



ALTAIR - part A

Fonds de fonds diversifié

Fiche technique

Date de création	1 avril 2016
Classification Banque de France	Mixte
Gérants du fonds	F. Delgorgue/P. Pattein
Conseillers	Cabinets Assurances & Patrimoine et AGSIMO
Valeur liquidative part A	108.54 € au 29 mars 2018
Actif net part A	38.4 M€
Actif net FCP	38.4 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 hors couverture

ACTIONS 21 (Gestion 21)	4.8%
ALQUITY FUTURES WORLD FUND (Alquity AM)	4.0%
ALQUITY INDIAN SUB CONTINENT FUND (Alquity AM)	3.3%
AXIOM EQUITY	3.1%
BNP PARIBAS AQUA	4.0%
CANDRIAM BOND EURO HIGH YIELD	3.3%
DORVAL CONVICTION	4.4%
ECHIQUEUR VALUE	3.9%
EDR FUND BOND ALLOCATION (Ed. de Rothschild AM)	5.3%
ERASMUS SMALL CAP EURO	3.7%
FF GLOBAL TECHNOLOGY FUND (Fidelity)	4.0%
GEM EQUITY (Gemway AM)	3.0%
GROUPAMA AXIOM LEGACY 21	10.7%
KEREN ESSENTIEL (Keren Finance)	4.3%
KEREN FLEXIMMO (Keren Finance)	5.0%
LYXOR SANDLER LONG SHORT EQUITY FUND	3.2%
NORDEN (Lazard Gestion)	1.7%
PARVEST EQUITY NORDIC (BNP Paribas IP)	1.7%
SCHELCHER PRINCE CONVERTIBLES	3.0%
SCHELCHER PRINCE OBLIGATION MOYEN TERME	3.2%
SCHELCHER PRINCE OPPORTUNITES EUROPEENNES	3.0%
SEXTANT GRAND LARGE (Amiral Gestion)	3.1%
SEXTANT PEA (Amiral Gestion)	4.5%
VCG VIETNAM FUND (Vina Capital)	3.0%
CONTRAT FUTURE NASDAQ	2.5%
CONTRAT FUTURE NIKKEI	4.2%

Point macroéconomique

Bis repetita en mars : les marchés sont excités dans un contexte de défiance alimentée par les tweets intempestifs du président américain. C'est la guerre commerciale qui est maintenant déclarée, à l'acier européen et par ricochet l'industrie automobile, allemande en particulier. Puis ce sont les Chinois qui sont le coeur de la cible. Le mal est fait, après les craintes de surchauffe, les pays, secteurs et sociétés exportateurs subissent de plein fouet les anticipations d'un ralentissement drastique des échanges et partant de la croissance mondiale. Le secteur bancaire européen n'est pas en reste avec l'instabilité politique en Italie et le dossier Deutsche Bank qui empoisonne les esprits. Enfin, la poursuite de la tourmente sur les valeurs de la technologie américaine a maintenu ce compartiment de la cote sous forte pression.

Compte-rendu d'investissement

Durant la plus grande partie de la période sous revue, nous sommes restés prudents quoique nous ayons commencé à reprendre quelques initiatives tactiques. Nous avons poursuivi la constitution d'une position sur les actions japonaises par l'achat de contrats futures sur le Nikkei. L'exposition représente 5 % du portefeuille et se comporte très bien, l'Empire du Soleil Levant est resté à l'écart des affres ci-dessus, l'appréciation du yen assez bien encaissée par le Kabutocho. Le contexte américain délétère nous a encouragé à couvrir l'essentiel de notre exposition au dollar : les déficits jumeaux abyssaux, les tentatives d'intimidation pour les diminuer sont autant de raisons de voir la devise américaine rester sous pression ; les tensions au Moyen-Orient pourront cependant contrarier ce scénario de temps à autre. Les mines d'or ont ensuite fait leur réapparition, le scénario central de taux réels durablement faibles, les prochaines publications attendues de bonne facture nous ont donné raison à court terme. En toute fin de mois, nous avons profité d'un dernier à-coup sur le Nasdaq pour initier une position tactique à l'achat.

Malgré la hausse graduelle de l'exposition action et l'environnement hostile, le fonds résiste et se positionne de façon opportuniste pour le 2^e trimestre.

Performances

	mois	2018	1 an glissant
FCP	-1.60%	-0.39%	2.35%

Le FCP ALTAIR a été lancé le 1er avril 2016

Performance 2017 6.73%