

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.

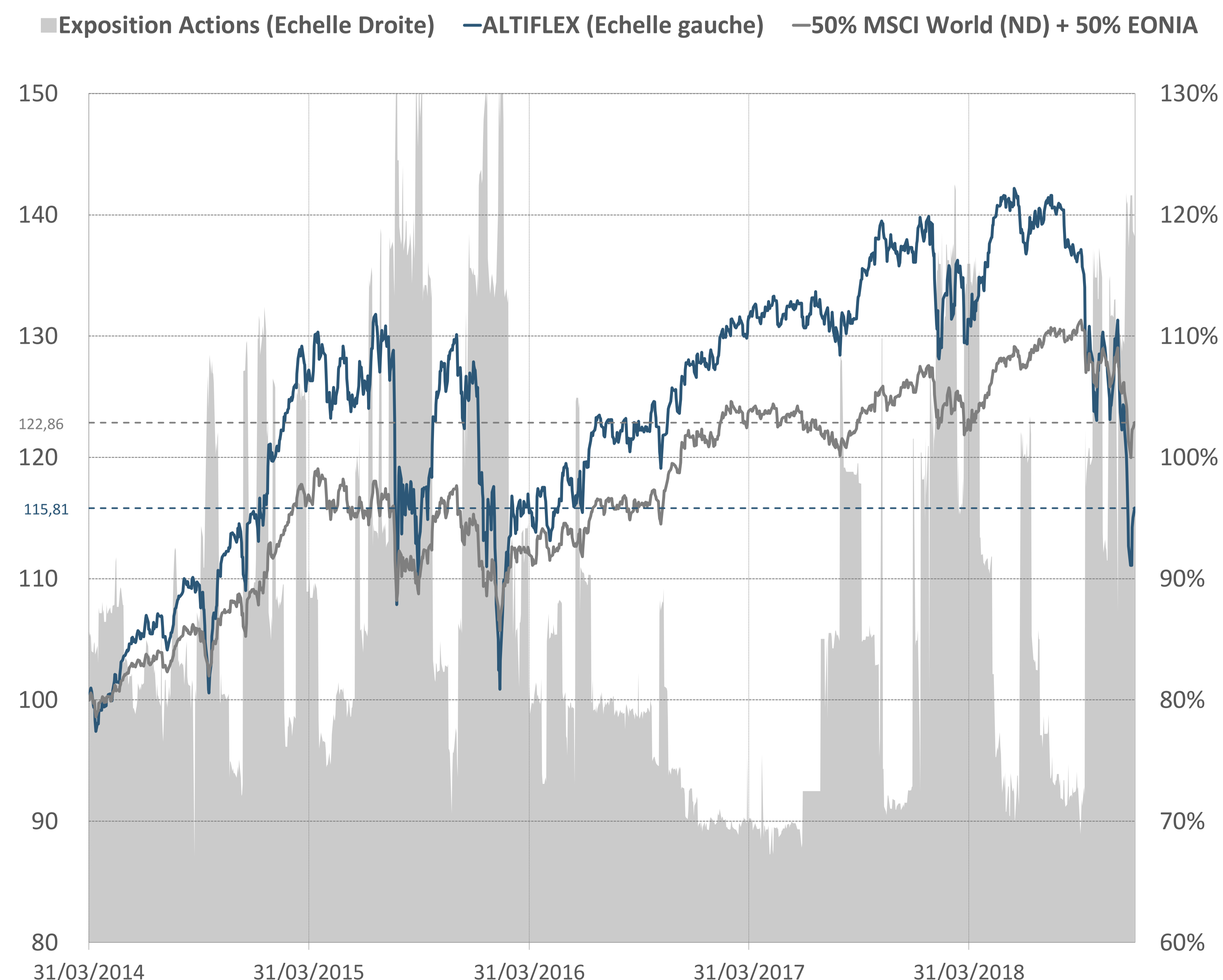
La politique d'investissement de l'OPCVM met en œuvre une gestion active et discrétionnaire qui combine plusieurs moteurs de performance.

