

GESTION ACTIONS

GÉRANT



Michel Menigoz
Gérant principal



François Fontaine
Gérant

DESCRIPTION DU FONDS

Altiflex est un fonds commun de placement dont l'objectif est d'obtenir une performance annualisée supérieure à l'indice composite 50% MSCI World dividendes réinvestis+50% EONIA Capitalisé sur un horizon de placement minimum de cinq ans en s'exposant aux marchés d'actions internationales.

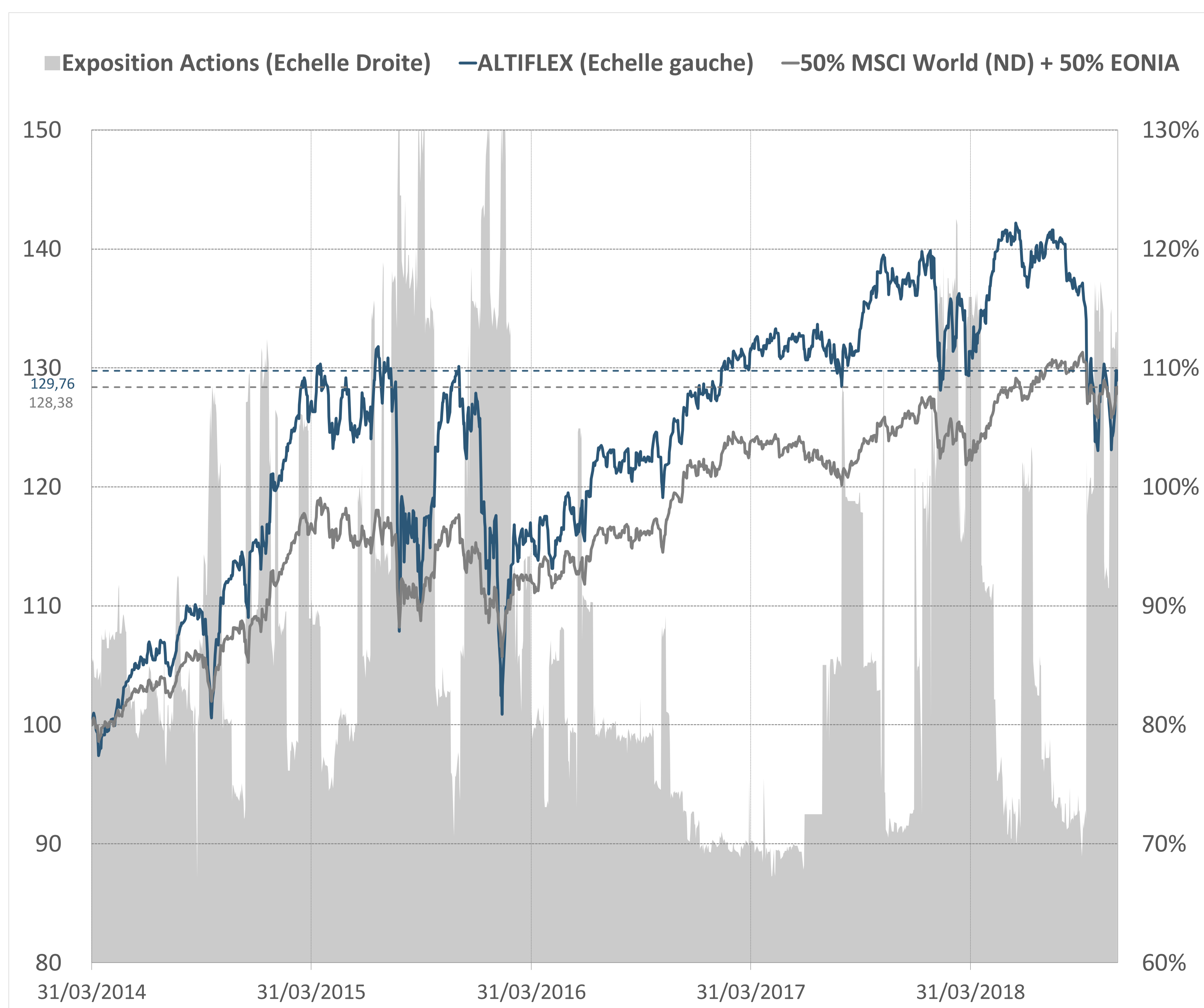
La politique d'investissement de l'OPCVM met en œuvre une gestion active et discrétionnaire qui combine plusieurs moteurs de performance.

