

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.

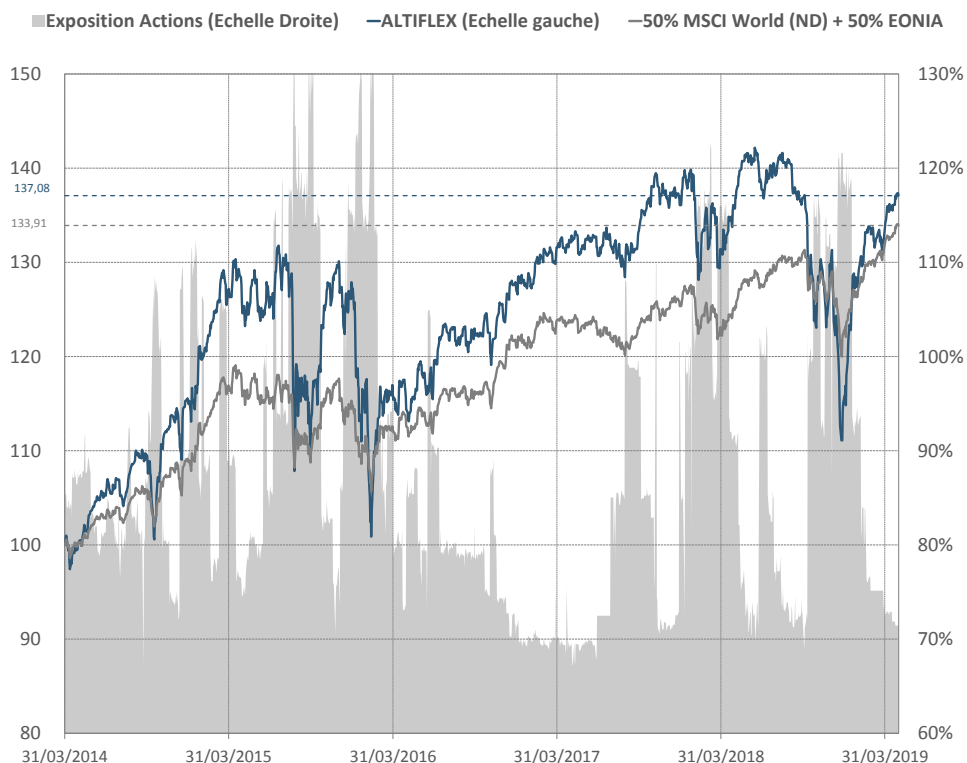
La politique d'investissement de l'OPCVM met en œuvre une gestion active et discrétionnaire qui combine plusieurs moteurs de performance.

- 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 30/04/2019	: 147,65 €	■ Profil de risque et de rendement	: 1 2 3 4 <b>5</b> 6 7
■ Encours global du fonds	: 17,30 M €	■ Notation Quantalys	: ★ ★ ★ ★ ★

EVOLUTION HISTORIQUE



INDICATEURS DE RISQUES EX-POST

	1 an	3 ans
Volatilité (fonds)	16,18%	12,27%
Volatilité (Indice)	6,85%	6,09%
Max Drawdown (fonds)	-21,86%	-21,86%
Max Drawdown (Indice)	-8,63%	-8,63%
Beta	2,27	1,88
Ratio de Sharpe	0,06	0,51

HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
ALTIFLEX Part A	3,24%	18,37%	1,01%	19,84%	36,78%	37,08%	6,40%
50% MSCI World (ND) + 50% EONIA	1,85%	9,00%	7,19%	18,95%	33,61%	33,91%	5,91%

(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

Les marchés actions continuent leurs progressions lancinantes enclenchées depuis le début de l'année, et reviennent ainsi sur leurs niveaux de septembre 2018. Altiflex profite du mouvement haussier du mois d'avril et progresse de 3.24%, une performance proche du marché mondial qui lui progresse de 3.74%. La performance depuis le début de l'année est de +18.37%.

Explications de la performance

Les sujets macroéconomiques sont les mêmes depuis le début d'année, à la différence que la plupart semblent sur le point de trouver une résolution à plus ou moins court terme. Les négociations commerciales sino-américaines devraient normalement trouver une issue positive dans les deux semaines à venir, Theresa May obtenait début avril un délai supplémentaire pour renégocier le Brexit, et les Banques centrales mondiales s'accordent à l'unisson pour jouer la montre. Pour ce qui est des chiffres macroéconomiques, les bonnes nouvelles viennent une nouvelle fois des Etats-Unis, avec une croissance du PIB en rythme annuel qui ressort supérieure aux attentes (+3.2% contre +2.3% attendu), un chiffre qui semble écarter les risques de récession de la première économie mondiale. Côté micro, les publications de bénéfices des entreprises surprennent en général positivement de part et d'autre de l'Atlantique.

