

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.

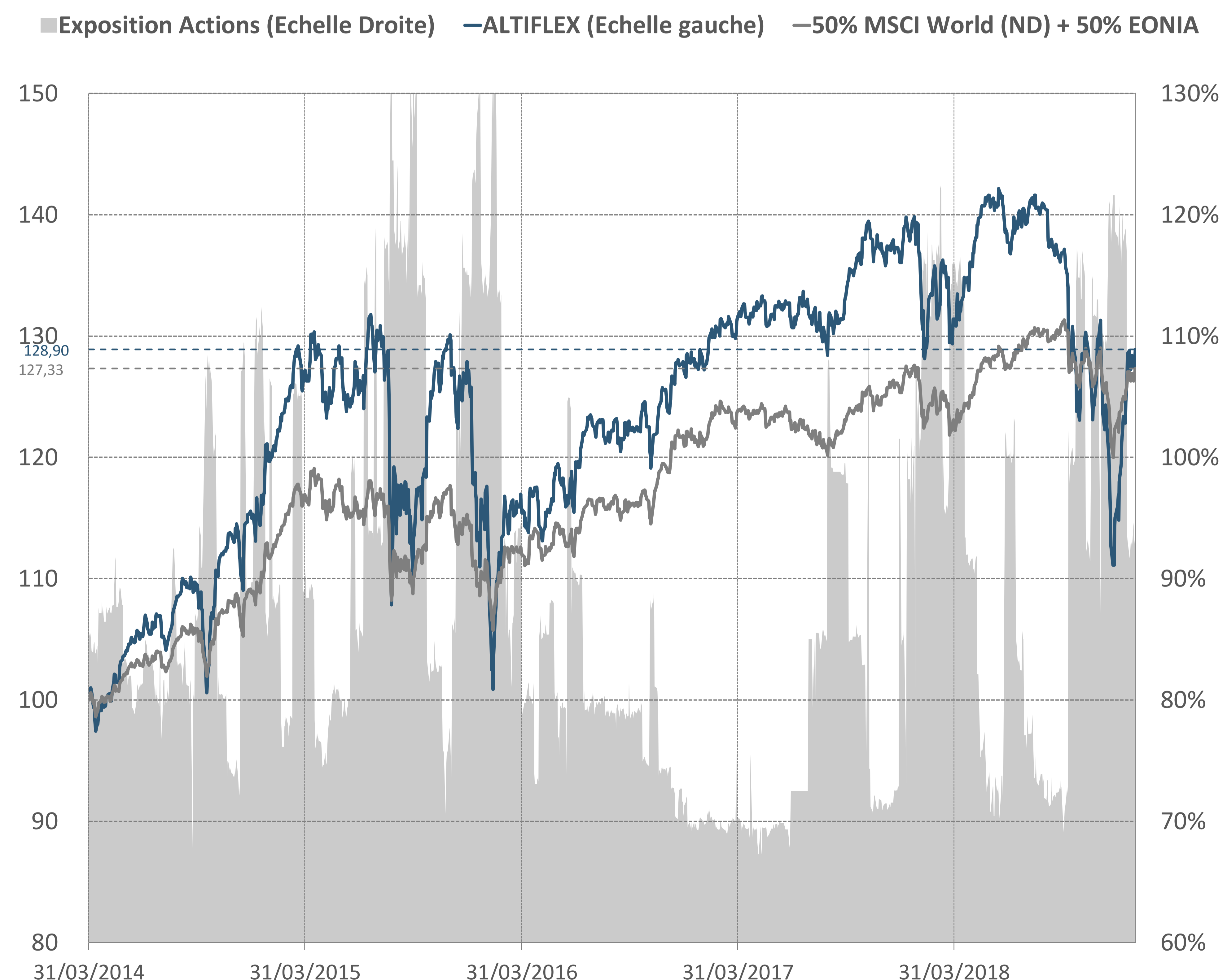
La politique d'investissement de l'OPCVM met en œuvre une gestion active et discrétionnaire qui combine plusieurs moteurs de performance.