- Les actions sont sélectionnées selon une approche quantitative sans biais de style, géographique ou de secteur. Elles représentent un minimum de 90% de l'actif net du portefeuille.
- Des stratégies complémentaires sont aussi mises en place pour exposer le portefeuille à des thématiques spécifiques. Au total, ces stratégies sont limitées à 10% de l'actif net du portefeuille.
- Une gestion de l'exposition au risque actions est mise en œuvre sur le portefeuille par l'utilisation de produits dérivés afin d'en faire varier dynamiquement l'exposition dans une fourchette variant entre 70 et 130% de l'actif net. L'approche mise en œuvre est de nature systématique et contrariante.

L'indice composite 50% MSCI World dividendes réinvestis+50% EONIA Capitalisé est l'indicateur de référence d'Altiflex. Il pourra servir à l'appréciation de la performance du fonds à posteriori.

■ Code ISIN	: FR0011236629	■ Code Bloomberg	: ALTIFLX FP Equity
■ VL au 30/11/2018	: 139,76 €	■ Profil de risque et de rendement	: 1 2 3 4 5 6 7
■ Encours global du fonds	: 17,08 M €	■ Notation Quantalys	: ★ ★ ★ ★ ★

EVOLUTION HISTORIQUE



INDICATEURS DE RISQUES EX-POST

	1 an	3 ans
Volatilité (fonds)	14,28%	13,41%
Volatilité (Indice)	6,65%	6,61%
Max Drawdown (fonds)	-13,45%	-22,48%
Max Drawdown (Indice)	-4,50%	-10,15%
Beta	2,07	1,90
Ratio de Sharpe	-0,36	0,01

HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
ALTIFLEX Part A	2,07%	-4,64%	-5,15%	0,22%	30,60%	29,76%	5,73%
50% MSCI World (ND) + 50% EONIA	0,61%	2,42%	2,74%	9,37%	29,84%	28,38%	5,49%

(1) Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances à venir. Ces données sont communiquées pour vous permettre d'apprécier le contexte de marché dans lequel le FCP a été géré et ne constituent en aucune matière des indices de référence. La flexibilité des stratégies mises en œuvre dans le FCP rend caduque toute comparaison avec un indice figé du marché. Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds.

Altiflex intègre dans son processus d'investissement des considérations extra-financières sur les 3 métriques suivantes :

COMMENTAIRE DE GESTION

Performance du Mois

Encore un mois volatil puisqu'après avoir perdu plus de 3% au cours du mois, Altiflex termine Novembre sur une progression de 2.07% alors que dans le même temps, le marché des actions internationales (dividendes réinvestis) exprimé en Euros ne gagne que 1.21%.

Explications de la perf

Encore beaucoup d'incertitudes ont pesé sur les bourses internationales en Octobre avec toujours les rebondissements autour des discussions sur la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine qui empoisonnent le climat boursier. En fin de mois, les perspectives d'une pause à ce sujet et les propos plus 'Dovish' de Jerome Powell ont permis un vif rebond. Bien positionné en termes d'exposition, Altiflex participe grandement à ce mouvement de reprise. Les valeurs pharmaceutiques font partie des meilleures contributions au niveau des titres vifs. Par ailleurs, on notera aussi l'excellent comportement des fonds détenus en portefeuilles qui ont pour la plupart amplifié le mouvement.

