

## GESTION ACTIONS

## GÉRANT



Michel Menigoz  
Gérant principal



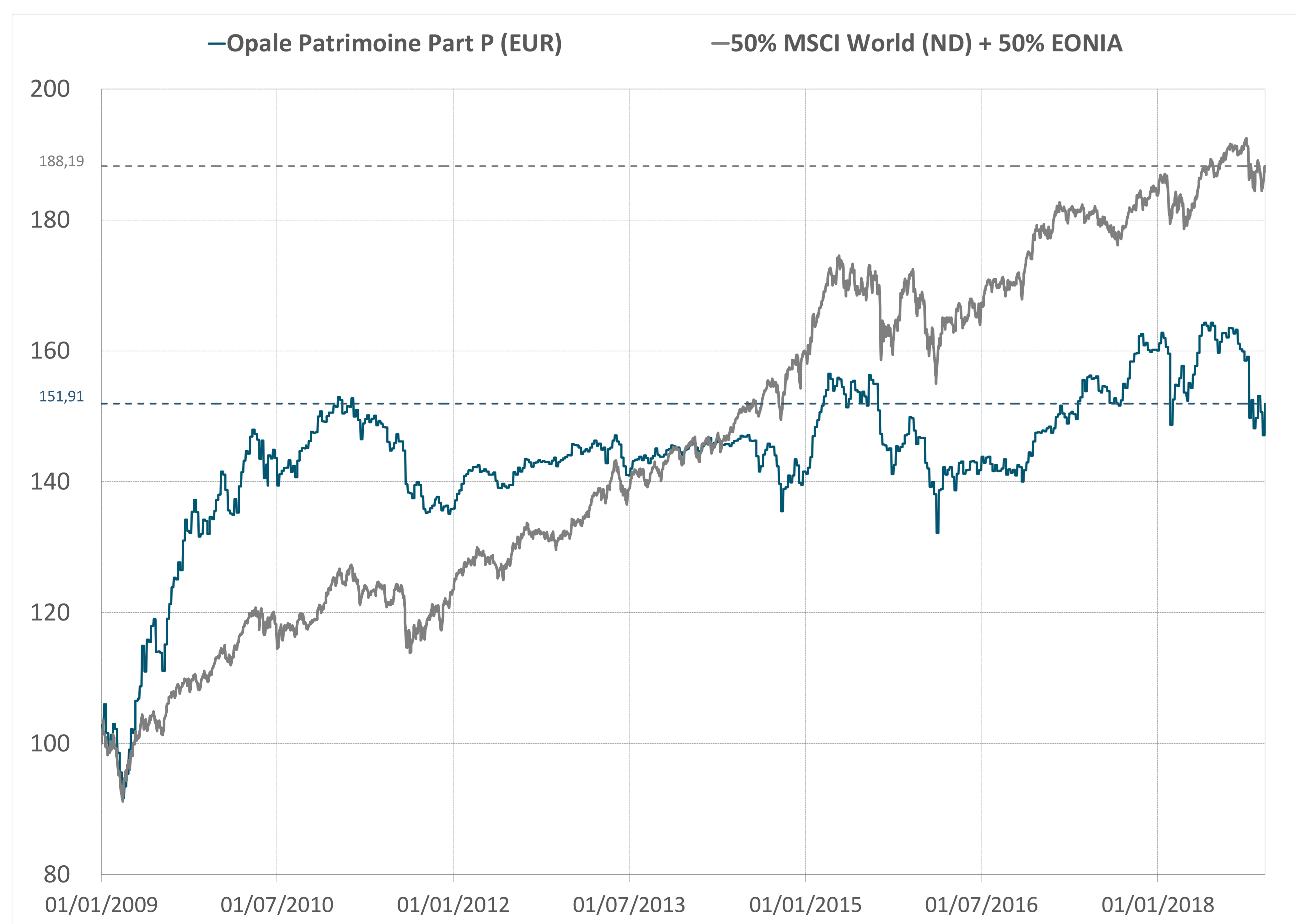
François Fontaine  
Gérant

## DESCRIPTION DU FONDS

L'OPCVM a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à son indicateur de référence composite, 50% MSCI WORLD + 50% de l'EONIA capitalisé sur la durée de placement recommandée, à savoir 5 ans. La politique d'investissement consiste à investir sur toutes les classes d'actifs à l'international, en mettant en place des mécanismes de couverture pour protéger la performance du fonds.