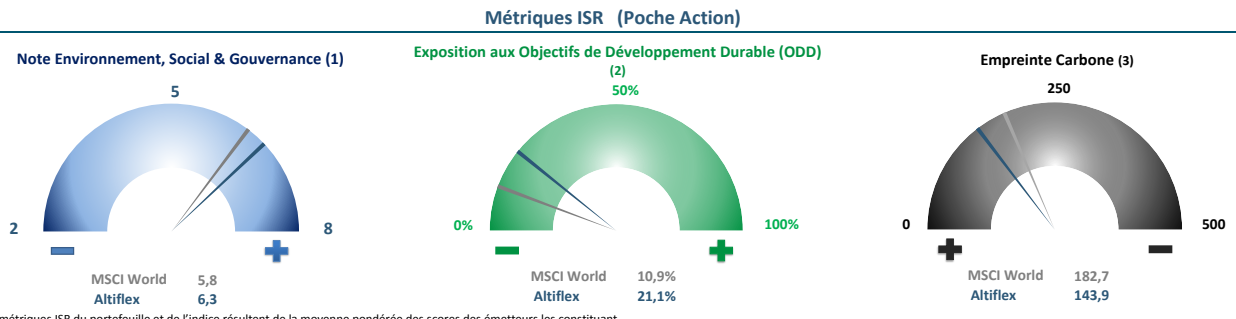
Les moteurs actions et fonds sont bien positionnés sur le mois, avec des performances respectives supérieures à celle du marché mondial. Seule la gestion de l'exposition contribue négativement en raison d'un positionnement prudent initialisé plus tôt dans l'année.

La poche fonds bénéficie de la bonne tenue des fonds Wheb Sustainability et Active Solar, tandis que la poche titre elle se positionne bien dans l'ensemble, à l'exception des quelques titres pharmaceutiques subissant la sous-performance du secteur.

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 :



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

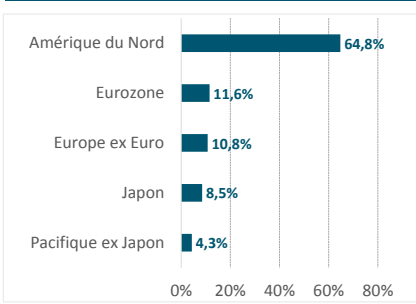
- (1) Note ESG : note comprise entre 0 et 10 se basant sur l'examen des politiques et pratiques Environnementales Sociales et de Gouvernance (ESG) des entreprises. La note est établie relativement aux entreprises du même secteur.
- (2) Exposition aux ODD : pourcentage du chiffre d'affaires des entreprises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

Métriques ISR (Poche Action)

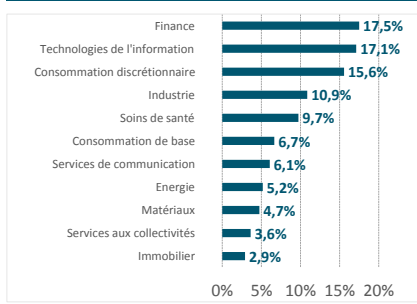
Top Contributeurs Objectifs de Développement Durable

Nom	% ODD	% PTF	
Ds Smith Plc	100%	0,8%	DS Smith recycle les matériaux en papier et en plastique pour leurs produits d'emballage.
Vertex Pharmaceuticals II	100%	2,2%	VERTEX tire environ 99,7 % de ses revenus de produits destinés au traitement ou au diagnostic de maladies graves ou orphelines.
Tyson Foods Inc-Cl A	99%	1,9%	Tyson Foods Inc. est une entreprise américaine de fabrication d'aliments qui se spécialise dans les produits à base de viande.

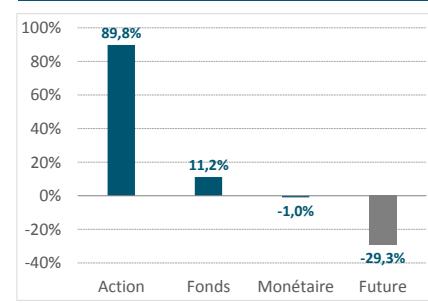
RÉPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE (Poche Action)



REPARTITION PAR SECTEUR (Poche Action)



COMPOSITION DU PORTEFEUILLE



LES 5 PRINCIPALES POSITIONS (Actions)

Visa Inc-Class A Shares	3,1%
T-Mobile Us Inc	2,9%
Comerica Inc	2,6%
Discovery Communications-A	2,5%
Unitedhealth Group Inc	2,4%

COMPOSITION

Nombre de lignes Actions :	62
Nombre de Fonds détenus :	6
Exposition :	71,6%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHATS	VENTES
Conagra Brands Inc	Constellation Brands Inc-A
Nintendo Co Ltd	Dr Horton Inc
	Kddi Corp

(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.