

## GESTION ACTIONS

## GÉRANT



Michel Menigoz  
Gérant principal



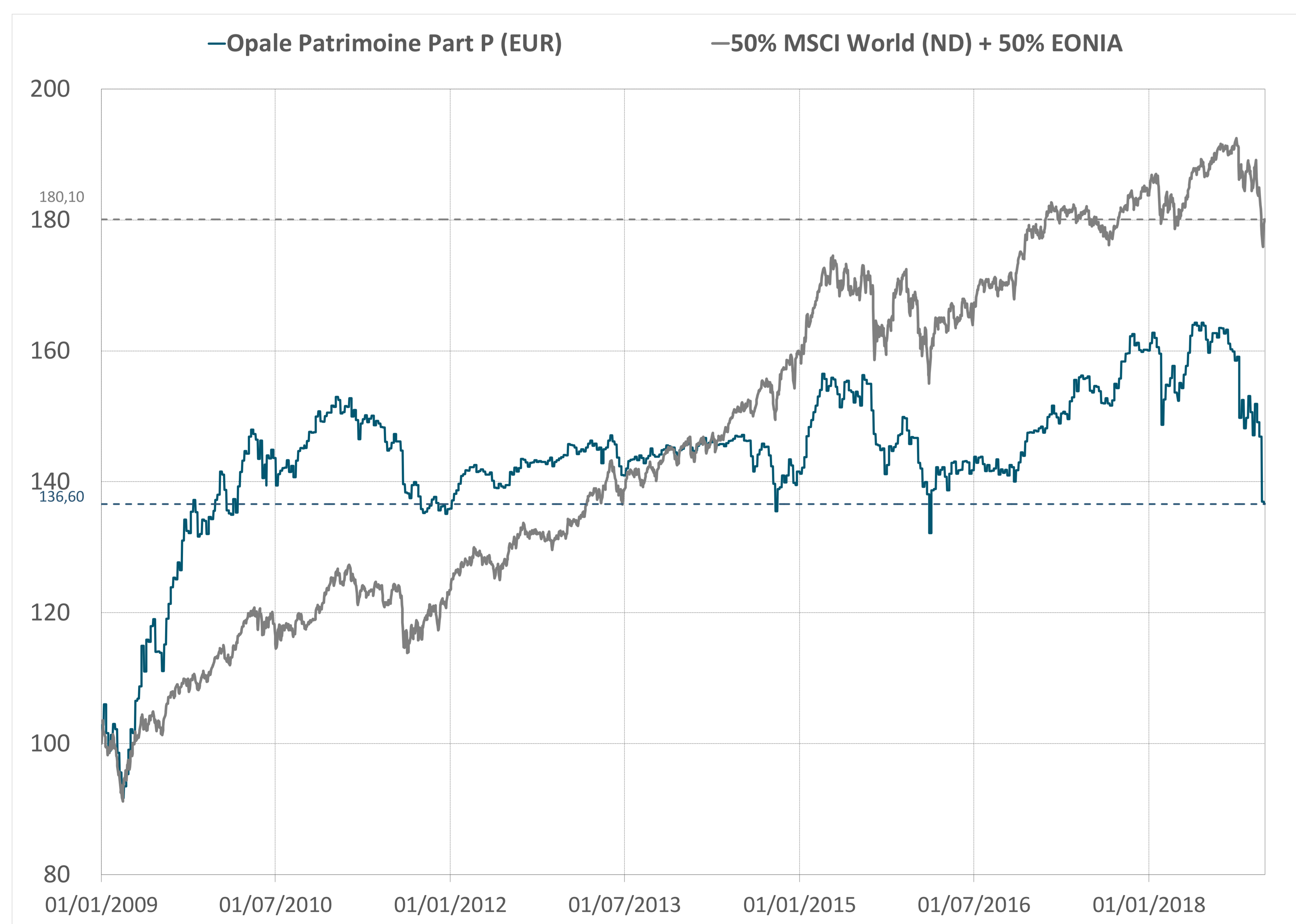
François Fontaine  
Gérant

## 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 31/12/2018	: 120,59 €	▪ Profil de risque et de rendement	: 1 2 3 4 5 6 7
▪ Encours global du fonds	: 2,58 M €	▪ Notation Quantalys	: ★ ★ ★ ★ ★