▪ Code ISIN	: FR0010013805	▪ Code Bloomberg	: SGOPALE FP Equity
▪ VL au 30/11/2018	: 134,11 €	▪ Profil de risque et de rendement	: 1 2 3 4 5 6 7
▪ Encours global du fonds	: 2,95 M €	▪ Notation Quantalys	: ★ ★ ★ ★ ★

## EVOLUTION HISTORIQUE



## INDICATEURS DE RISQUES EX-POST

	1 an	3 ans
Volatilité (fonds)	12,53%	9,78%
Volatilité (Indice)	6,65%	6,61%
Max Drawdown (fonds)	-10,49%	-11,72%
Max Drawdown (Indice)	-4,50%	-10,15%
Tracking error	11,98%	10,13%
Beta	0,61	0,39
Ratio de Sharpe	-0,46	0,05

## HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
Opale Patrimoine Part P (EUR)	2,55%	-5,07%	-5,80%	1,50%	4,59%	51,91%	4,31%
50% MSCI World (ND) + 50% EONIA	0,61%	2,42%	2,74%	9,37%	29,84%	88,19%	6,58%

(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.

## COMMENTAIRE DE GESTION

## Performance du Mois

Encore un mois volatil puisqu'après avoir perdu plus de 3% au cours du mois, opale patrimoine termine Novembre sur une progression de 2.55% 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.