- 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 31/12/2018	: 124,74 €	■ Profil de risque et de rendement	: 1 2 3 4 5 6 7
■ Encours global du fonds	: 15,04 M €	■ Notation Quantalys	: ★ ★ ★ ★ ★

EVOLUTION HISTORIQUE



INDICATEURS DE RISQUES EX-POST

	1 an	3 ans
Volatilité (fonds)	17,04%	14,34%
Volatilité (Indice)	7,74%	6,88%
Max Drawdown (fonds)	-21,86%	-21,86%
Max Drawdown (Indice)	-8,63%	-8,63%
Beta	2,14	1,98
Ratio de Sharpe	-0,87	-0,21

HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
ALTIFLEX Part A	-10,75%	-14,89%	-14,89%	-8,94%	14,67%	15,81%	3,13%
50% MSCI World (ND) + 50% EONIA	-4,30%	-1,99%	-1,99%	7,06%	23,68%	22,86%	4,42%

(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

Très influencé par le marché américain qui a marqué en Décembre un repli historique, le marché des actions internationales (Dividendes réinvestis) perd 8.48% sur le mois alors que dans le même temps Altiflex recule de 10.75%

Explications de la perf

Les craintes autour de l'aplatissement de la courbe des taux américaine, potentiellement annonciateur d'une prochaine récession ont entraîné des prises de profits très importantes sur l'ensemble des actifs risqués et notamment les actions. Peu d'endroits où se cacher donc pour Altiflex dont les moteurs de performance ont tous contribué négativement au résultat mensuel. Le fonds a notamment été impacté par le recul des valeurs de croissance, pas seulement américaines, qui ont été attaquées violemment. Près de 10 valeurs en portefeuille affichent des replis supérieurs à 15%. Les fonds sur lesquels nous sommes investis n'ont pas beaucoup mieux résisté avec un nouveau recul important de Active Solar qui a souffert en Décembre de nouvelles craintes de ralentissement en Chine. Enfin la gestion de l'exposition n'a pas permis non plus d'amortir le repli.