## EVOLUTION HISTORIQUE



## INDICATEURS DE RISQUES EX-POST

	1 an	3 ans
Volatilité (fonds)	14,32%	10,59%
Volatilité (Indice)	7,74%	6,88%
Max Drawdown (fonds)	-16,86%	-16,86%
Max Drawdown (Indice)	-8,63%	-8,63%
Tracking error	13,37%	10,67%
Beta	0,79	0,49
Ratio de Sharpe	-1,02	-0,22

## HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
Opale Patrimoine Part P (EUR)	-10,08%	-14,64%	-14,64%	-6,87%	-5,82%	36,60%	3,17%
50% MSCI World (ND) + 50% EONIA	-4,30%	-1,99%	-1,99%	7,06%	23,68%	80,10%	6,06%

(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

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 Opale Patrimoine recule de 10.08%

## 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 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%

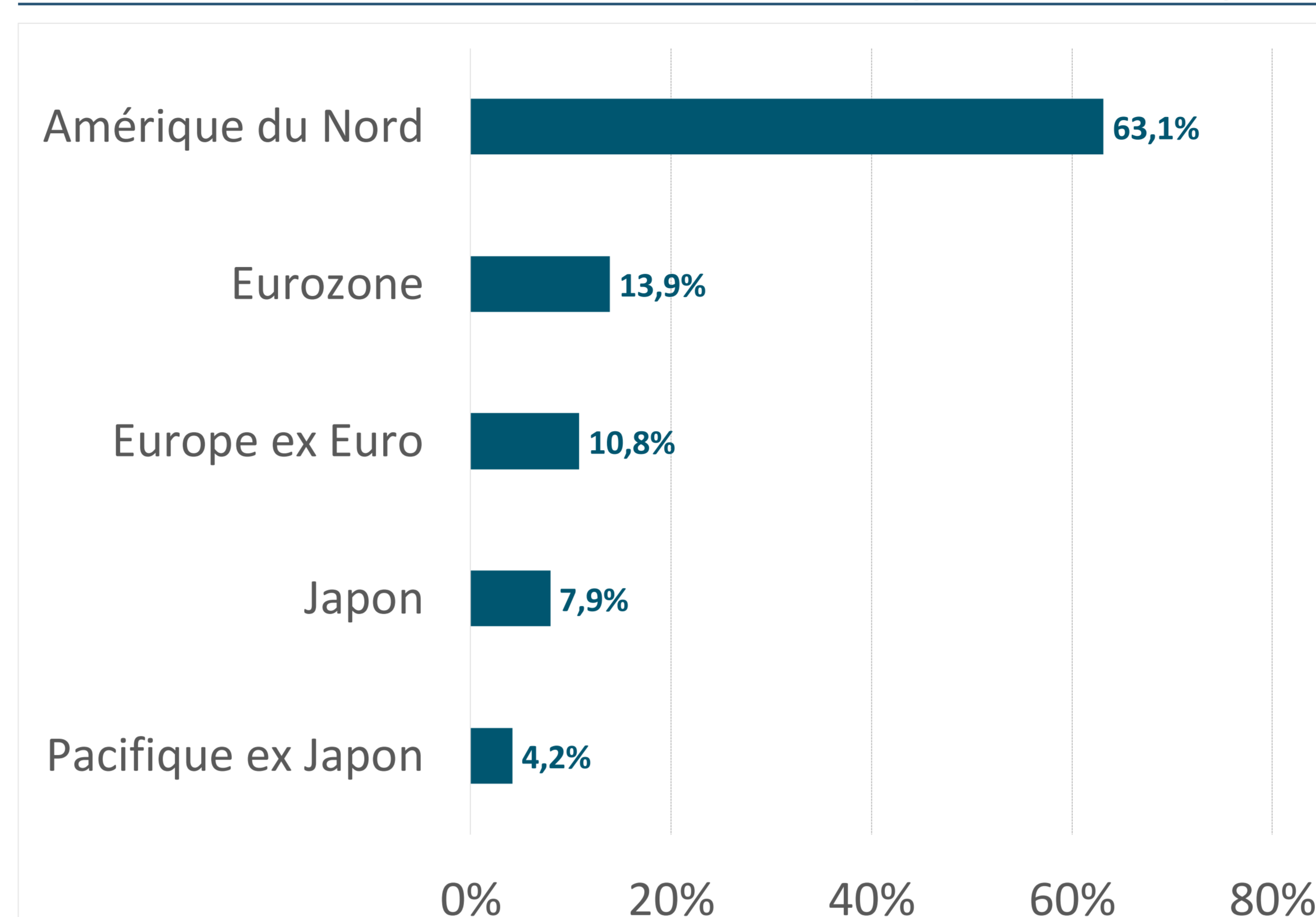
Commission de rachat : Néant

Commission de souscription : 5% TTC Max (0% acquis au fonds)