Principaux mouvements

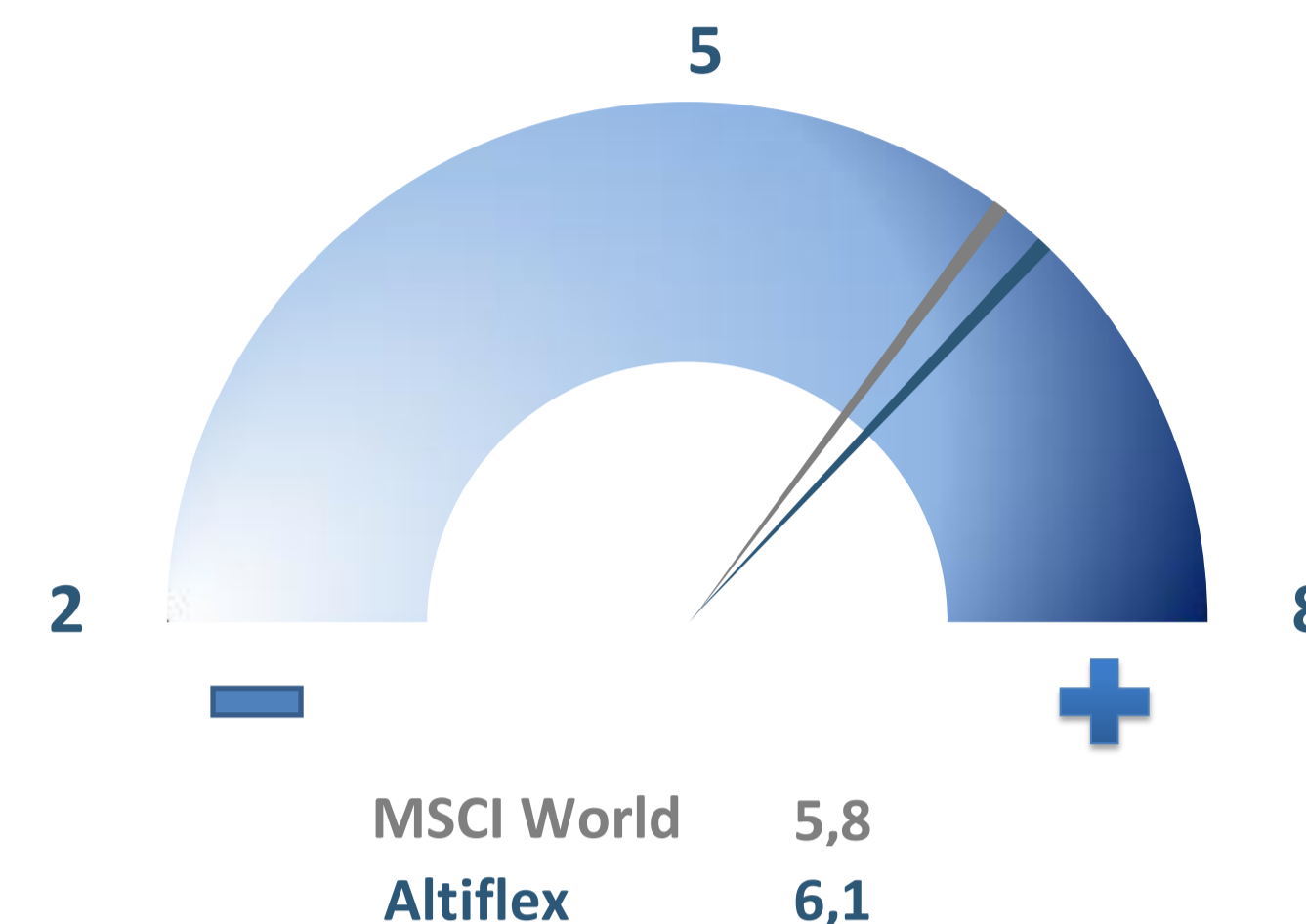
Ce mois-ci, nous avons profité de la volatilité pour ajuster notre exposition aux marchés actions et ces mouvements se sont avérés très profitables. Au niveau des titres vifs aussi, nous avons réalisé quelques arbitrages, notamment dans les secteurs de croissance, très affectés ces dernières semaines. A la fin du mois, et dans l'attente du sommet du G20 en Argentine, notre exposition est de 112%.

CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

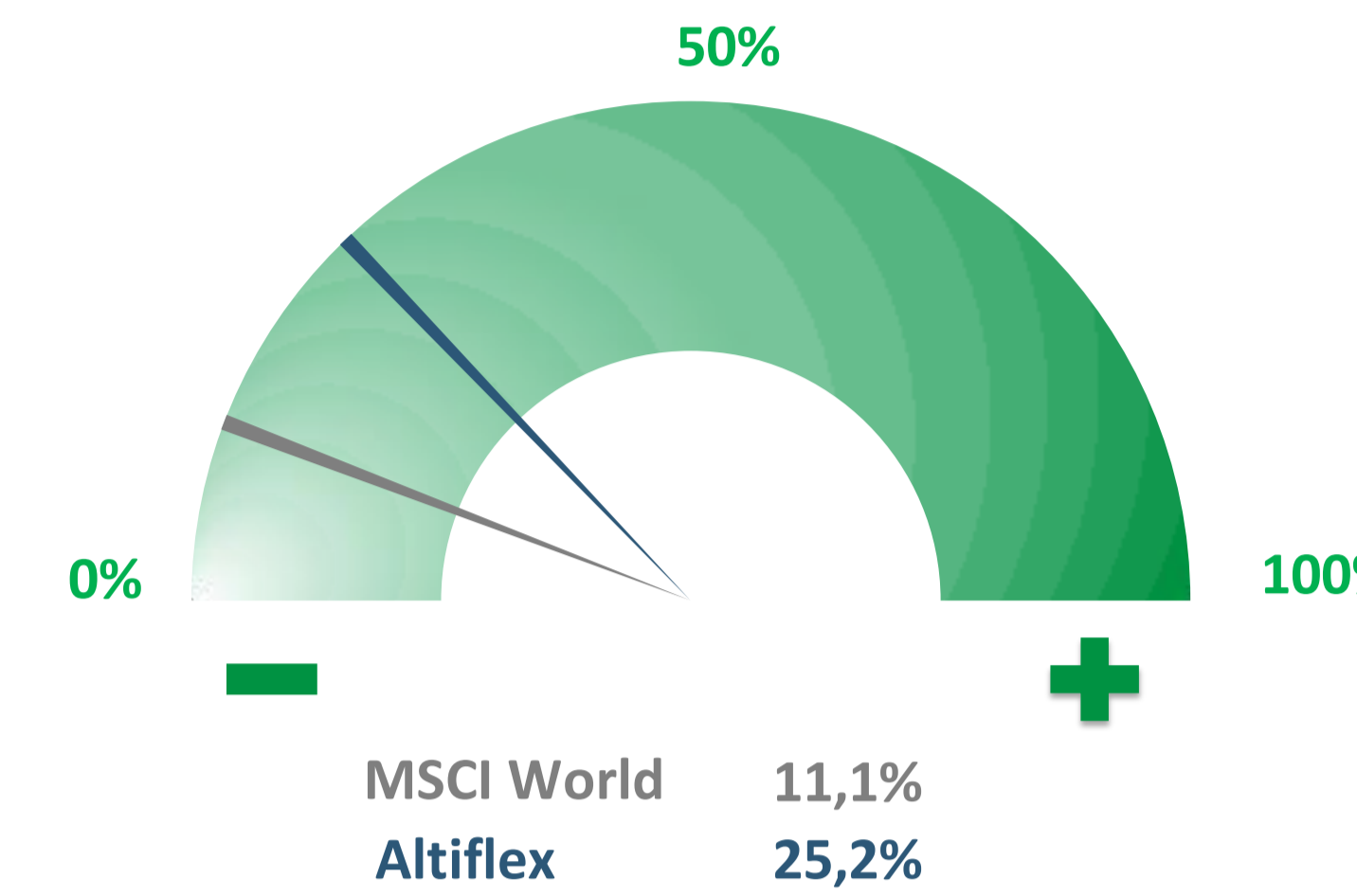
Forme juridique : FCP de droit français conforme aux normes UCITS IV
 Part : Part A Tous souscripteurs
 Classification AMF : OPCVM Diversifié
 Date de création : 31/05/2012
 Devise de référence : EUR
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Fréquence de valorisation : Quotidienne
 Heure de centralisation : Avant 11h00
 Publication de la VL : J+1
 Frais de gestion : 1,95% TTC Max
 Dépositaire : CACEIS Bank
 Pour plus d'informations : <http://www.sanso-is.com>
 Commission de surperformance : 20% TTC de la performance au-delà de celle de l'indice composite 50% MSCI World dividendes réinvestis+50% EONIA Capitalisé si celle-ci est positive. Si la performance de l'indice composite est négative, 20% TTC de la performance positive du FCP
 Commission de rachat : Néant
 Commission de souscription : 2% Max
 Eligible au PEA : Non
 Commissaire au compte : Deloitte & Associés

Métriques ISR (Poche Action)

