



ALPHA COURT TERME

217

Profil de risque*

REPORTING AOÛT 2019

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE :	FCP
CODE LEI :	969500HZO7N2WR14KC93
CODE ISIN :	FR0007061569
DATE DE CRÉATION :	02/08/2001 V.L. 1 000,00 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Mazars
COMMERCIALISATEUR :	Palatine Asset Management

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.
TAUX DE FRAIS DE GESTION :	0,25% TTC max.

BASE 100 LE 31.08.2017

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



DONNEES AU 30.08.2019

VALEUR LIQUIDATIVE :	573,05 EUR
ACTIF NET GLOBAL :	3,20 M€
NOMBRE DE PARTS :	5 590,000

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	PERFORMANCES CUMULÉES				PERFORMANCES ANNUALISÉES	
	1 mois	3 mois	2019	1 an	3 ans	5 ans
	31.07.2019	31.05.2019	31.12.2018	31.08.2018	31.08.2016	29.08.2014
ALPHA COURT TERME	-0,13%	-0,38%	-0,51%	-0,81%	-0,84%	-0,39%
INDICATEUR ALPHA COURT TERME	-0,02%	-0,05%	-0,15%	-0,25%	-0,26%	-0,13%
ECART DE PERFORMANCE	-0,11%	-0,33%	-0,36%	-0,56%	-0,58%	-0,26%

RISQUE

INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

	INDICATEURS ANNUALISÉS			
	2019	1 an	3 ans	5 ans
	31.12.2018	31.08.2018	31.08.2016	29.08.2014
VOLATILITÉ OPC	0,75%	0,67%	1,03%	1,07%
VOLATILITÉ INDICATEUR	0 %	0,01%	0,01%	0,03%
TRACKING ERROR	0,75%	0,67%	1,03%	1,07%
RATIO D'INFORMATION	-0,73	-0,86	-0,56	-0,23

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

	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
VALEUR LIQUIDATIVE	576,01€	581,40€	586,70€	586,63€	584,27€
ACTIF NET	3,32M€	3,89M€	4,29M€	4,33M€	4,93M€
	2018	2017	2016	2015	2014
PERFORMANCE DE L'OPC	-0,93%	-0,90%	0,01%	0,40%	1,32%
PERFORMANCE INDICATEUR	-0,27%	-0,27%	-0,19%	0,12%	0,32%

GESTION

POLITIQUE DE GESTION

Le mois d'août a été marqué par les minutes des banques centrales avant la reprise des réunions en septembre, les tensions liées à la guerre commerciale sino-américaine mais aussi par la formation d'un nouveau gouvernement en Italie.

La Fed est restée prudente au mois d'août, annonçant que la banque centrale américaine restait ouverte quant à l'évolution à venir des taux d'intérêt.

Après avoir baissé une première fois ses taux de 25 points de base en juillet, la FED a estimé que la faible croissance mondiale et les tensions commerciales risquent de ralentir l'économie des Etats-Unis.

J. Powell a donc précisé que la FED doit rester flexible et centrée sur les données économiques pour prendre ses décisions. La BCE quant à elle s'inquiétait du ralentissement économique de l'Europe. Mario Draghi a laissé entendre qu'un package de différentes mesures de relance serait plus efficace que la mise en place des mesures les unes après les autres.

Les spreads des pays cœur se sont encore resserrés, avec un 10 ans allemand ressortant à -0,70% à fin août et un 10 ans français atteignant -0,40%. Le 10 ans américain fini quant à lui le mois légèrement sous la barre des 1,50% contre 2,01% à fin juillet. Les taux italiens se sont également resserrés, avec un taux à 10 ans passant sous la barre des 1%. Les indices CDS iTraxx ont fini le mois d'août sur des niveaux légèrement plus faibles que le mois précédent, poursuivant le resserrement initié depuis le début de l'année. L'Itraxx Xover (High Yield) ressort à 252 points, tandis que l'Itraxx Main (Investment grade) fini le mois à 49 points. Sur le primaire, les émetteurs sont revenus sur le marché en fin de mois. La dernière semaine d'août a été une des plus importantes en termes de volume d'émissions sur le marché primaire obligataire. Les taux EURIBOR se sont resserrés de 5 points de base en moyenne avec un Euribor 3 mois à -0,433% contre -0,375% à fin juillet et un Euribor 6 mois à -0,428% contre -0,362% à fin juillet. L'EONIA quant à lui est relativement stable, à -0,365%.

La performance de l'OPC Alpha Court Terme s'établit à -0,13% sur le mois d'août et la sensibilité globale est de 0,34.