Principaux mouvements

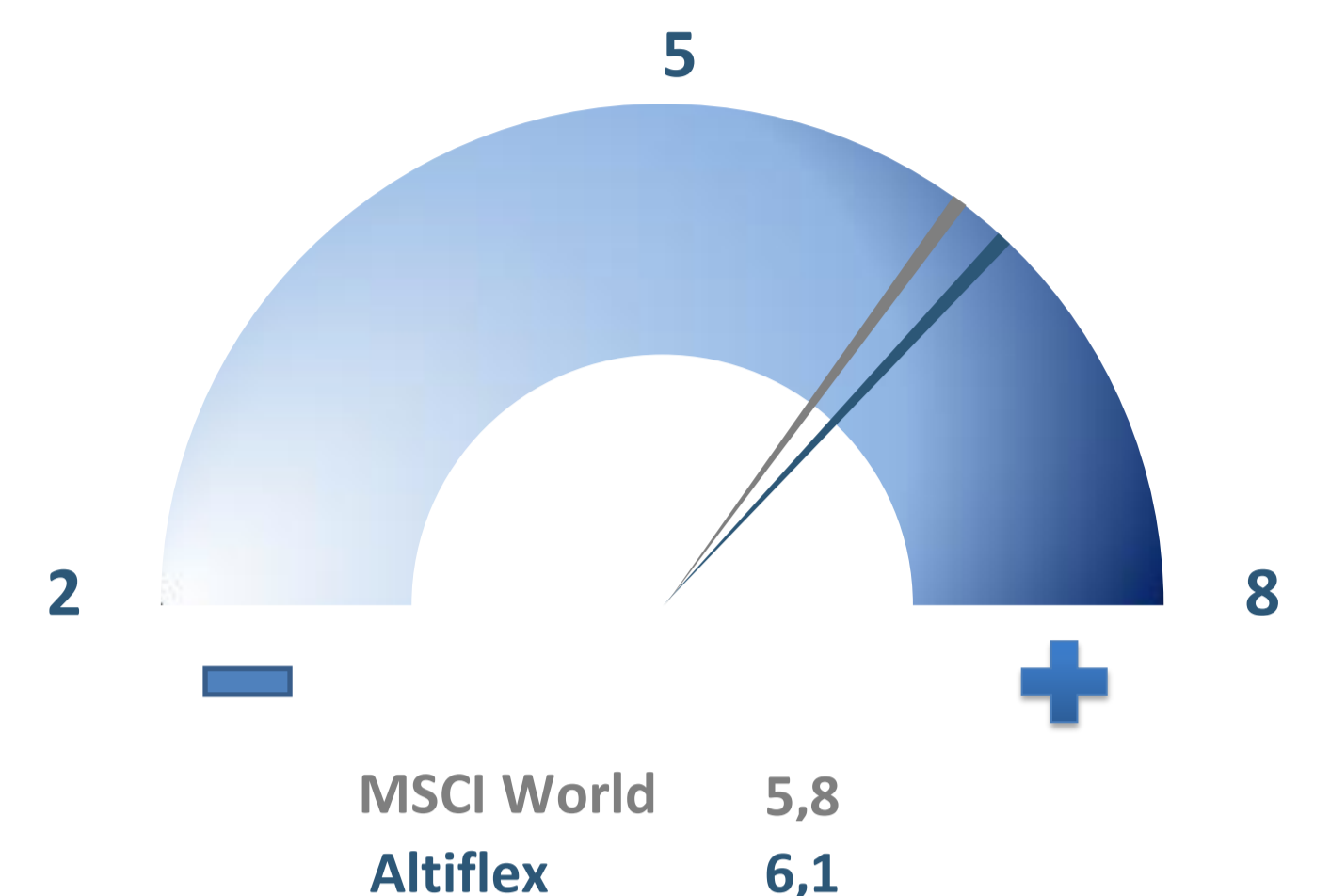
Quelques arbitrages ont été effectués en portefeuille au cours du mois. Les titres FMC et Loblaw ont été vendus pour prendre position sur le chimiste Mosaic et le distributeur pharmaceutique Walgreen. Du côté des fonds, la stratégie BigData de chez Edmond de Rothschild a été cédée. Enfin, concernant l'exposition, la baisse du marché mondial nous a amené à renforcer l'exposition qui se situe en fin d'année autour de 120% ce qui traduit notre vision plutôt constructive pour les semaines à venir.

CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

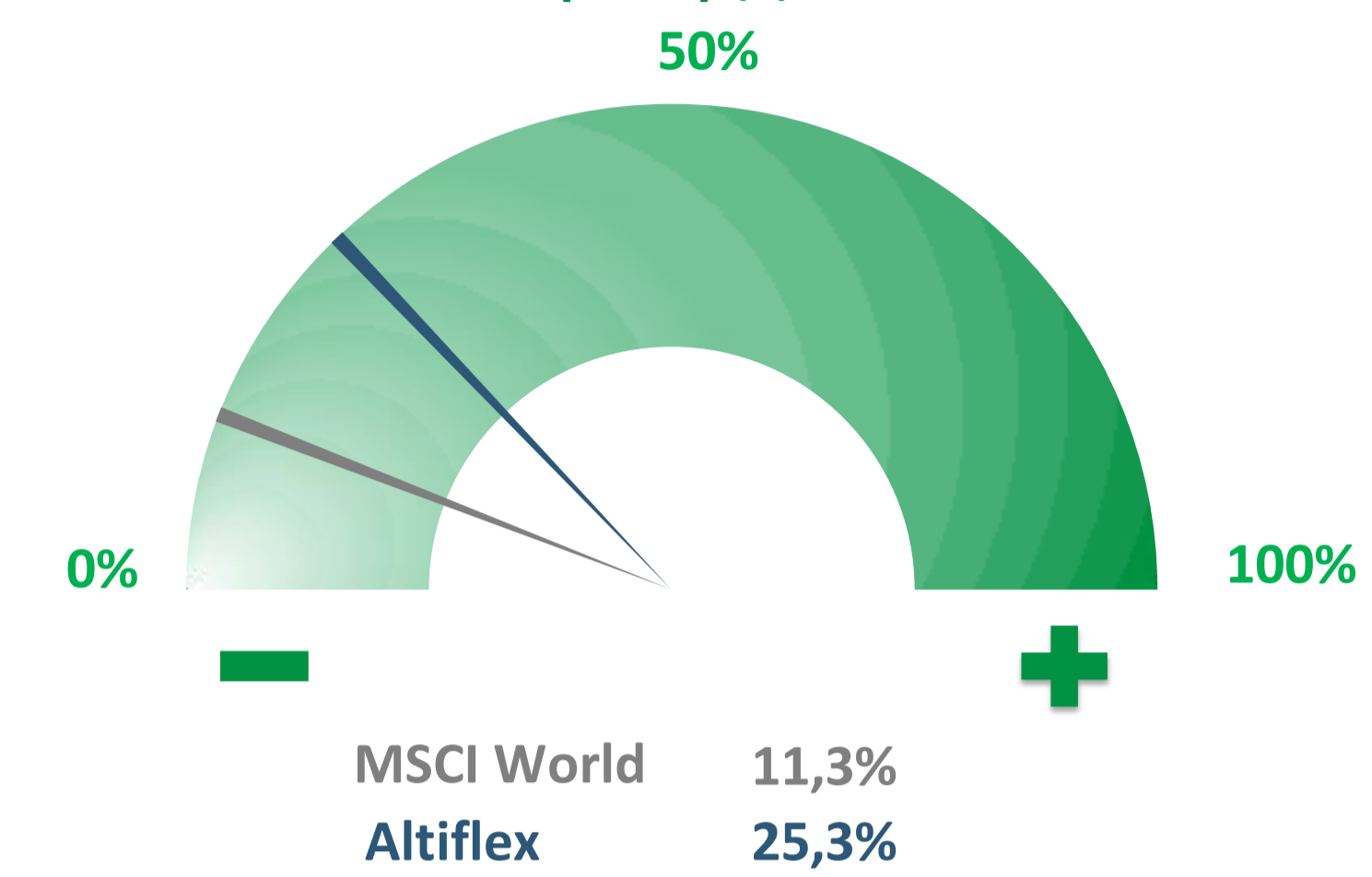
Forme juridique : FCP de droit français conforme aux normes UCITS IV
 Part : Part A Tous souscripteurs
 Classification AMF : OPCVM Diversifié
 Date de création : 31/05/2012
 Devise de référence : EUR
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Fréquence de valorisation : Quotidienne
 Heure de centralisation : 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)

