

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.

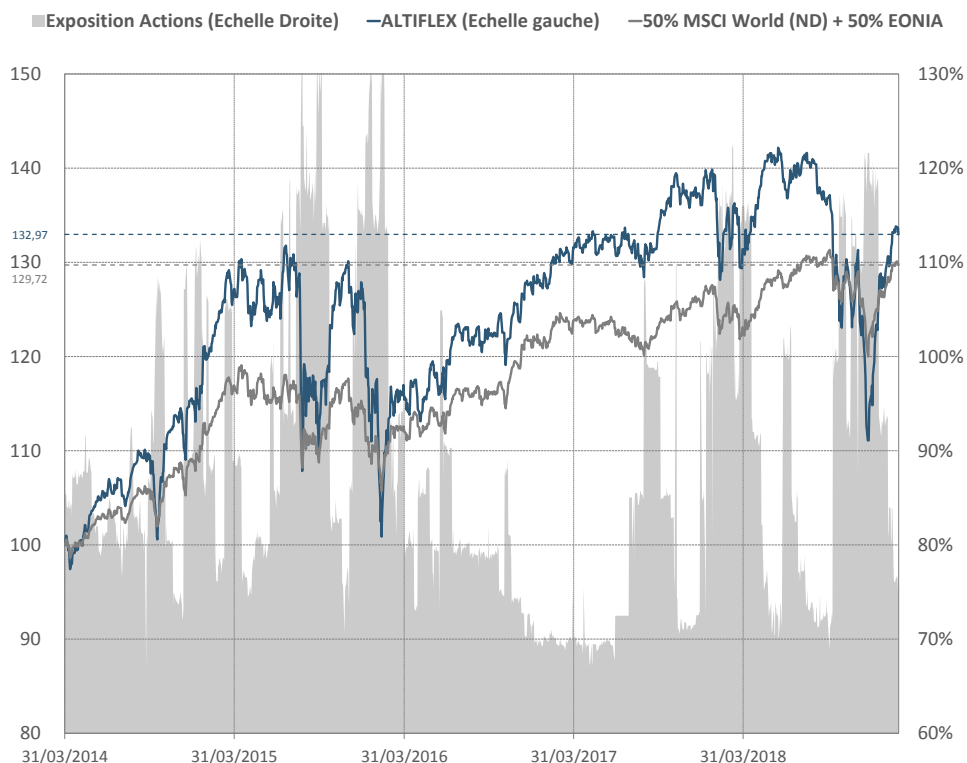
La politique d'investissement de l'OPCVM met en œuvre une gestion active et discrétionnaire qui combine plusieurs moteurs de performance.

- 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 28/02/2019	: 143,22 €	■ Profil de risque et de rendement	: 1 2 3 4 5 6 7
■ Encours global du fonds	: 16,98 M €	■ Notation Quantalys	: ★ ★ ★ ★ ★

EVOLUTION HISTORIQUE



INDICATEURS DE RISQUES EX-POST

	1 an	3 ans
Volatilité (fonds)	17,09%	12,39%
Volatilité (Indice)	7,45%	6,21%
Max Drawdown (fonds)	-21,86%	-21,86%
Max Drawdown (Indice)	-8,63%	-8,63%
Beta	2,27	1,86
Ratio de Sharpe	-0,07	0,44

HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
ALTIFLEX Part A	3,15%	14,81%	-1,14%	17,27%	33,01%	32,97%	5,97%
50% MSCI World (ND) + 50% EONIA	1,88%	5,58%	3,79%	16,96%	29,97%	29,72%	5,43%

(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.

COMMENTAIRE DE GESTION

Performance du mois

Encore un mois très positif pour les actions internationales qui, sous l'impulsion du marché américain, sont revenues tout près de leurs plus hauts historiques. L'indice mondial affiche déjà une progression de 11.5% en euros depuis le début de l'année effaçant ainsi une année 2018 plus délicate. Altiflex participe assez largement au mouvement de hausse avec une performance autour de 15% à fin février.

Explications de la perf

Il faut reconnaître que cette tendance haussière a surpris nombre d'investisseurs qui s'attendaient, compte tenu du ralentissement macro-économique en cours et des incertitudes que font peser la guerre commerciale et le Brexit sur la conjoncture globale, à moins d'optimisme sur les marchés en ce début d'année.

Mais encore une fois les Banques centrales, tant aux États-Unis qu'en Europe, ont rassuré. L'aversion au risque a fortement reculé et contrairement à l'année dernière, rares sont les classes d'actifs dans le rouge en 2019.

Fidèle à sa stratégie contrariante, Altiflex a entamé l'année très investi pour ensuite, au fur et à mesure de la progression, réduire son exposition. La sélection de titres aura été très profitable en février avec plus de 10 valeurs dont la progression a dépassé les 10%. Les fonds aussi contribuent significativement à la performance avec notamment le rebond de la stratégie sur l'énergie solaire Active Solar en hausse plus de 11% sur le mois.