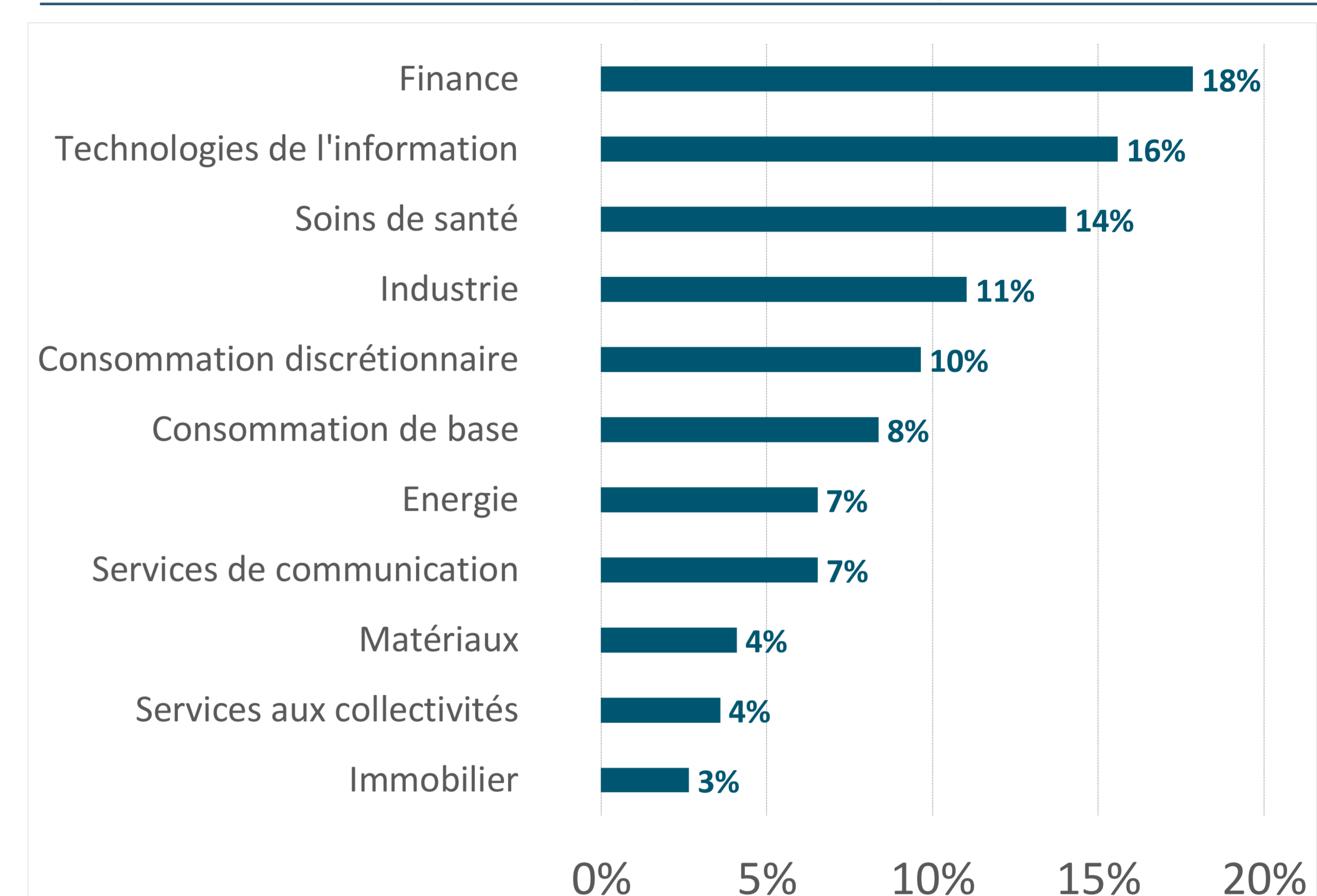
Eligible au PEA : Non

Commissaire au compte : Experte

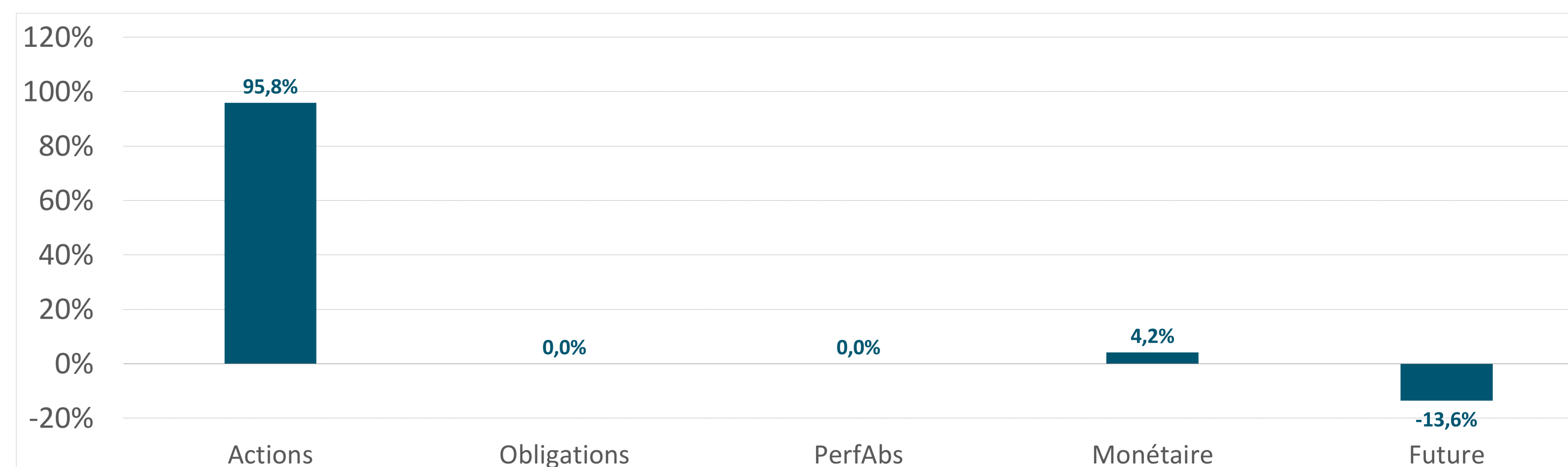
## RÉPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE ( Poche Action )



## REPARTITION PAR SECTEUR ( Poche Action )



## COMPOSITION DU PORTEFEUILLE



## LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

Unitedhealth Group Inc	3,62%
Visa Inc-Class A Shares	2,76%
E*Trade Financial Corp	2,68%
Comerica Inc	2,52%
Dr Horton Inc	2,42%

## MOUVEMENTS

## ACHATS

Edr Fund-Big Data-Cr Eur  
Walgreens Boots Alliance Inc  
Discovery Communications-A

## VENTES

Edr Fund-Big Data-C Eur  
Edr Fund-Big Data-Cr Eur  
Fmc 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.