- 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 31/01/2019	: 138,84 €	■ Profil de risque et de rendement	: 1 2 3 4 5 6 7
■ Encours global du fonds	: 16,78 M €	■ Notation Quantalys	: ★ ★ ★ ★ ★

EVOLUTION HISTORIQUE



INDICATEURS DE RISQUES EX-POST

	1 an	3 ans
Volatilité (fonds)	18,17%	13,93%
Volatilité (Indice)	7,84%	6,62%
Max Drawdown (fonds)	-21,86%	-21,86%
Max Drawdown (Indice)	-8,63%	-8,63%
Beta	2,27	1,99
Ratio de Sharpe	-0,31	0,23

HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
ALTIFLEX Part A	11,30%	11,30%	-5,63%	10,06%	29,89%	28,90%	5,38%
50% MSCI World (ND) + 50% EONIA	3,64%	3,64%	0,83%	14,14%	29,20%	27,33%	5,12%

(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

L'année 2019 démarre par un puissant mouvement de hausse sur les marchés d'actions internationales qui progressent dans un mouvement assez homogène et qui permettent à Altiflex d'afficher une performance mensuelle supérieure à 10%, marquant ainsi un record depuis sa création.

Explications de la performance

Ce mouvement s'explique en partie par une correction de l'exagération subie au cours de la fin de l'année passée avec notamment la crainte de voir la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine venir accélérer le ralentissement économique à venir. Logiquement des opportunités se sont créées, notamment sur les actions. Les investisseurs sont redevenus plus confiants, rassurés en cela par les premières publications de résultats plutôt encourageantes. Altiflex qui n'avait pas cédé à la panique sur le trimestre passé a largement profité de ce mouvement de reprise. D'abord en raison d'un niveau d'exposition assez élevé en tout début d'année, mais aussi grâce à un positionnement plus favorable sur les titres, notamment les valeurs de croissance de taille moyenne aux Etats-Unis. A noter également, la belle contribution des fonds détenus en portefeuille avec là aussi, un joli mouvement de rattrapage.

Principaux mouvements

Les excellents résultats de Bank Of America ont surpris. Nous avons cédé le titre le lendemain de l'annonce après une belle progression et réinvesti sur la très défensive Toronto Dominion au Canada. En Europe, nous avons vendu Danone pour revenir sur le distributeur néerlandais Ahold. Au niveau de l'exposition, notre approche contrariante qui nous avait permis d'aborder l'année surinvestis dans un marché haussier, nous a amené à réduire la position pour revenir sur une légère sous exposition, autour de 95%. Ceci traduit notre relative prudence dans l'état actuel des choses.