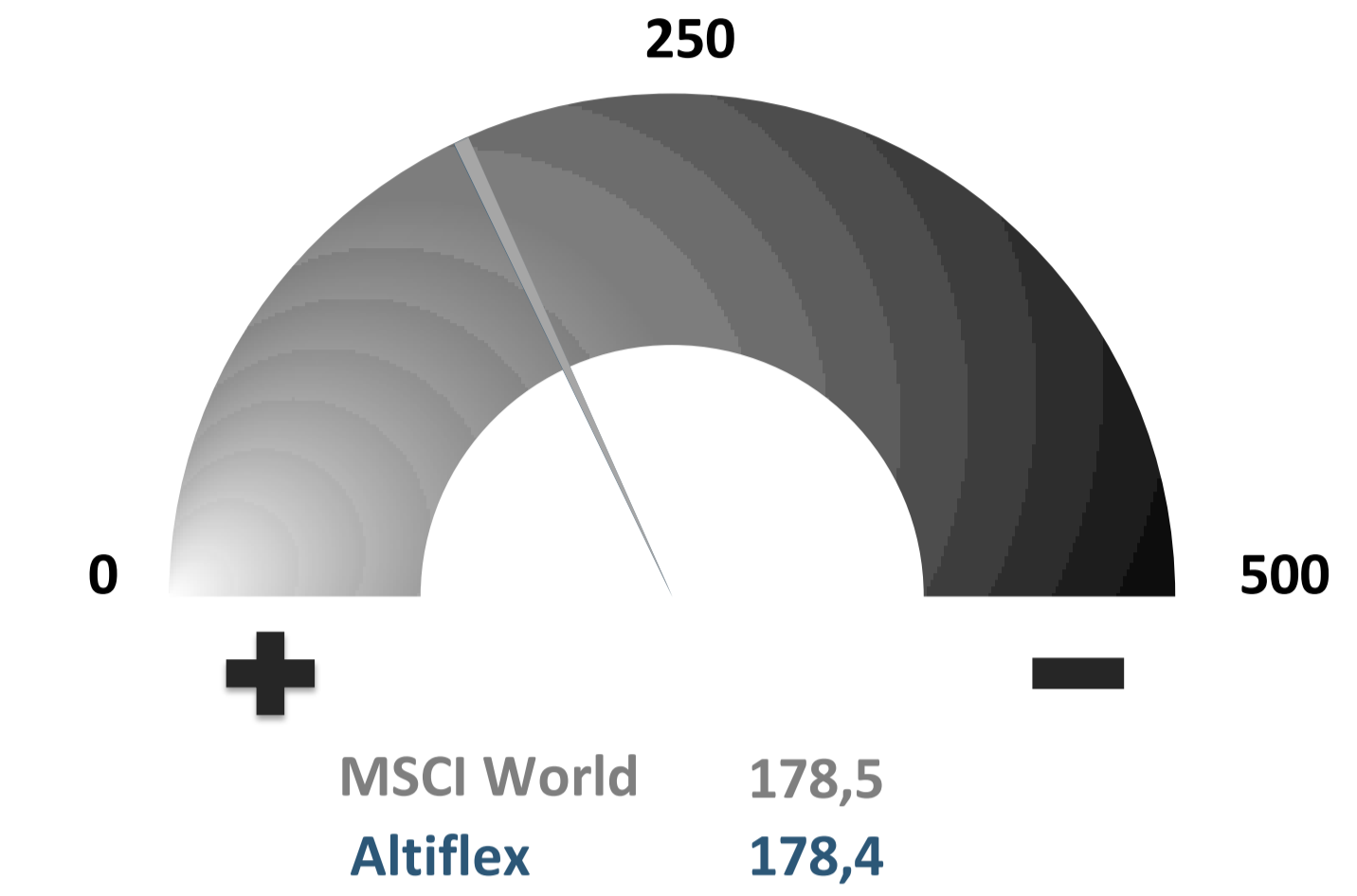
Note Environnement, Social & Gouvernance (1)



Exposition aux Objectifs de Développement Durable (ODD) (2)



Empreinte Carbone (3)



Les métriques ISR du portefeuille et de l'indice résultent de la moyenne pondérée des scores des émetteurs les constituant.

Sources : Sanso-IS, MSCI ESG Research

(1) Note ESG : note comprise entre 0 et 10 se basant sur l'examen des politiques et pratiques Environnementales Sociales et de Gouvernance (ESG) des entreprises. La note est établie relativement aux entreprises du même secteur.

