

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.

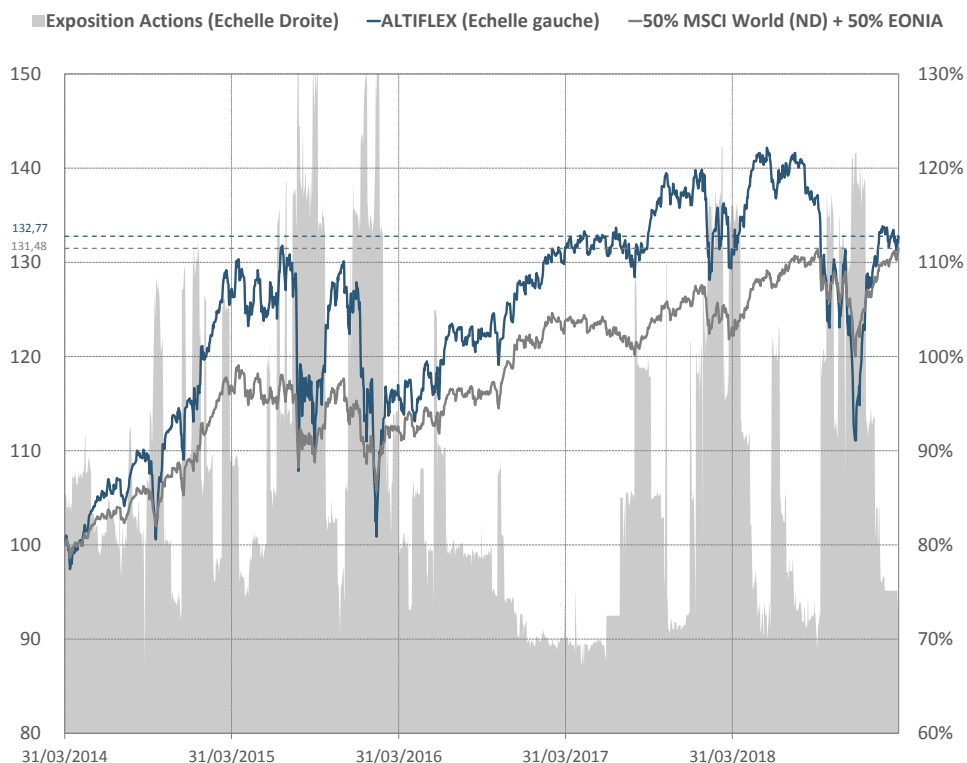
La politique d'investissement de l'OPCVM met en œuvre une gestion active et discrétionnaire qui combine plusieurs moteurs de performance.

- 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 29/03/2019	: 143,01 €	■ Profil de risque et de rendement	: 1 2 3 4 5 6 7
■ Encours global du fonds	: 17,28 M €	■ Notation Quantalys	: ★ ★ ★ ★ ★

EVOLUTION HISTORIQUE



INDICATEURS DE RISQUES EX-POST

	1 an	3 ans
Volatilité (fonds)	15,97%	12,40%
Volatilité (Indice)	6,76%	6,20%
Max Drawdown (fonds)	-21,86%	-21,86%
Max Drawdown (Indice)	-8,63%	-8,63%
Beta	2,29	1,86
Ratio de Sharpe	0,07	0,35

HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
ALTIFLEX Part A	-0,15%	14,65%	1,05%	13,50%	33,40%	32,77%	5,84%
50% MSCI World (ND) + 50% EONIA	1,36%	7,02%	6,83%	16,77%	31,82%	31,48%	5,63%

(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

Le premier trimestre 2019 restera parmi les plus forts de ces 20 dernières années en termes de performances sur les marchés actions. Altiflex a largement participé à ce mouvement en affichant une progression proche de 15% depuis le début de l'année, effaçant ainsi une grande partie de la baisse de l'année passée.

Explications de la perf.

Malgré une conjoncture macro-économique peu encourageante sur les principales économies, l'aversion au risque a reculé significativement en ce début d'année. Les investisseurs ont été clairement rassurés par le discours et le positionnement très accommodant des banquiers centraux ainsi que par des négociations plus constructives au niveau des relations commerciales entre les États-Unis et la Chine. Altiflex qui avait initialement profité d'un fort niveau d'exposition et d'un choix de valeurs très performantes, a par la suite été pénalisé par un excès de prudence. En effet, la vigueur de la hausse nous a amené à réduire le niveau d'exposition progressivement en anticipation d'une consolidation. Mais celle-ci tarde à venir et nos couvertures ont limité notre participation au mouvement sur les dernières semaines. Néanmoins, avec une petite dizaine de titres affichant une performance supérieure à 20%, la performance du portefeuille s'inscrit au-delà des principaux indices actions mondiaux, à l'exception du marché américain dont la vigueur a de nouveau surpris ce trimestre.