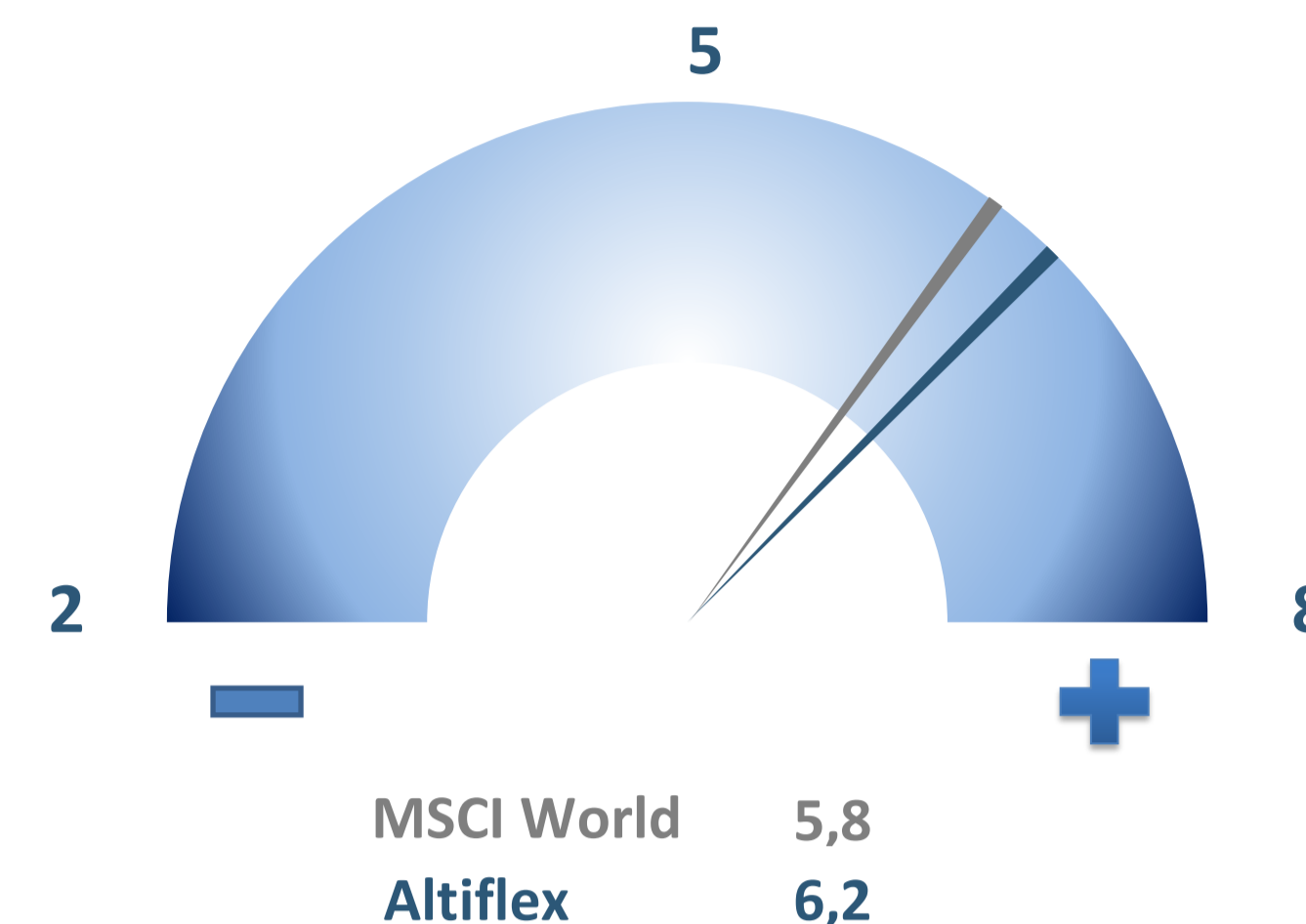
CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

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

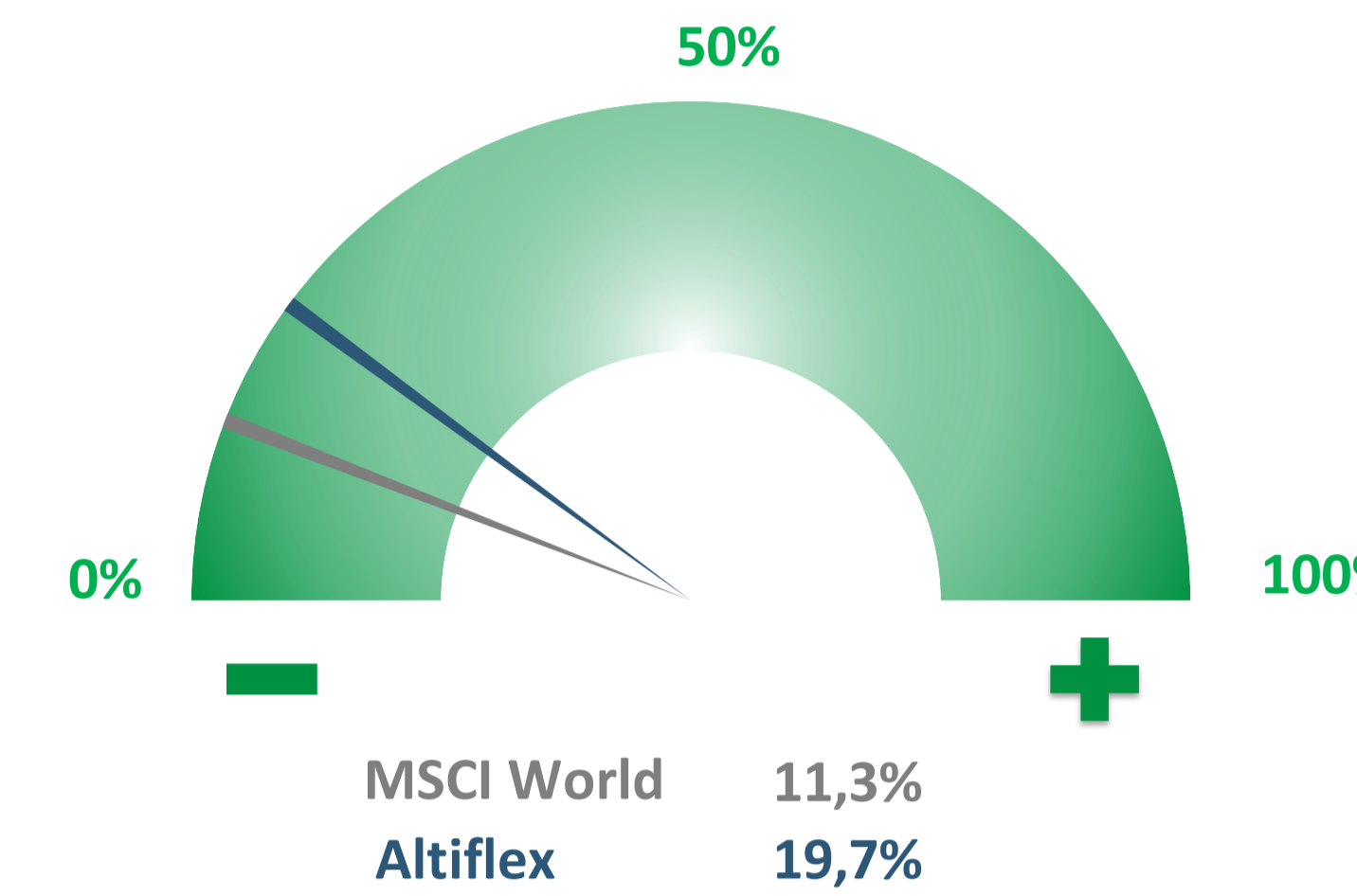
Altiflex intègre dans son processus d'investissement des considérations extra-financières sur les 3 métriques suivantes :

Métriques ISR (Poche Action)

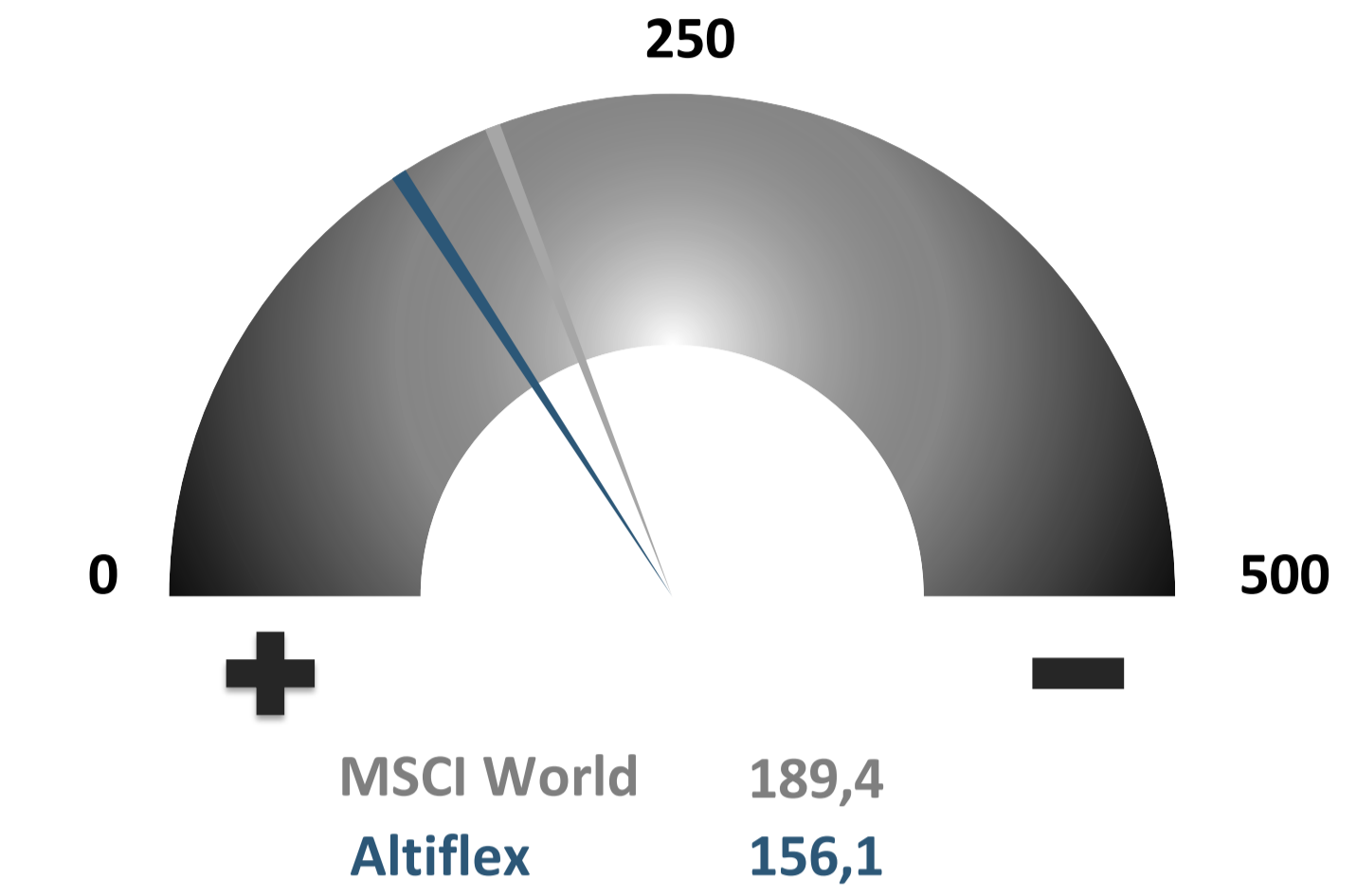
Note Environnement, Social & Gouvernance (1)



Exposition aux Objectifs de Développement Durable (ODD) (2)



Empreinte Carbone (3)



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.

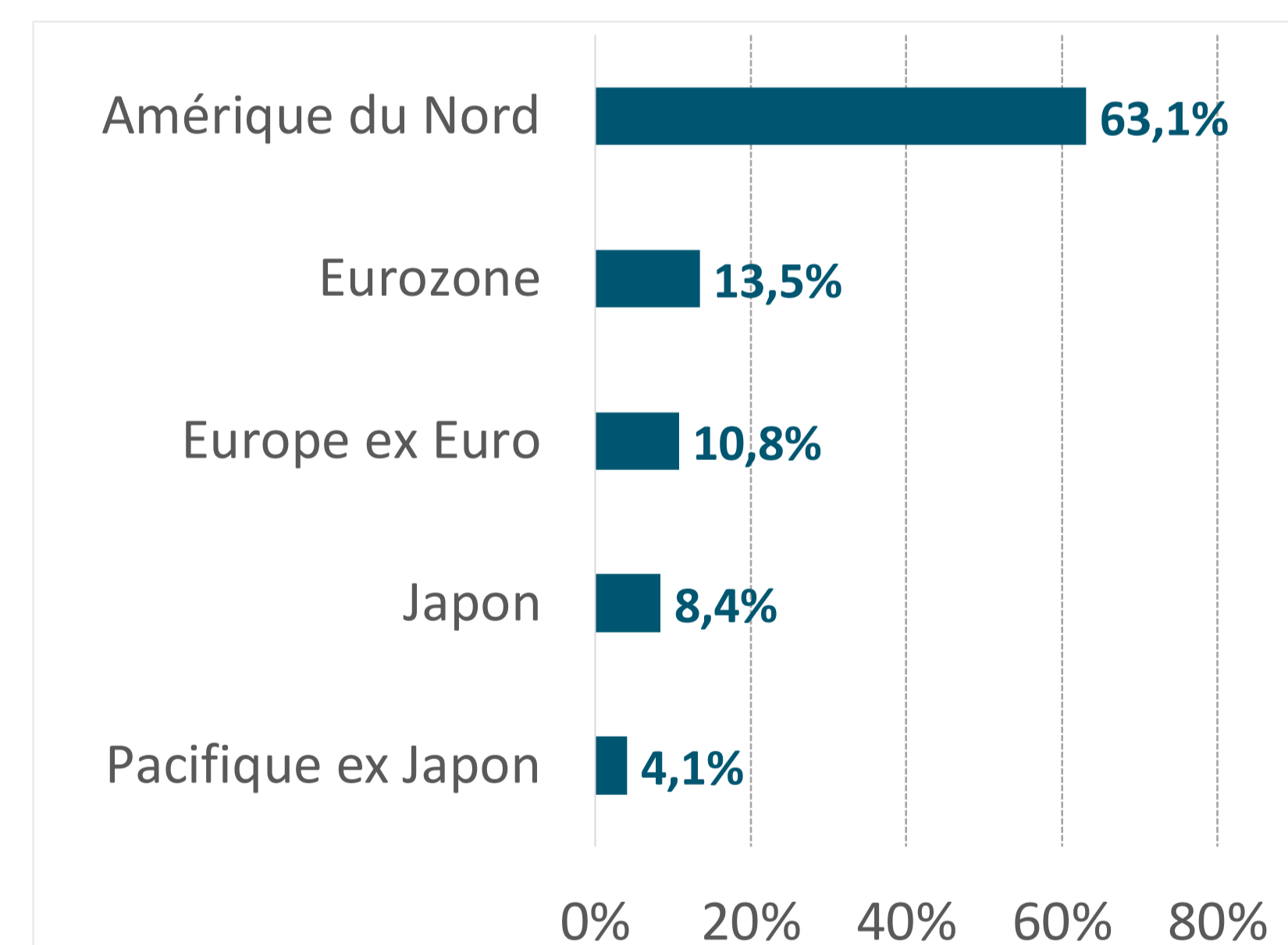
(2) Exposition aux ODD : pourcentage du chiffre d'affaires des entreprises réalisé sur des métiers facilitant l'atteinte des 17 Objectifs de Développement Durable des Nations-Unies.

(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.

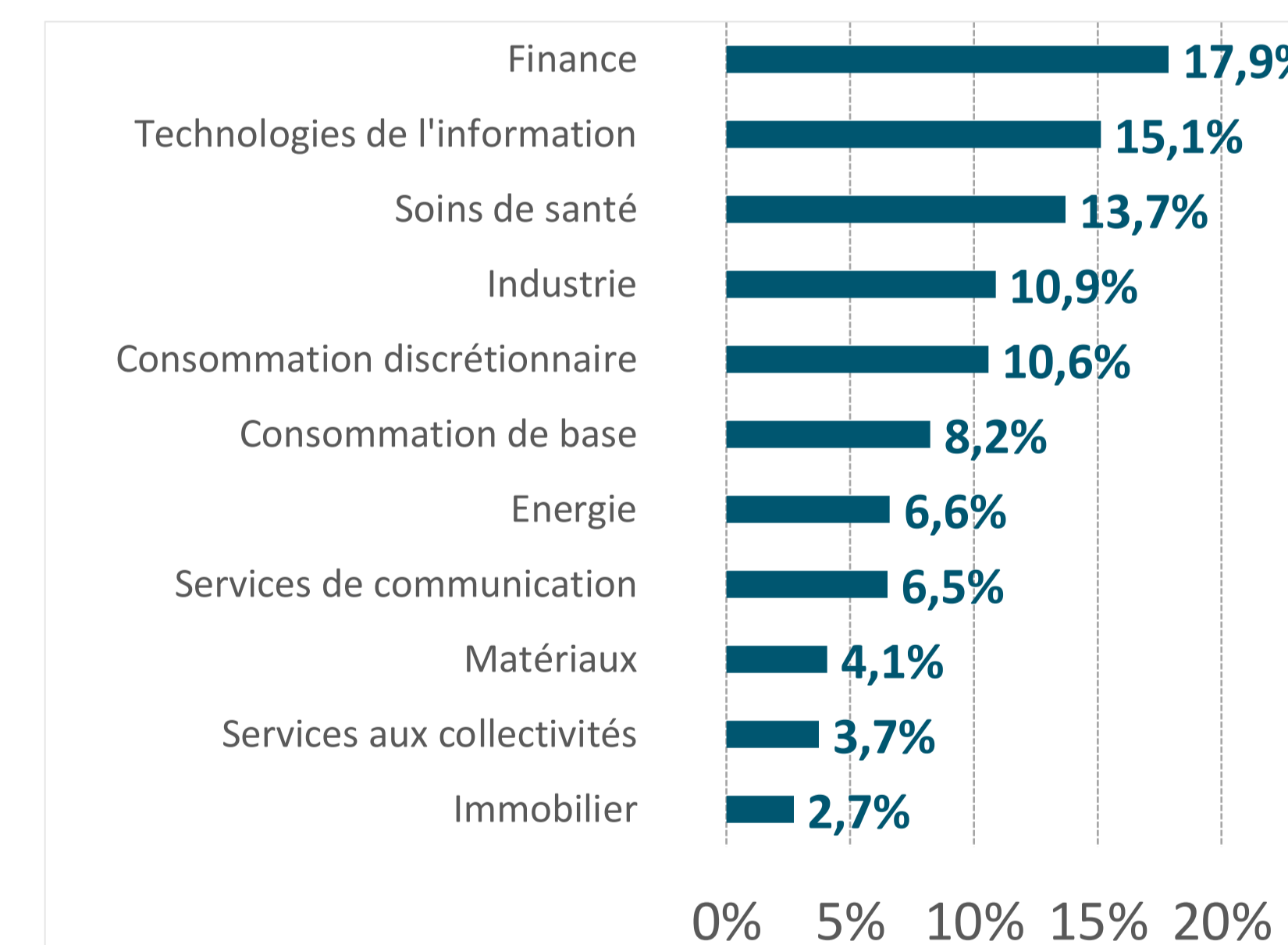
Top Contributeurs Objectifs de Développement Durable

Nom	% ODD	% PTF	
Renewable Energy Group Inc	100%	1,5%	Renewable Energy produit des carburants de première génération comme le biodiesel et fournit également des services de gestion et d'exploitation d'installations de production de carburant diesel à base de biomasse.
Carbonite Inc	100%	1,2%	En 2017, CARBONITE, INC. a tiré 100,0% de ses revenus de produits ou de services qui contribuent à réduire sa consommation d'énergie. La société fournit des services et une infrastructure d'optimisation des IT comme des solutions de sauvegarde dans le Cloud.
Ds Smith Plc	100%	0,8%	DS Smith recycle du papier et des matières plastiques pour ses produits d'emballage.