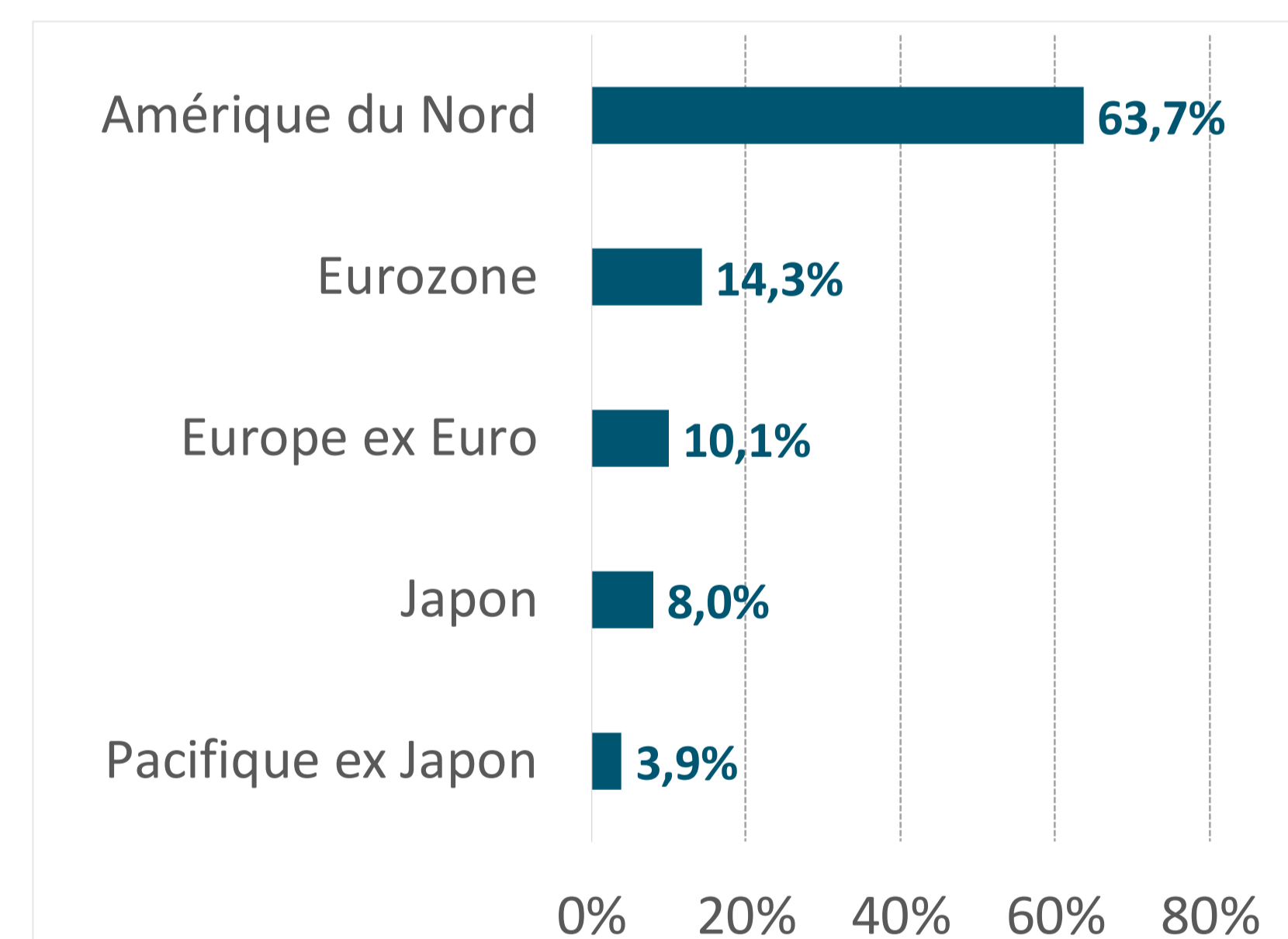
(2) Exposition aux ODD : pourcentage du chiffre d'affaires des entreprises réalisé sur des métiers facilitant l'atteinte des 17 Objectifs de Développement Durable des Nations-Unies.

(3) Empreinte carbone : ratio tonnes équivalent CO2/millions de dollar de chiffre d'affaires reflétant l'intensité en termes de gaz à effet de serre de l'activité des entreprises. Les émissions directes et les émissions indirectes liées à la consommation d'énergie (dites scope 1 et 2) sont prises en compte.

