

ALTIFLEX

CODE ISIN : FR0011236629
 DATE DE CRÉATION : MAI 2012
 MODE DE DISTRIBUTION : CGPI,
 PLATES-FORMES (AXA, SWISS LIFE,
 AG2R LA MONDIALE)...

Indicateur synthétique de risque et
 de rendement (SRRI) :



ÉLÉMENTS DE GESTION

Nom du gérant et date de prise de fonction : Michel Menigoz (2014)

Allocation d'actifs (pondération min. et max. par classe d'actifs) : Altiflex est un fonds flexible en actions internationales. Le portefeuille a une exposition aux marchés actions comprise entre -20 % et 150 % de l'actif net.

Horizon d'investissement : 5 ans

Nombre de lignes dans le portefeuille : 65 lignes

Encours du fonds : 13,7 M€

Processus de gestion : Altiflex est un fonds flexible investi principalement en actions internationales. La performance repose sur la combinaison de 4 moteurs de performances indépendants : la sélection de titres, la sélection de fonds, la gestion de l'exposition aux actions et les stratégies d'arbitrage.

Indice de référence : Indice composite : 50 % MSCI World dividendes réinvestis + 50 % Eonia capitalisé

Utilisation de l'effet de levier : Oui

PERFORMANCES ET FRAIS

Volatilité moyenne sur 3 ans : 10,71 %

	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans
Performance (au 30/06/15)	19,10 %	37,70 %	N/A

Meilleure performance mensuelle sur 5 ans : +4,1% (février 2015)

Plus mauvaise performance mensuelle sur 5 ans : -4,3% (juin 2013)

Frais : - de gestion : 2 % TTC
 - d'entrée (maximum) : 2 % TTC
 - de sortie : Néant

Performance annualisée sur 3 ans :

11,30 %

(au 30/06/2015)

AMAÏKA ASSET MANAGEMENT

Date de création : octobre 2011

Président(e) de la société : David Kalfon

Nombre de collaborateurs : 6

Composition de l'actionnariat :

L'actionnariat de la société est composé de David Kalfon et de 5 cabinets de conseil en gestion de patrimoine.

Responsable de la gestion : Laurent Boudouin

Actifs sous gestion : 185 M€

Classes d'actifs gérées et ventilation dans les actifs totaux : obligations : 1 OPC (43,4 M€), diversifié : 5 OPC ; 130 mandats de gestion (141,6 M€)

Nombre de fonds gérés : 6 OPC

Site Internet : www.amaika-am.com



INTERVIEW

AMAÏKA ASSET MANAGEMENT

Entretien avec Michel Menigoz, gérant du fonds Altiflex

Vous gérez le fonds Altiflex chez Amaïka Asset Management. Quelles sont ses caractéristiques ?

Michel Menigoz : Comme son nom l'indique, il s'agit d'un fonds flexible. Il est prioritairement investi sur les marchés d'actions internationaux. Au total, nous couvrons une vingtaine de places de marché et une quinzaine de devises. Pour autant il ne s'agit pas d'un fonds actions pur. Nous combinons en effet plusieurs moteurs de performance pour créer de la valeur sur un horizon d'investissement de 5 ans. On peut également noter que la recherche d'une moindre volatilité est une priorité et que la gestion est organisée pour obtenir un profil de performance asymétrique, c'est-à-dire que nous cherchons à accompagner les marchés dans les phases de hausse tout en essayant de limiter autant que possible les baisses.

Qu'en est-il de votre philosophie d'investissement ?

MM : C'est un aspect important dans toute gestion. Il est impératif de pouvoir s'appuyer sur des concepts robustes. Ainsi en est-il du principe de diversification qui, s'il est perdu de vue, peut générer des catastrophes. Je gère des fonds investis en actions internationales depuis une vingtaine d'années en ayant toujours à l'esprit cette règle élémentaire de la théorie du portefeuille. Il ne s'agit pas ici de ne procéder qu'à une diversification géographique ou sectorielle. Il faut aller

plus loin, appréhender des thématiques d'investissement variées et combiner différentes approches de gestion. Chez Amaïka, nous sommes une équipe de 6 personnes dédiées à la gestion dont 3 gérants séniors. Et ces derniers font état de profils très complémentaires, entre gestion obligataire, allocation d'actifs et marchés actions pour moi-même. C'est donc à la fois sur les thèmes d'investissements, sur les moteurs de performance et sur les expertises de chacun que s'appuie notre recherche de diversification.

Quels sont justement les moteurs de performance du fonds ?

MM : Ils sont au nombre de quatre. Le premier et le plus important est le portefeuille d'actions. Il s'agit d'une sélection d'une soixantaine de titres, choisis grâce un modèle multifactoriel qui comprend six axes d'analyse : la valorisation du titre, la croissance de l'activité, la profitabilité, le risque associé au titre et à son marché, la dynamique de révision des perspectives bénéficiaires et le momentum des cours de bourse. Nous sélectionnons les titres que nous préférons dans chaque segment de marché pour construire un portefeuille qui représente 90 % de l'actif du fonds et qui a vocation à surperformer le marché. Le deuxième moteur de performance repose sur une sélection de fonds d'investissement thématiques. L'idée est de sélectionner des thèmes structurellement haussiers ou de bonnes idées d'investissement de long terme

AMAÏKA ASSET MANAGEMENT



afin d'ajouter un supplément de performance. Actuellement, nous avons ainsi retenu trois fonds. Sur les deux fonds thématiques, l'un est consacré aux grandes tendances structurelles observables sur les marchés, l'autre à la satisfaction clients. Le troisième fonds est quant à lui investi sur le marché japonais. Dans la mesure où notre portefeuille d'actions est exempt de biais sectoriels et géographiques, le recours à la multigestion à hauteur de 10 % de l'actif du fonds, nous permet de prendre des paris un peu plus marqués.

Et pour les deux autres moteurs de performance ?

MM : Le portefeuille physique ayant vocation à être investi à 100 %, le troisième moteur de

performance consiste à faire varier l'exposition globale du portefeuille par l'utilisation de produits dérivés. Dans la pratique notre exposition globale varie de 70 à 140 %. Notre stratégie est contrariante, c'est-à-dire que nous réduisons progressivement notre exposition lorsque les marchés montent et nous l'augmentons lorsque les marchés baissent. Il en résulte que nous tirons parti de la hausse en réduisant progressivement le risque liée à une chute brutale des marchés et que nous bénéficions pleinement des rebonds lorsqu'ils s'opèrent. Enfin, le quatrième moteur de performance, encore très marginal, consiste, toujours grâce aux produits dérivés, à procéder à des arbitrages lorsque nous

repérons des anomalies de marché. Typiquement, il s'agit d'un différentiel de valorisation entre deux actifs, par exemple deux secteurs ou deux indices. L'an dernier, nous avons ainsi misé sur une progression plus rapide des indices japonais par rapport aux indices américains, ce qui a, là encore, permis de générer un supplément de performance.

Le fonds vient de fêter son 3^e anniversaire. Quel bilan tirez-vous ?

MM : Effectivement depuis le 30 juin dernier, Altiflex a franchi la barrière fatidique des trois années de track-record. Cela confère naturellement une crédibilité supérieure aux résultats et ceux-ci nous confortent dans la justesse de notre approche. Les quatre moteurs génèrent chacun une valeur ajoutée, de façon relativement indépendante ce qui permet à Altiflex d'accomplir son objectif de performance. Et puis, plus récemment, nous avons aussi eu le plaisir et la fierté de voir nos résultats reconnus par Morningstar qui nous a attribué une cinquième étoile fin juillet. ■