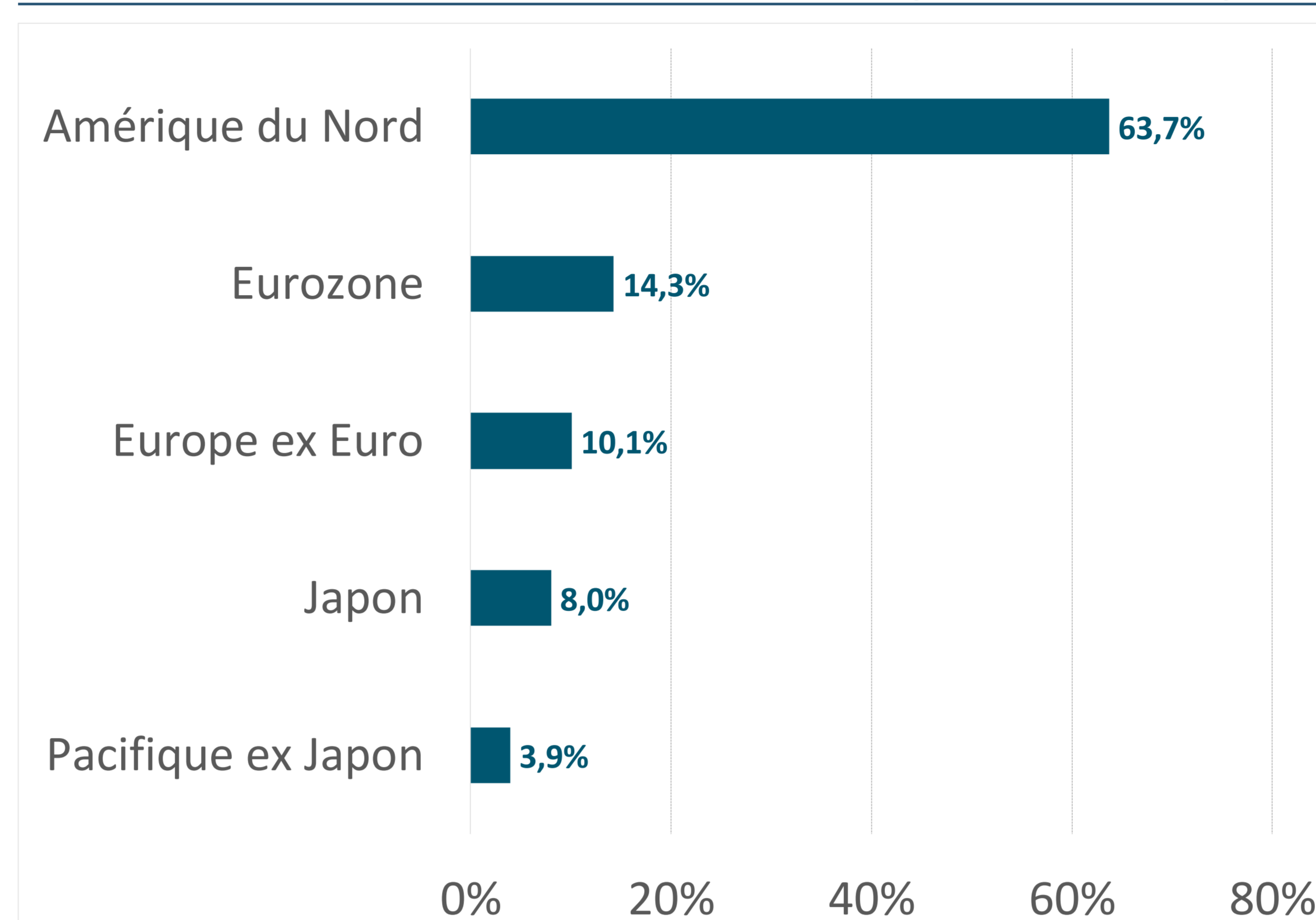
## Principaux mouvements

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%.

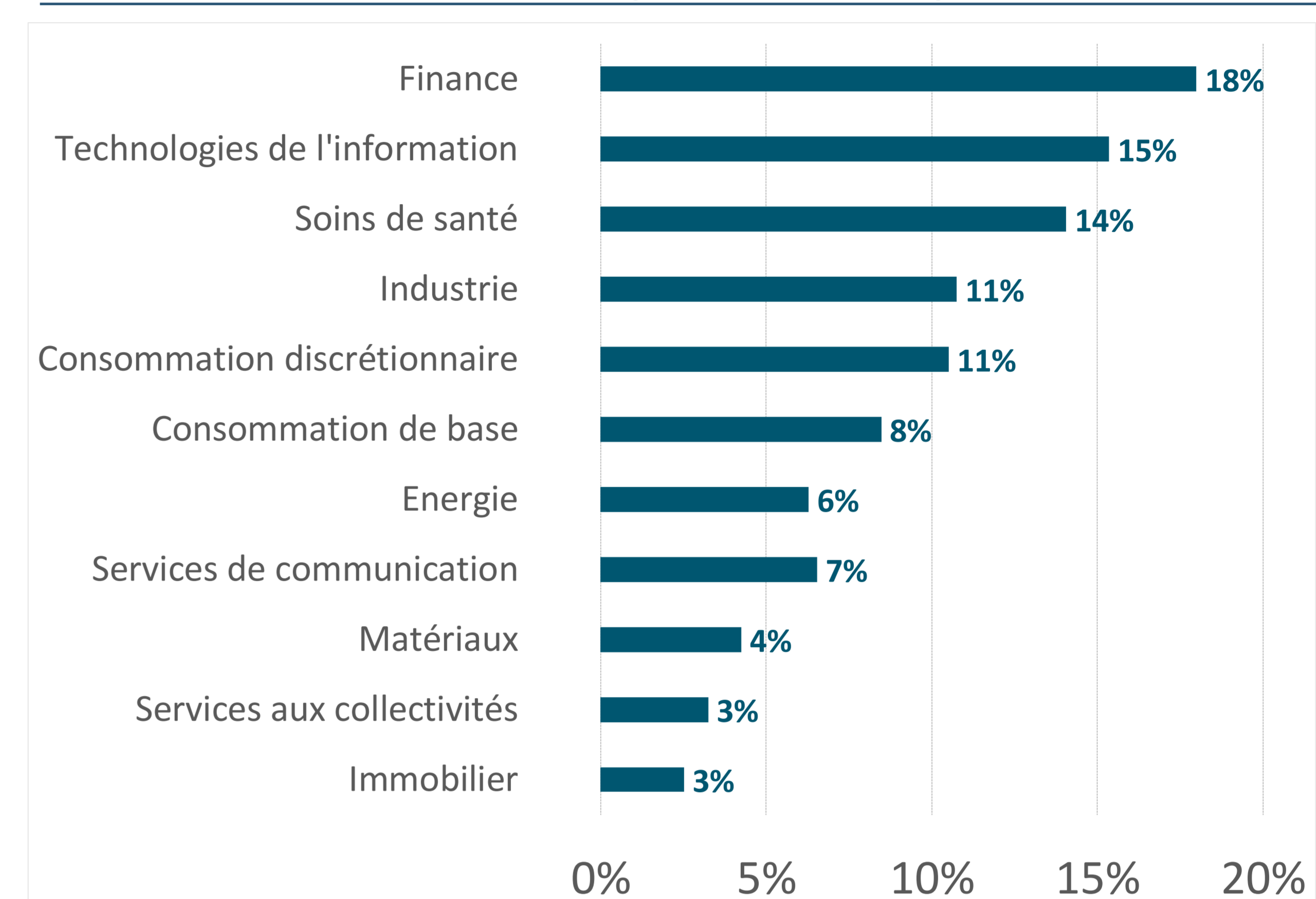
## CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Forme juridique : FCP de droit français conforme aux normes UCITS IV  
 Part : Part P Tous souscripteurs  
 Classification AMF : OPCVM Diversifié  
 Date de création : 01/09/2013  
 Devise de référence : EUR  
 Affectation des résultats : Capitalisation  
 Fréquence de valorisation : Hebdomadaire (le vendredi)  
 Heure de centralisation : Avant 11h00  
 Publication de la VL : J+1  
 Frais de gestion : 1,60% TTC Max  
 Dépositaire : CACEIS Bank  
 Pour plus d'informations : <http://www.sanso-is.com>  
 Commission de surperformance : 15% de la surperformance par rapport à l'indicateur de référence, uniquement si la performance annuelle est supérieure à 4%  
 Commission de rachat : Néant  
 Commission de souscription : 5% TTC Max (0% acquis au fonds)  
 Eligible au PEA : Non  
 Commissaire au compte : Experte