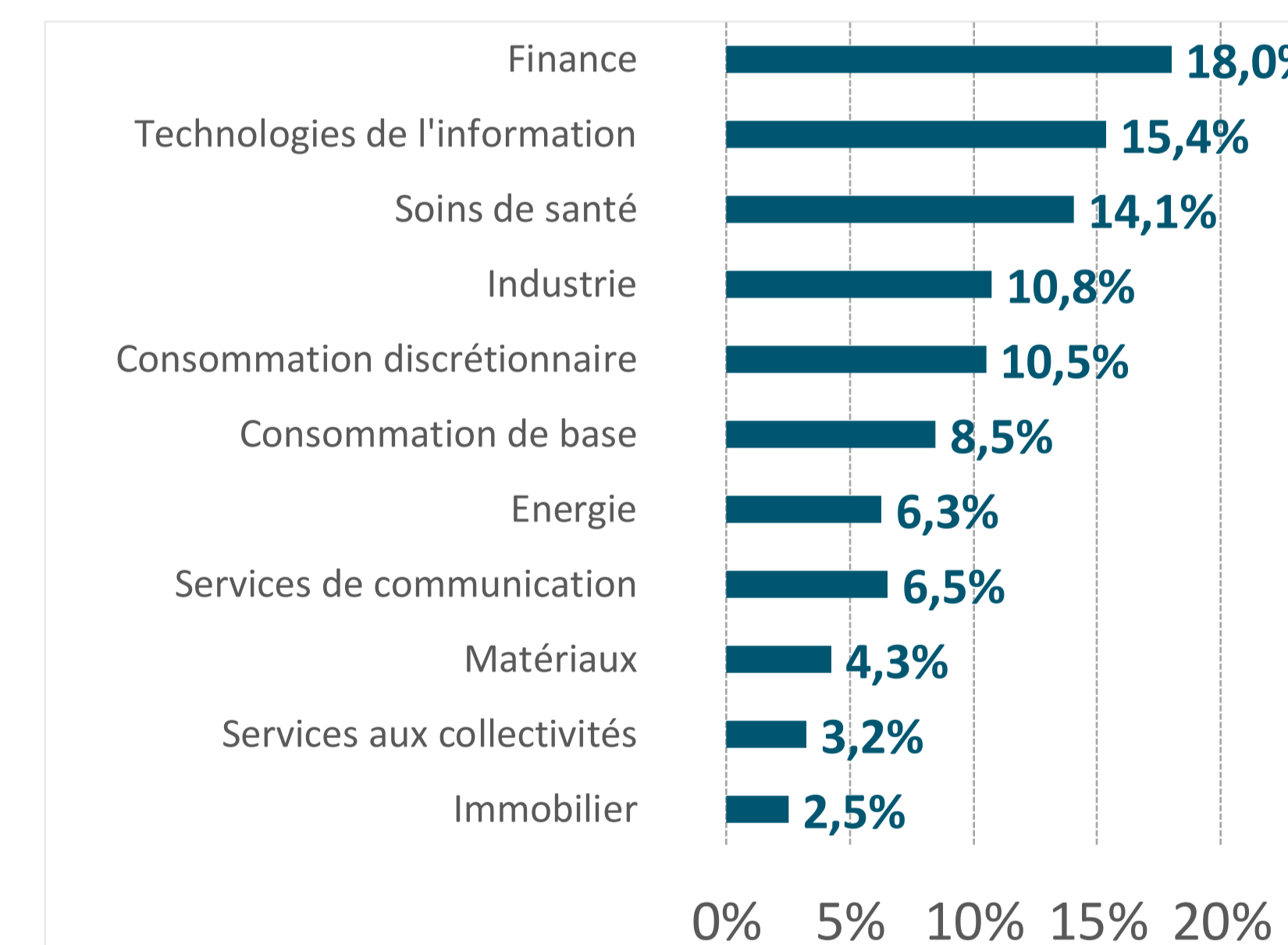
Top Contributeurs Objectifs de Développement Durable

Nom	% ODD	% PTF	Description
Renewable Energy Group Inc	100%	1,6%	Renewable Energy Group produit des carburants de première génération tels que le biodiesel. La société fournit également des services de gestion et d'exploitation d'installations diesel à base de biomasse.
Carbonite Inc	100%	1,4%	Carbonite fournit des services et une infrastructure d'optimisation des systèmes informatiques. telles que des solutions de sauvegarde sur cloud
Qualys Inc	100%	1,1%	Qualys fournit des services et une infrastructure d'optimisation informatique tels que des solutions de sécurité basées sur le système cloud.