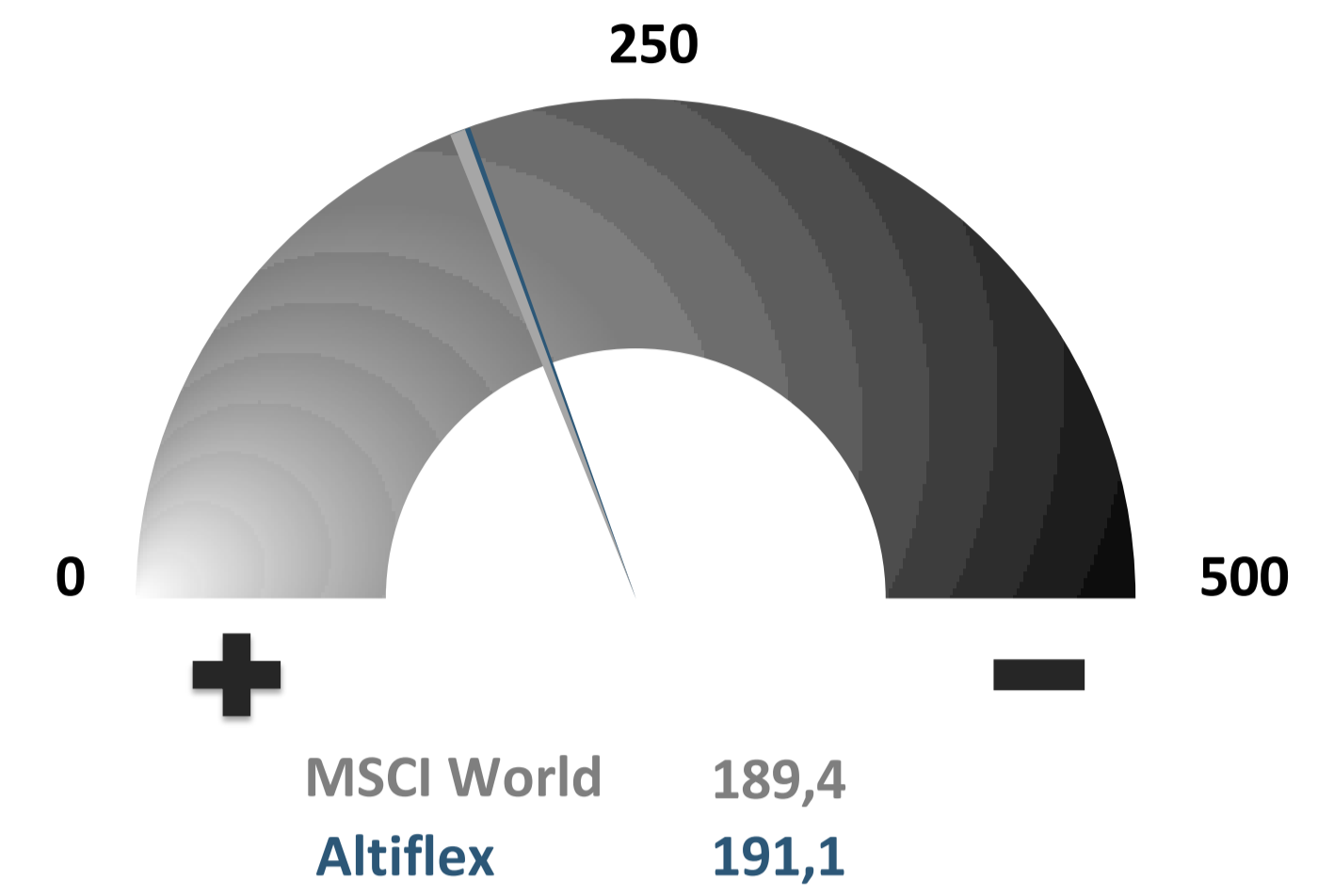
Note Environnement, Social & Gouvernance (1)



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.