Rémi DURAN

PORTEFEUILLE

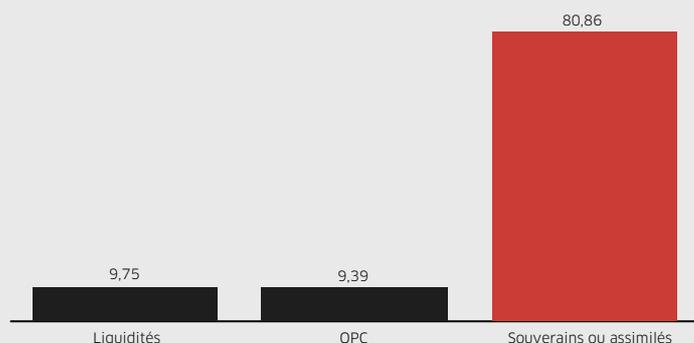
PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONETAIRES)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S)	PAYS
FR0013283686: OAT 0% 25/03/23	28,96%	Souverains ou assimilés (AA / Aa2)	France
IT0004634132: BTP 3.75% 01/03/21	23,17%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa3)	Italie
ES0000012A97: SPAIN 0.45% 31/10/2022	14,53%	Souverains ou assimilés (A- / Baa1)	Espagne
IT0005056541: CCT Eurib6 15/12/20	9,44%	Souverains ou assimilés (BBB / Baa3)	Italie
FR0010474577: PALATINE TAUX VARIABLE (I)	9,39%	OPC Obligataire Euro	France
ES00000126C0: OBLI 1.4% 31/01/20	4,76%	Souverains ou assimilés (A- / Baa1)	Espagne

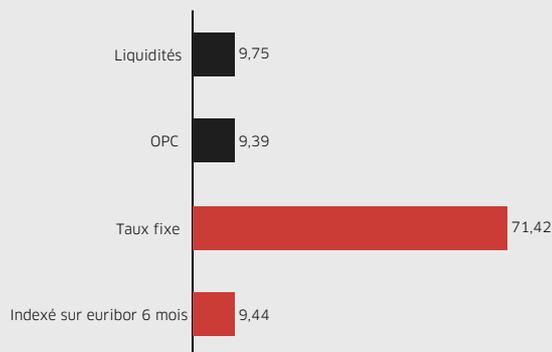
PORTEFEUILLE

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

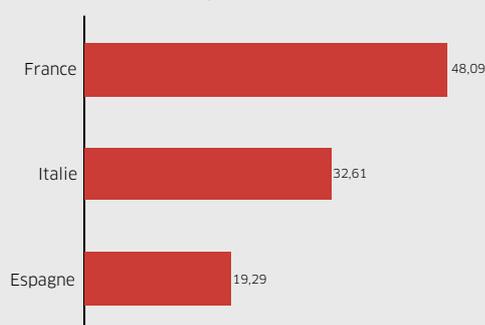
RÉPARTITION PAR CATEGORIE D'EMETTEURS



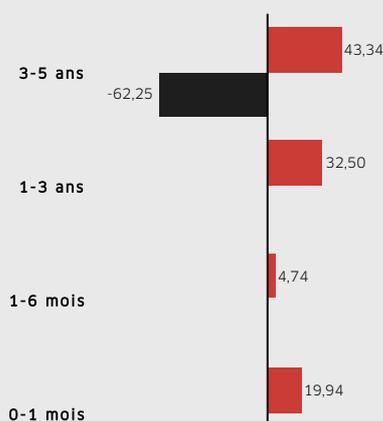
RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ TAUX PAR TRANCHE DE MATURITÉ

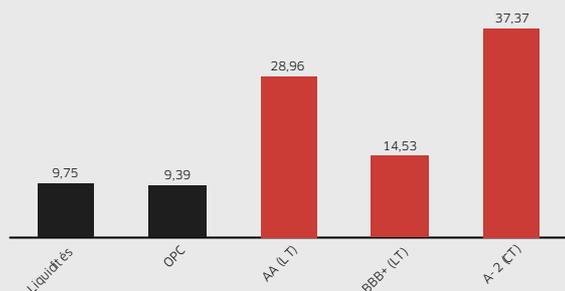


SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

0,344

	DÉCOMPOSITION	
	FUTURES	TITRES
3-5 ans	-1,56	1,49
1-3 ans		0,37
1-6 mois		0,02
0-1 mois		0,02
TOTAL	-1,56	1,90

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 indiciaires 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 la rentabilité excédentaire par rapport au taux de l'argent sans risque d'un portefeuille d'actifs divisé par l'écart-type de cette rentabilité.

