

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, indiqués 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

“Sell in May ...” L'adage semble se vérifier cette année : hors dividendes les indices CAC 40 et Eurostoxx 50 abandonnent respectivement 2,21% et 3,67% emportés par la chronique italienne. Le retour de l'aversion au risque des investisseurs a provoqué une nouvelle ruée vers le Bund faisant passer le taux 5 ans à -0.43% le 29 mai contre -0.06% en début de mois ! On peut voir également dans les mouvements du dollar contre € cet effet « valeur refuge » puisque la devise américaine touchait le 29 mai 1,1580 - son plus haut niveau depuis juillet - avant de finir le mois autour de 1,17 alors que s'annonçait la formation d'une nouvelle coalition à Rome.

La guerre commerciale menée par M. Trump a connu de nouveaux rebondissements avec un durcissement face aux européens tandis que la situation se détendait sur le front chinois. Elections à mi-mandat des uns, pragmatisme des autres, autant de facteurs qui font osciller les investisseurs autour d'un niveau de risque raisonnable sur cette thématique. Autre jeu d'équilibre, le Brent après avoir frôlé 80\$ consolide vers 77\$ un cours de compromis entre l'objectif saoudien de 80\$ alors que l'Américain ne veut pas payer plus de 3\$ le gallon à la pompe.

Les marchés émergents n'ont pas échappé à la volatilité printanière et continuent leur correction, le MSCI EM recule de 3,5% (en \$) alors que l'actualité remet sur le devant de la scène des difficultés en Argentine, au Brésil ou encore en Turquie, tout cela incitant les « mains faibles » à sortir rapidement du jeu. Les investisseurs de long terme continuent néanmoins de suivre leurs scénarios d'investissement sur des programmes de réformes tout en intégrant retour de la volatilité et risque devises. Aux Etats-Unis en revanche, les grands indices ne faiblissent pas alors que le taux 10 ans a franchi la barre symbolique des 3%, leader le Nasdaq affiche une hausse insolente de 5,5% en mai. Les dernières statistiques n'annoncent pas la fin du cycle : le chômage baisse, les salaires et l'inflation vont remonter permettant à la Fed de poursuivre la hausse des taux tout en maintenant les taux réels bas.

Dans ce contexte le fonds termine le mois sur un point bas. Nous n'avions pas anticipé l'amplitude de la correction de la dernière semaine et notre portefeuille était relativement exposé ; nous pouvons néanmoins nous féliciter d'avoir vendu les banques européennes le 22 du mois. La performance est dégradée sur la poche actions européennes, Europe du Sud en tête, et pays émergents bien que nous ayons réduit la pondération à la marge pour préserver une partie de nos profits. Les gestions diversifiées ont été diversement impactées mais les obligations bancaires et convertibles décalent fortement. La bonne performance de notre allocation américaine (S&P 500 et Nasdaq) et thématique (Fidelity Global Technology Fund) ainsi que certaines positions décorréliées (Global Gold & Precious) ne compensent pas. Enfin, la couverture sur le dollar crée un manque à gagner de 0,30%. Notre exposition restant identique nous restons positionnés pour profiter d'un rebond dès le retour de l'appétit au risque.

### Chiffres clefs

Le FCP ALTAIR a été lancé le 1er avril 2016

#### Composition du portefeuille

Valeur liquidative part A	107.85 €
Taux d'exposition actions	64%
Nombre de lignes en portefeuille	28

#### Performances glissantes

mois	1 an	2 ans
-1.01%	-0.01%	5.76%

#### Performances calendaires

2018	2017
-1.03%	6.73%

#### Volatilité (1 an glissant)

4.75%

### Caractéristiques

		Part A	Part B
Date de création	1 avril 2016		
Durée de placement	5 ans	Code ISIN	FR0013114121
Egibilité PEA	Non	Ticker bloomberg	FINALTA FP
Encours	38.8 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
			Commission surperformance 15% au-delà de 6%

### Allocation hors couverture

	Poids
Actions 21 (Gestion 21)	5.6%
Alquity Futures World Fund	3.9%
Alquity Indian Sub Continent Fund	3.5%
Amundi CPR Global Lifestyles	3.2%
Candriam Bond Euro High Yield	3.2%
DNCA Invest South Europe	3.1%
Dorval Conviction	4.4%
EDR Fund Bond Allocation (E. de Rothschild)	5.2%
Erasmus Small Cap Euro	2.7%
Europa One (Commerz Fund Solutions)	4.8%
Expert Patrimoine (Finance SA)	1.0%
FF Global Technology Fund (Fidelity)	5.0%
GEM Equity (Gemway AM)	2.7%
Global Gold & Precious (Finance SA)	3.2%
Groupama Axiom Legacy 21	9.3%
Keren Essentiel (Keren Finance)	5.1%
Keren Fleximmo (Keren Finance)	5.0%
Lyxor Sandler Long Short Equity Fund	3.1%
Montbleu Etoiles	3.1%
Schelcher Prince Convertibles	3.0%
Schelcher Prince Obligation Moyen Terme	3.2%
Schelcher Prince Opportunités européennes	2.9%
Sextant Grand Large (Amiral Gestion)	3.0%
Sextant PEA (Amiral Gestion)	5.2%
VCG Vietnam Fund (Vina Capital)	3.4%
Contrat Future S&P500	3.9%
Contrat Future NIKKEI	4.5%
Contrat Future NASDAQ	2.8%

### 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. AMF n° 91-29.