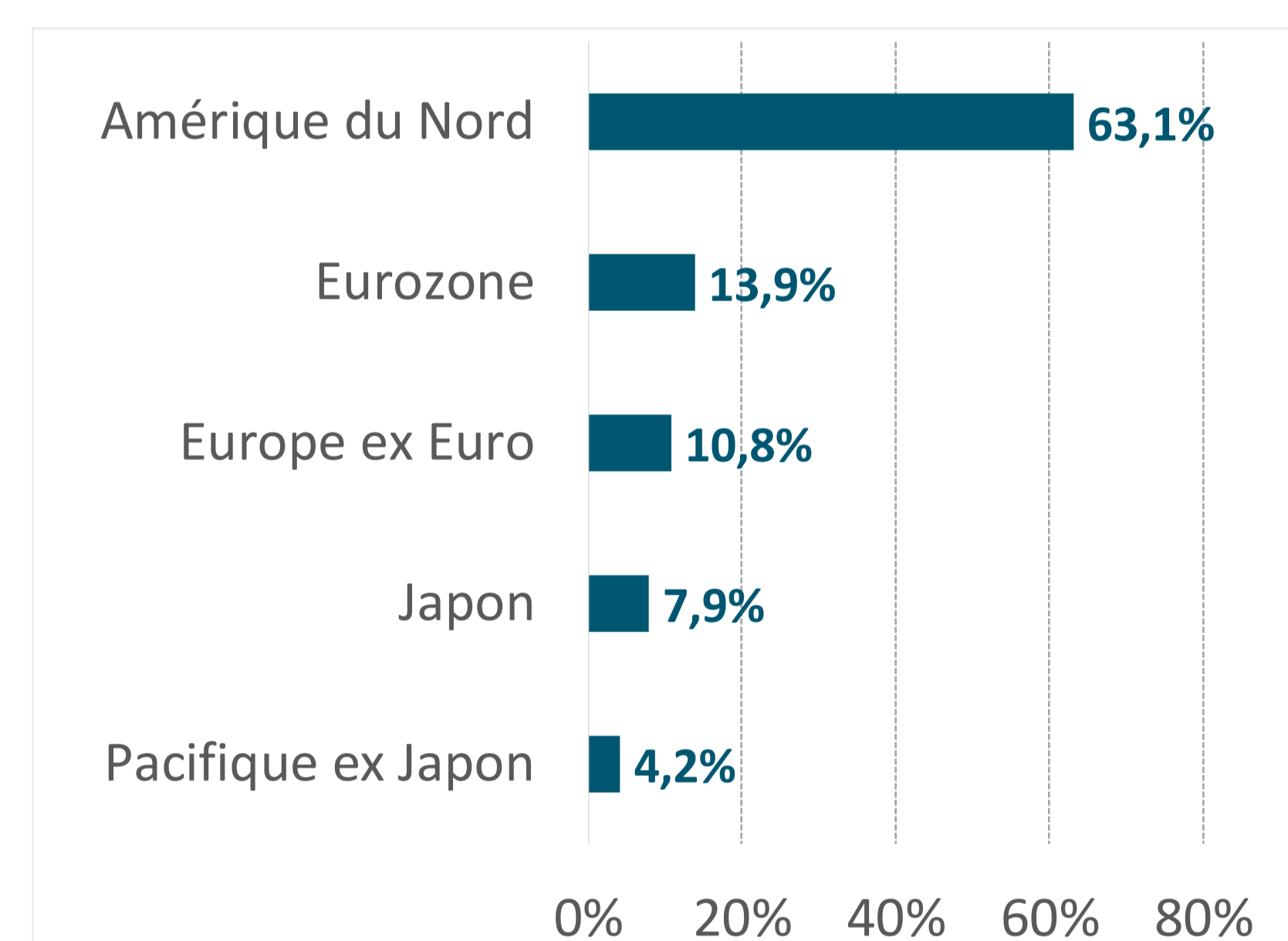
(2) Exposition aux ODD : pourcentage du chiffre d'affaires des entreprises réalisé sur des métiers facilitant l'atteinte des 17 Objectifs de Développement Durable des Nations-Unies.

(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.

