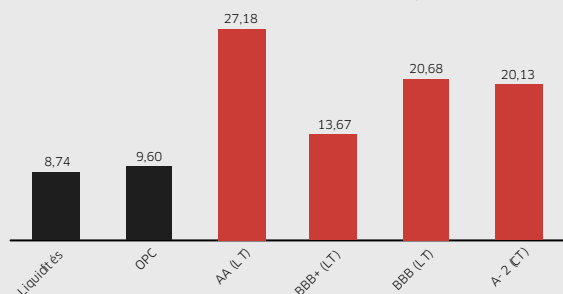


SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

0,4

DÉCOMPOSITION	
FUTURES	TITRES
3-5 ans	1,87
1-3 ans	0,76
6-12 mois	0,01
0-1 mois	0,01
TOTAL	2,66

RÉPARTITION PAR NOTATION (S&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.

Le **TRACKING ERROR** est une mesure de risque utilisée en gestion d'actifs dans les portefeuilles indicatifs 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).