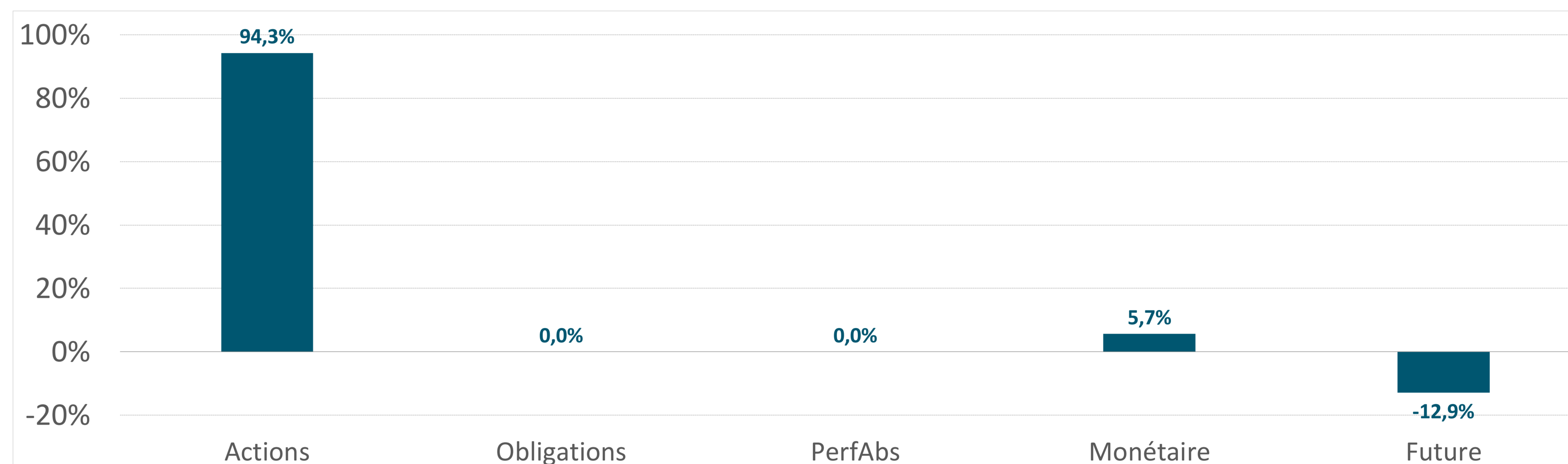
## RÉPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE ( Poche Action )



## REPARTITION PAR SECTEUR ( Poche Action )



## COMPOSITION DU PORTEFEUILLE



## LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

Unitedhealth Group Inc	3,64%
E*Trade Financial Corp	2,84%
Visa Inc-Class A Shares	2,64%
Comerica Inc	2,58%
Discovery Communications-A	2,54%

## MOUVEMENTS

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.