



# ALTAIR - part A

## Fonds de fonds diversifié

### Fiche technique

Date de création	1 avril 2016
Classification AMF	Diversifié
Gérants du fonds	F. Delgorgue
Conseillers	Cabinets Assurances & Patrimoine et AGSIMO
Valeur liquidative part A	106,55 € au 30 juin 2017
Actif net part A	31,6 M€
Actif net FCP	31,6 M€
ISIN Part A	FR0013114121
Affectation des résultats	Capitalisation
Frais de gestion maximum	2,50% TTC de l'Actif net
Droit d'entrée	2,75% max
Droit de sortie	Néant
Dépositaire	CACEIS BANK France
Souscriptions/rachats centralisés tous les jours à 8 heures 30, chez	CACEIS BANK France 1-3 place Valhubert 75013 Paris

### Objectif de gestion

L'objectif de gestion est d'obtenir une performance supérieure à 5% annualisé 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 F.C.P.

### Allocation

ACTIONS 21 (Gestion 21)	5,5%
ALQUITY INDIAN SUB CONTINENT FUND (Alquity AM)	1,8%
AXIOM EQUITY	4,2%
BNP PARIBAS AQUA	3,3%
CANDRIAM BOND EURO HIGH YIELD	7,1%
DORVAL MANAGEURS EUROPE	3,5%
ECHIQUIER VALUE	4,1%
EDR FUND BOND ALLOCATION (Ed. de Rothschild AM)	5,4%
ERASMUS SMALL CAP EURO	3,7%
FF AMERICA FUND (Fidelity)	6,0%
FF GLOBAL TECHNOLOGY FUND (Fidelity)	2,9%
FF INDIA FOCUS FUND (Fidelity)	1,8%
GEM EQUITY (Gemway AM)	1,6%
GLOBAL GOLD AND PRÉCIEUX (Finance SA)	3,2%
KEREN ESSENTIEL (Keren Finance)	4,1%
KEREN FLEXIMMO (Keren Finance)	3,8%
LYXOR ETF STOXX OIL & GAS	3,7%
LYXOR ETF WORLD MATERIALS	1,8%
MONETA LONG SHORT	2,6%
NORDEN SMALL (Lazard Gestion)	2,1%
PARVEST EQUITY NORDIC (BNP Paribas IP)	2,5%
QUADRIGE (Inocap)	3,6%
SCHELCHER PRINCE OBLIGATION MOYEN TERME	8,2%
SEXTANT GRAND LARGE (Amiral Gestion)	3,7%
SEXTANT PEA (Amiral Gestion)	4,0%
TEMPLETON ASIAN GROWTH (Franklin Templeton)	2,6%

### Point macroéconomique

Le point d'orgue macroéconomique du mois restera la hausse, attendue, des taux directeurs américains. Pourtant la faiblesse de l'inflation reste préoccupante, mais nécessité (*diminuer la taille du bilan des Banques Centrales*) fait loi : il faut reconstituer des munitions pour pouvoir agir, plus tard, quand le cycle encore en place s'inversera. Plus serrés que prévu en Angleterre, conformes en France, les résultats des élections législatives n'ont pas eu d'impact majeur. Dans ce contexte, ce sont les prix du pétrole (-6 %) et les discours moins conciliants des banquiers centraux qui ont donné le la en juin. Les performances de fin de période sont donc plus contrastées. Les indices mondiaux sont en hausse (MSCIW en hausse de 0,40 % en \$), mais les dégagements sont marqués en Europe (Stoxx600 à -2,7 % soit 5 % "seulement" sur l'année) ; les financières et matières premières hors pétrole sauvent les meubles, tandis que le pétrole (-6,2 %), la distribution (-6,5 %), et les télécoms (-7,2 %) répercutent dans l'autre sens la vive hausse des taux d'intérêt en fin de période pour les unes, la baisse du dollar et du baril pour les autres. Au global, c'est le rapport entre la croissance des bénéficiaires rapportée à la valorisation des marchés, relativement élevée, qu'il faudra réévaluer à la faveur des publications semestrielles qui émailleront la chronique estivale des marchés.

### Compte-rendu d'investissement

Le portefeuille d'Altaïr a été moins actif en juin, privilégiant le renforcement de positions longues peu agressives (Schelcher Obligations Moyen Terme) ou opportunistes (ETF Lyxor sector Oil & Gas). Sur les émergents que nous privilégions toujours, un arbitrage est en cours entre Alquity India contre Fidelity India : pour l'orientation domestique (croissance endogène, les critères d'investissement extra-financiers (ESG)) qui permet à Alquity de délivrer une performance supérieure, plus régulière et selon nous plus robuste à moyen et long termes que Fidelity, plus tourné vers le thème selon nous désormais moins porteur, des grands exportateurs. A la marge, la volatilité des indices européens nous a permis de réaliser quelques opérations d'arbitrage sur le contrat future Eurostoxx50 qui a contribué à la performance et diminuer la volatilité de votre fonds. Dans ce contexte plus volatil, le socle obligataire court terme et la diversification internationale des investissements du FCP ALTAIR permettent de terminer le mois de juin en baisse limitée de 1,21 %.

### Performance

	mois	2017	1 an glissant
FCP	-1,21%	4,36%	8,51%

Le FCP ALTAIR a été lancé le 1er avril 2016