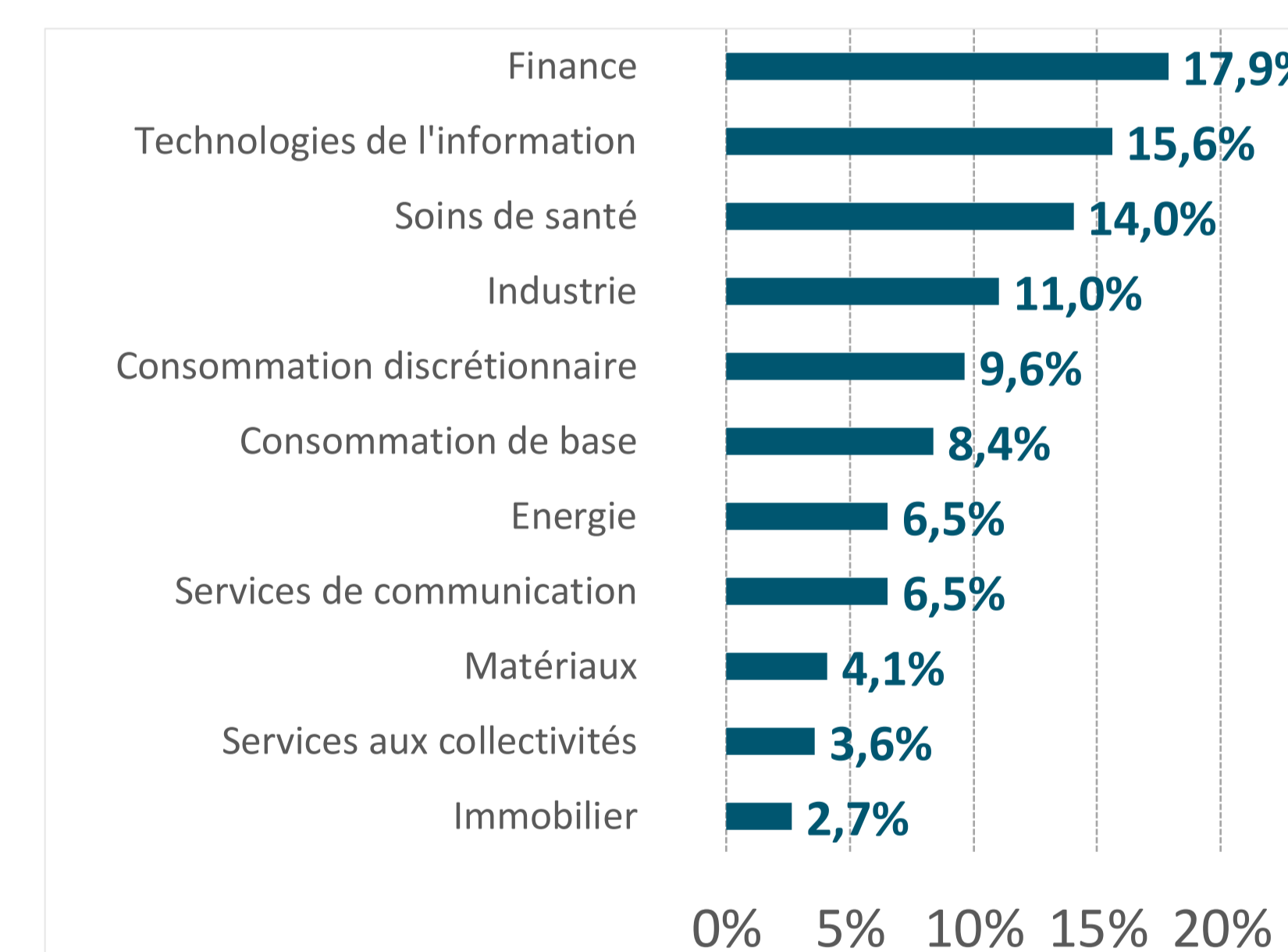
Top Contributeurs Objectifs de Développement Durable

Nom	% ODD	% PTF	
Renewable Energy Group Inc	100%	1,5%	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.
Qualys Inc	100%	1,3%	Qualys fournit des services et une infrastructure d'optimisation informatique tels que des solutions de sécurité basées sur le système cloud.
Carbonite Inc	100%	1,2%	Carbonite fournit des services et une infrastructure d'optimisation des systèmes informatiques. telles que des solutions de sauvegarde sur cloud

