

## GESTION ACTIONS

## GÉRANT



Michel Menigoz  
Gérant principal



François Fontaine  
Gérant

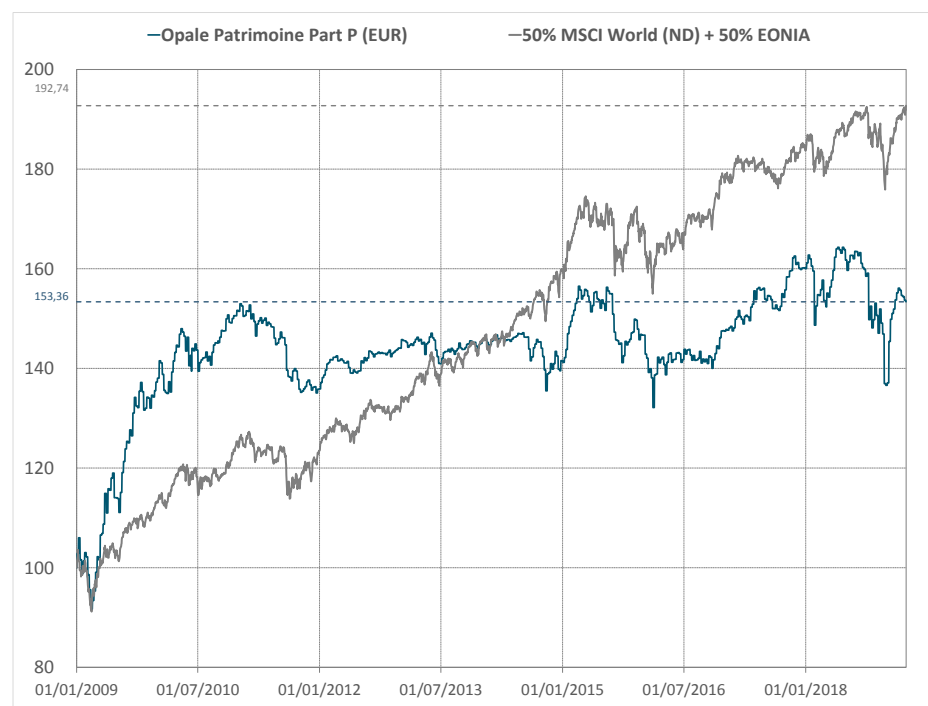
## DESCRIPTION DU FONDS

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  
 ▪ VL au 29/03/2019 : 135,39 €  
 ▪ Encours global du fonds : 2,89 M €

▪ Code Bloomberg : SGOPALE FP Equity  
 ▪ Profil de risque et de rendement : 1 2 3 4 5 6 7  
 ▪ Notation Quantalys : ★ ★ ★ ★ ★

## EVOLUTION HISTORIQUE



## INDICATEURS DE RISQUES EX-POST

	1 an	3 ans
Volatilité (fonds)	13,88%	10,36%
Volatilité (Indice)	6,76%	6,20%
Max Drawdown (fonds)	-16,86%	-16,86%
Max Drawdown (Indice)	-8,63%	-8,63%
Tracking error	12,54%	10,09%
Beta	0,94	0,59
Ratio de Sharpe	-0,01	0,25

## HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
Opale Patrimoine Part P (EUR)	-1,76%	12,27%	-0,15%	7,81%	5,00%	53,36%	4,26%
50% MSCI World (ND) + 50% EONIA	1,36%	7,02%	6,83%	16,77%	31,82%	92,74%	6,61%

(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 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. Opale Patrimoine 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. Opale Patrimoine 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.

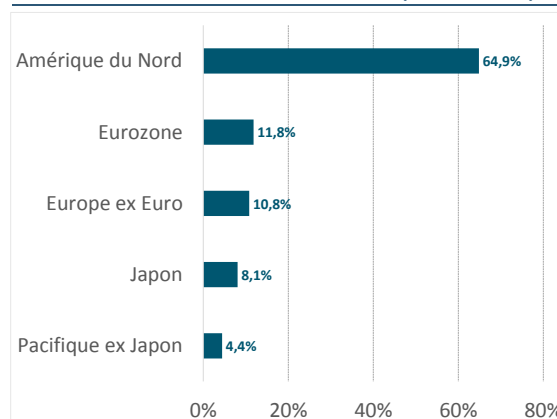
## Principaux mouvements

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.

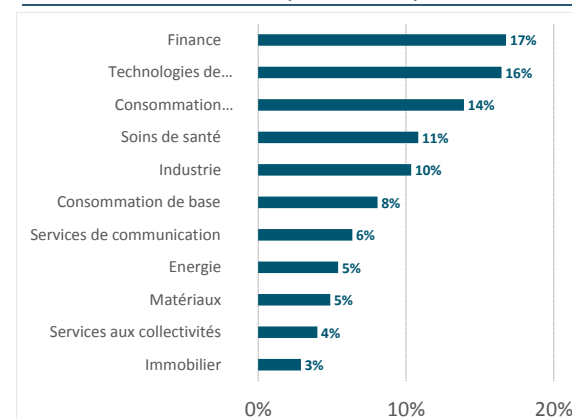
## CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Forme juridique : FCP de droit français conforme aux normes UCITS IV  
 Part : Part 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 : 1,90% TTC Max  
 Dépositaire : CACEIS Bank  
 Pour plus d'informations : <http://www.sanso-is.com>  
 Commission de surperformance : Néant  
 Commission de rachat : Néant  
 Commission de souscription : 5% TTC Max (0% acquis au fonds)  
 Eligible au PEA : Non  
 Commissaire au compte : Expertea

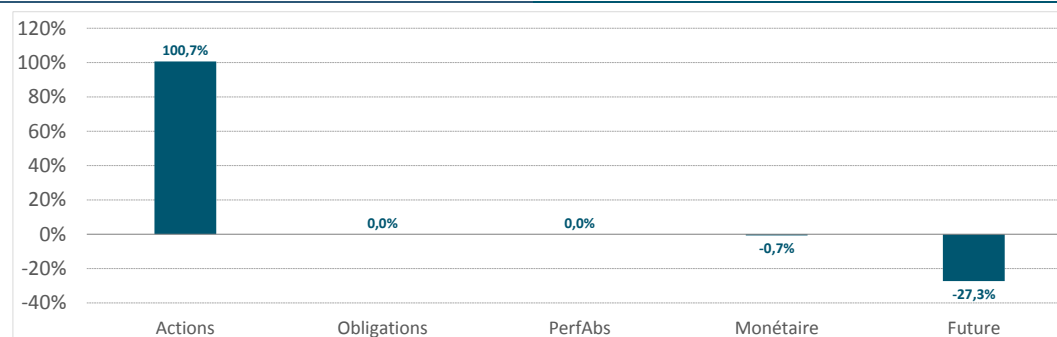
## RÉPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE (Poche Action)



## REPARTITION PAR SECTEUR (Poche Action)



## COMPOSITION DU PORTEFEUILLE



## LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

Visa Inc-Class A Shares	2,98%
T-Mobile Us Inc	2,82%
Dr Horton Inc	2,63%
Unitedhealth Group Inc	2,62%
Comerica Inc	2,45%

## MOUVEMENTS

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 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.