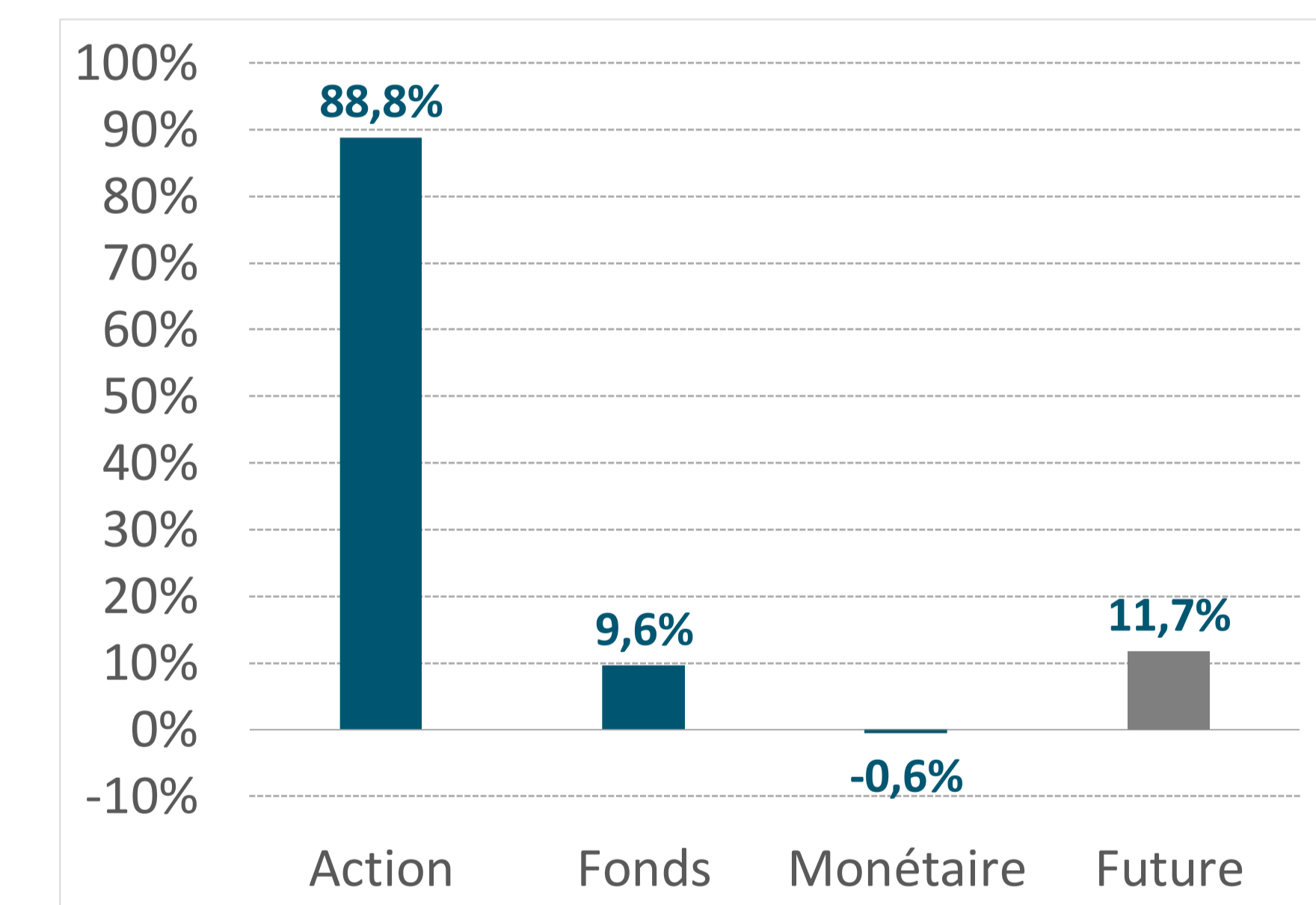
RÉPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE (Poche Action)



REPARTITION PAR SECTEUR (Poche Action)



COMPOSITION DU PORTEFEUILLE



LES 5 PRINCIPALES POSITIONS (Actions)

Unitedhealth Group Inc	3,6%
E*Trade Financial Corp	2,8%
Visa Inc-Class A Shares	2,6%
Comerica Inc	2,6%
Discovery Communications-A	2,5%

COMPOSITION

Nombre de lignes Actions :	65
Nombre de Fonds détenus :	6
Exposition :	110,1%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHATS	VENTES
Vertex Pharmaceuticals Inc	Abbvie Inc
Discovery Communications-A	Applied Materials Inc
Akamai Technologies Inc	Fuji Heavy Industries Ltd

(1) Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances à venir. Ces données sont communiquées pour vous permettre d'apprécier le contexte de marché dans lequel le FCP a été géré et ne constituent en aucune matière des indices de référence. La flexibilité des stratégies mises en oeuvre dans le FCP rend caduque toute comparaison avec un indice figé du marché. Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds.