

L'objectif de gestion est d'obtenir une performance supérieure à 5% annualisée nette des frais de gestion courants sur la durée de placement recommandée de 5 ans minimum, par une allocation diversifiée et discrétionnaire de l'actif en produits actions et taux y compris monétaires, principalement sur les marchés européens et internationaux de pays membres de l'OCDE.

La société de gestion rappelle aux souscripteurs potentiels que l'objectif de performance de l'ordre de 5% annualisé nette des frais de gestion courants indiqué dans l'objectif de gestion, est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marchés arrêtées par la société de gestion et ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance du FCP.

Commentaire de gestion

Après les fortes baisses observées en 2018 (actions, obligations, matières premières ... toutes les classes d'actifs ont chuté en 2018, à l'exception des emprunts d'Etat allemands et dans une moindre mesure, français), 2019 a commencé par un "rally" que l'on observe généralement en fin d'année. Sur les actions, les performances du mois de janvier sont significatives : Euro Stoxx 50 +5.26% ; FTSE +3.58% ; S&P 500 +7.87% ; Nikkei 225 +3.79% ; MSCI Emerging Markets +8.71%.

Les sujets d'inquiétude qui présidaient à la dépression précédente, s'ils ont été surestimés, sont pourtant toujours bien présents : ralentissement de la croissance mondiale confirmé par tous les instituts de conjoncture nationaux et internationaux, relations commerciales Etats-Unis-Chine toujours tendues dans l'attente d'un hypothétique accord, *hard-Brexit* de plus en plus probable, resserrement des conditions financières notamment en dollars... Sur ce dernier point, c'est l'inflexion plus accommodante du discours du président de la Réserve Fédérale américaine qui a, semble-t-il, sonné l'apaisement.

En application de notre méthodologie d'allocation d'actifs, nous avons progressivement augmenté l'exposition du fonds aux différents marchés d'actions, laquelle est passée de moins de 10% fin décembre à plus de 50% fin janvier. La répartition indicelle (48%) étant la suivante : Europe 10% (dont mid-caps 8% et Suisse 2%), S&P 500 10%, Nasdaq 7%, Nikkei 225 4% et MSCI MSCI W 5%, MSCI EM 7%, FTSE GoldMines 4%. Via l'exposition marginale des fonds d'arbitrages pour 5 % environ. L'exposition aux obligation est toujours nulle, hormis l'investissement des liquidités en fonds monétaires.

Pour l'avenir proche, la volatilité retombée à des niveaux "normaux" (15 à 20 %) nous autorise à réallouer progressivement une partie de l'exposition sur des fonds sélectionnés pour la régularité de leur surperformances.

Chiffres clefs

Le FCP ALTAIR a été lancé le 1er avril 2016

Valeur liquidative	90.20 €	Performances glissantes	mois	1 an	2 ans
Taux d'exposition actions	48%	Performances calendaires	1.82%	-18.42%	-12.66%
Nombre de lignes en portefeuille	17	Volatilité (1 an glissant)	2019	2018	2017
			1.82%	-18.70%	6.73%
			8.31%		

Caractéristiques

Date de création	1 avril 2016		
Durée de placement	5 ans	Code ISIN	FR0013114121
Eligibilité PEA	Non	Ticker bloomberg	FINALTA FP
Encours	30,2 M€	Frais de gestion	2.50%
Fréquence de valorisation	Quotidienne	Frais d'entrée/sortie	2,75%/Néant
Gérants	F. Delgorgue/P. Pattein	Commission surperformance	Néant

Profils de risque et de rendement :



Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs, elles ne sont pas non plus des garanties sur les rendements à venir. Cet opcv est investi sur les marchés d'actions. Sa valeur liquidative, qui dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille, peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse. Le prospectus attirant l'attention sur les facteurs de risques inhérents à tout investissement en actions est mis à votre disposition auprès de Finance SA, 13, rue Auber 75009 Paris – www.finance-sa.fr – Tél. 01 40 20 00 89. AMP n° 91-29.