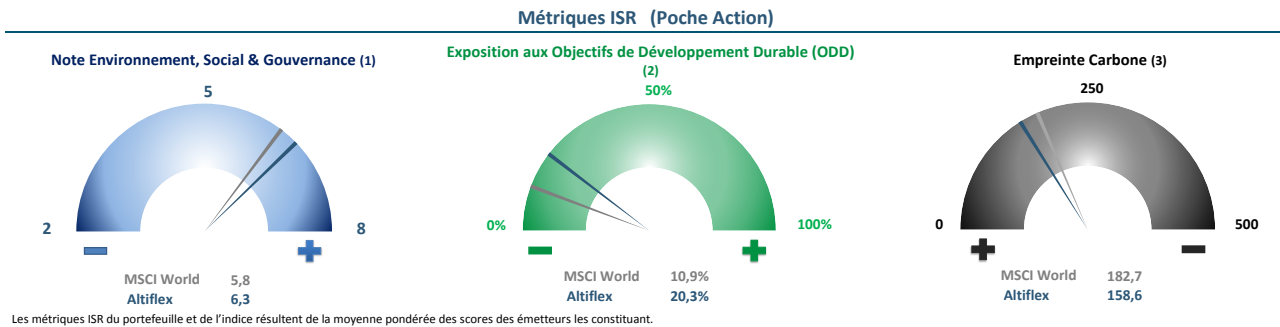
Principaux mouvements

Nous continuons à penser qu'une consolidation à court terme est envisageable et le portefeuille avec une exposition autour de 73% est positionné pour cela. À plus long terme, et malgré des chiffres macroéconomiques inquiétants, nous pensons que les actions pourront être soutenues par la reprise de la dynamique bénéficiaire en cours et par des niveaux de valorisation toujours en deçà des moyennes historiques.

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 :



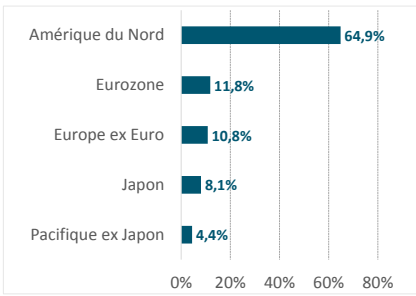
Sources : Sanso-IS, MSCI ESG Research

- (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.

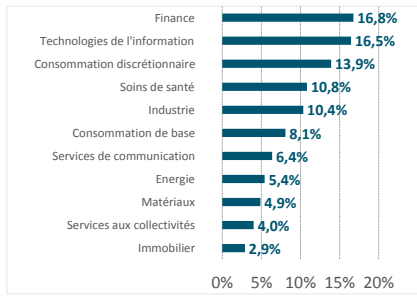
Top Contributeurs Objectifs de Développement Durable

Nom	% ODD	% PTF	
Ds Smith Plc	100%	0,8%	Ds Smith recycle les matériaux en papier et en plastique pour leurs produits d'emballage.
Tyson Foods Inc-CI A	99%	1,8%	Tyson Foods Inc. est une entreprise américaine de fabrication d'aliments qui se spécialise dans les produits à base de viande.
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.

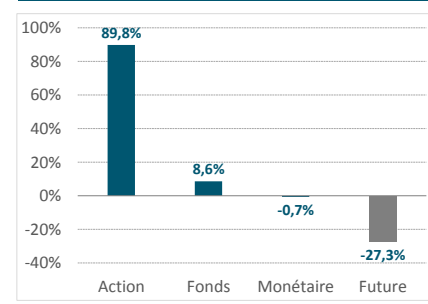
RÉPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE (Poche Action)



REPARTITION PAR SECTEUR (Poche Action)



COMPOSITION DU PORTEFEUILLE



LES 5 PRINCIPALES POSITIONS (Actions)

Visa Inc-Class A Shares	3,0%
T-Mobile Us Inc	2,8%
Dr Horton Inc	2,6%
Unitedhealth Group Inc	2,6%
Comerica Inc	2,4%

COMPOSITION

Nombre de lignes Actions :	62
Nombre de Fonds détenus :	5
Exposition :	71,1%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHATS	VENTES
Msci Wor Ntr Inde Mar19	Coca-Cola Hbc Ag-Di
Mosaic Co/The	Exor Nv
Mowi Asa	Carbonite Inc

(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.