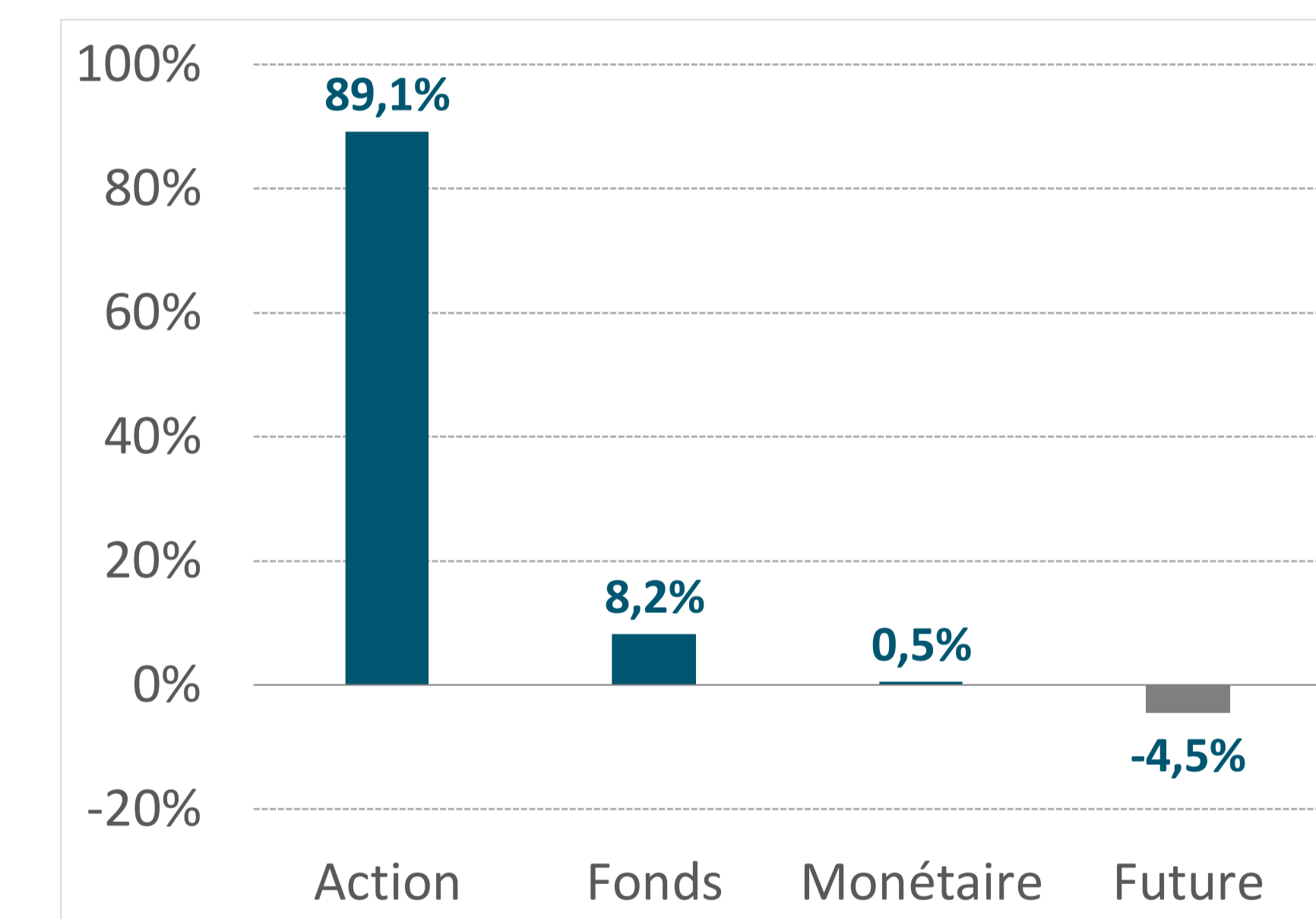
RÉPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE (Poche Action)



REPARTITION PAR SECTEUR (Poche Action)



COMPOSITION DU PORTEFEUILLE



LES 5 PRINCIPALES POSITIONS (Actions)

Unitedhealth Group Inc	3,5%
Comerica Inc	2,6%
E*Trade Financial Corp	2,5%
Visa Inc-Class A Shares	2,5%
Vertex Pharmaceuticals Inc	2,5%

COMPOSITION

Nombre de lignes Actions :	64
Nombre de Fonds détenus :	5
Exposition :	92,8%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHATS	VENTES
Toronto-Dominion Bank	Bank Of America Corp
Progressive Corp	T Rowe Price Group Inc
Koninklijke Ahold Nv - New	Danone

(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.