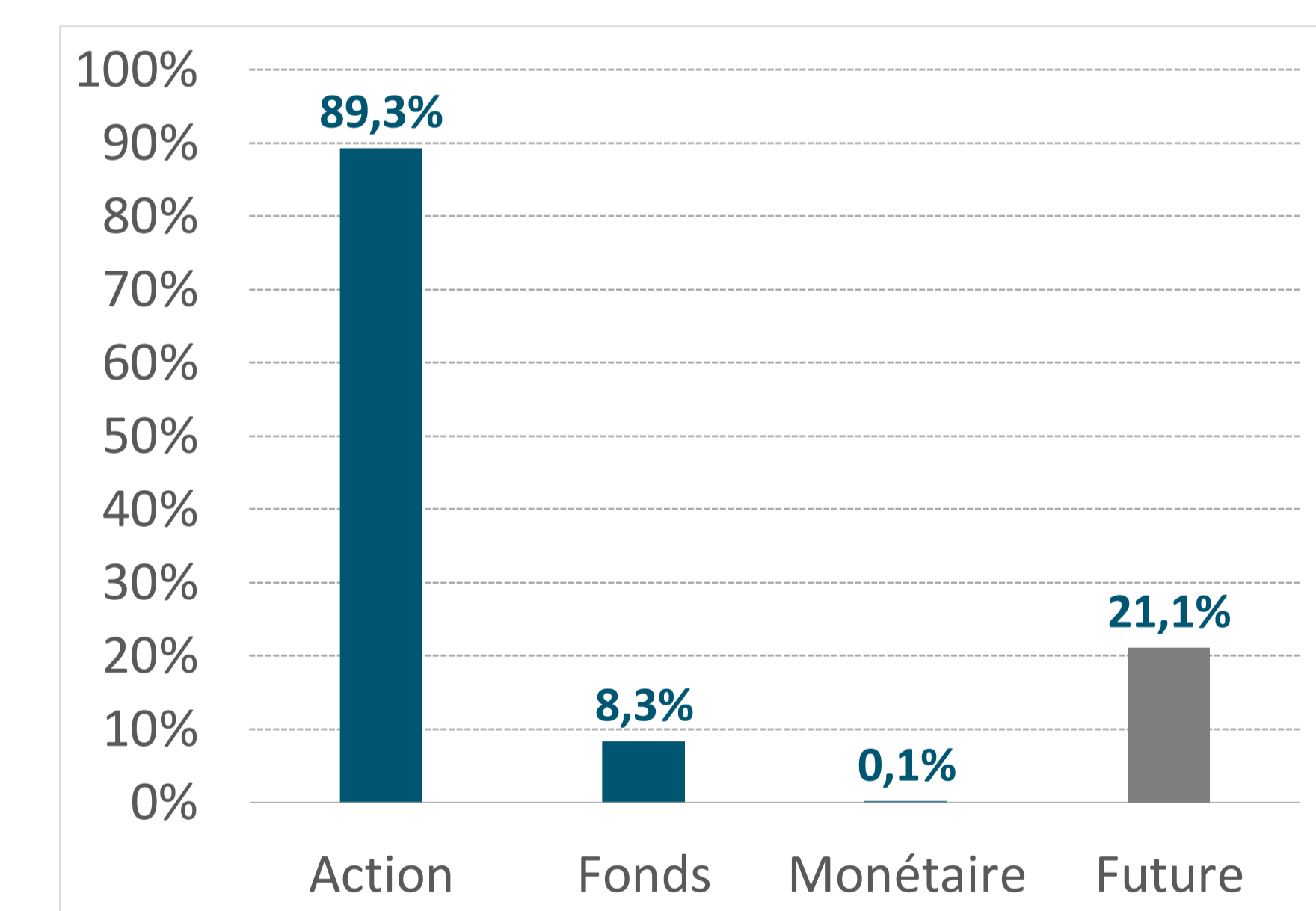
RÉPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE (Poche Action)



REPARTITION PAR SECTEUR (Poche Action)



COMPOSITION DU PORTEFEUILLE



LES 5 PRINCIPALES POSITIONS (Actions)

Unitedhealth Group Inc	3,6%
Visa Inc-Class A Shares	2,8%
E*Trade Financial Corp	2,7%
Comerica Inc	2,5%
Dr Horton Inc	2,4%

COMPOSITION

Nombre de lignes Actions :	64
Nombre de Fonds détenus :	5
Exposition :	118,7%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHATS	VENTES
Edr Fund-Big Data-Cr	Edr Fund-Big Data-C Eur
Walgreens Boots	Edr Fund-Big Data-Cr
Alliance Inc	Eur
Discovery	Fmc Corp
Communications-A	

(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.