Principaux mouvements

En dehors des mouvements d'exposition qui ont consisté au cours du mois à renforcer les couvertures, nous avons réalisé un certain nombre d'arbitrages au niveau des titres vifs au sein des différents secteurs composant notre univers d'investissement. L'exposition est quant à elle ramenée à 76% en fin de mois, traduisant notre prudence actuelle vis-à-vis des progressions récentes.

CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Forme juridique : FCP de droit français conforme aux normes UCITS IV

Part : Part A Tous souscripteurs

Classification AMF : OPCVM Mixte

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

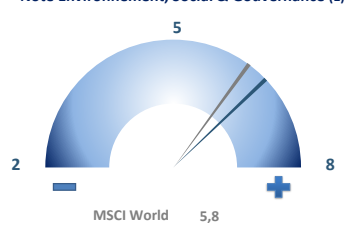
Eligible au PEA : Non

Commissaire au compte : Deloitte & Associés

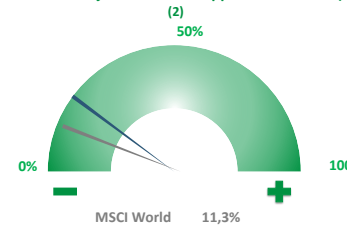
Altiflex intègre dans son processus d'investissement des considérations extra-financières sur les 3 métriques suivantes :

Métriques ISR (Poche Action)

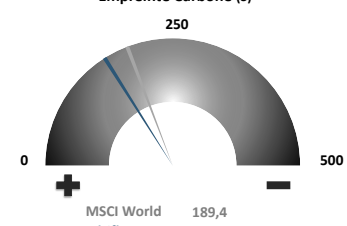
Note Environnement, Social & Gouvernance (1)



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.

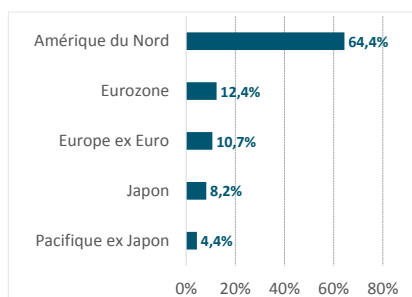
(2) Exposition aux ODD : pourcentage du chiffre d'affaires des entreprises réalisé sur des métiers facilitant l'atteinte des 17 Objectifs de Développement Durable des Nations-Unies.

(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.

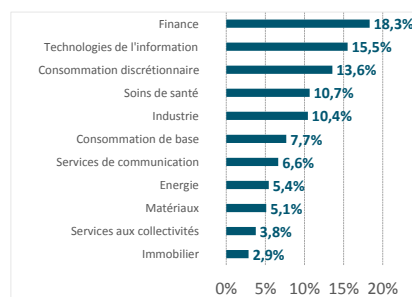
Top Contributeurs Objectifs de Développement Durable

Nom	% ODD	% PTF	Description
Ds Smith Plc	100%	0,8%	DS Smith recycle les matériaux en papier et en plastique pour leurs produits d'emballage.
Gilead Sciences Inc	98%	1,9%	Gilead Sciences, Inc. est une société biopharmaceutique basée sur la recherche qui se consacre à la découverte, au développement et à la commercialisation de médicaments innovants.
Tyson Foods Inc-Cl A	97%	1,6%	Tyson Foods Inc. est une entreprise américaine de fabrication d'aliments qui se spécialise dans les produits à base de viande.

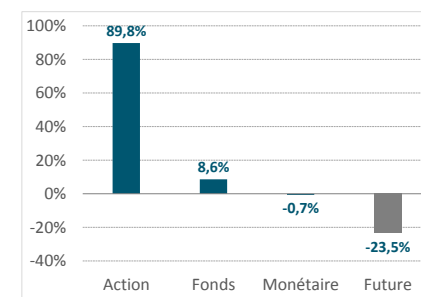
RÉPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE (Poche Action)



REPARTITION PAR SECTEUR (Poche Action)



COMPOSITION DU PORTEFEUILLE



LES 5 PRINCIPALES POSITIONS (Actions)

T-Mobile Us Inc	2,9%
Comerica Inc	2,8%
Visa Inc-Class A Shares	2,8%
Unitedhealth Group Inc	2,5%
Vertex Pharmaceuticals Inc	2,4%

COMPOSITION

Nombre de lignes Actions :	63
Nombre de Fonds détenus :	5
Exposition :	74,9%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHATS	VENTES
Gilead Sciences Inc	Becton Dickinson And Co
Marathon Petroleum Corp	Suncor Energy Inc
T-Mobile Us Inc	Coca-Cola Hbc Ag-Di

(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 le 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.