

Altitudes Investissements Diversifiés a pour objectif de réaliser une performance annuelle nette supérieure à 5% sur la durée de placement recommandée, par le biais d'une allocation d'actifs réactive. Finaltis en a repris la gestion le 27 février 2017.

CARACTÉRISTIQUES

Profil de risque	1 2 3 4 5 6 7
Durée de placement recommandée	Supérieure à 5 ans
ISIN	FR0011292275
Code Bloomberg	KBLAIDR FP Equity
Domicile	France
Lancement	25/10/2012
Société de gestion	Finaltis depuis le 27/02/2017
Liquidité	Quotidienne
Souscription minimale	1 part
Centralisation	J avant 10h30
Règlement - Livraison	J+2 ouvrés
Dépositaire et Valorisateur	CACEIS
Commissions de gestion	2% + 20% au delà de 5%
Frais d'entrée / sortie	4% max / 1% max
Gérant	Christophe Olivier colivier@finaltis.com +33 (0) 1 55 27 27 05

EVOLUTION ⁽¹⁾

Valeur liquidative : 4 849.06 EUR



	FCP	FCP
Volatilité 1 an	4.5 %	Corrélation Euro Stoxx 50 0.55
Volatilité annualisée	4.3 %	Corrélation Iboxx Euro Corporate 0.10

PERFORMANCES ⁽¹⁾

Septembre : +1.1 % 2019 : +7.0 %

	sept.	3 mois	6 mois	2019	1 an	Annualisées		Cumulées		2018	2017
						2 ans	30/12/2016	30/12/2016			
FCP	+1.1 %	+1.5 %	+2.0 %	+7.0 %	-0.9 %	-0.2 %	-0.1 %	-0.2 %	-6.9 %	+0.1 %	

COMMENTAIRE MENSUEL

Une forte dispersion sectorielle a marqué le début du mois de septembre. Les valeurs cycliques (banques, automobiles) jusqu'alors pénalisées par le contexte politique et économique ont fortement surperformé. Les raisons à l'origine de ce retournement sont nombreuses : de la poursuite des discussions commerciales entre les Etats Unis et la Chine à l'apaisement des tensions à Hong Kong ; des difficultés rencontrées par le premier ministre anglais aux politiques monétaires accommodantes de la BCE (baisse du taux de dépôt, programme d'achats d'obligations et système de tiering pour compenser les effets négatifs des taux bas sur les banques). Ce mouvement a finalement ralenti mi-Septembre : l'attaque par drones d'installations pétrolières saoudiennes a déclenché de vives tensions géopolitiques. Les relations déléteres entre l'Iran, l'Arabie Saoudite et les Etats Unis ont conduit à une forte hausse du pétrole et à un retour de l'aversion au risque. Le regain d'intérêt pour les valeurs défensives s'est ensuite confirmé en fin de mois, notamment en zone Euro où les perspectives de croissance en Allemagne sont toujours inquiétantes. L'indice Euro Stoxx 50 (Dividendes Nets réinvestis) a progressé de +4,2% sur le mois ; l'indice obligataire Iboxx Euro Corporate a cédé -0,8% sur fond de remontée de -0,70% à -0,57% des taux à 10 ans allemands.

Altitudes Investissements Diversifiés progresse de +1.1 % en septembre, à un rythme un peu moins soutenu qu'un indice équilibré composé de 50% d'actions et 50% d'obligations européennes, qui gagnerait +1,7%. La performance atteint +7.0 % depuis le début de l'année. Le portefeuille de sociétés actrices de la digitalisation de l'économie (Finaltis Digital Leaders, part couverte en euros) cède -0,5% sur le mois, restant en forte progression en 2019 (+22,1%). Finaltis Titans, le portefeuille flexible de valeurs internationales de première qualité (« investment grade equities ») termine septembre en hausse de +2,2% avec une volatilité maîtrisée grâce à une forte réduction de l'exposition au cours du mois. La stratégie quantitative d'allocation sur les valeurs les plus régulières de la zone Euro, Finaltis EfficientBeta Euro gagne +3,3% sur le mois et +23,2% en 2019 (+19,7% pour son indice de référence). Notre sélection de fonds obligataires (environ 33% du portefeuille) résiste bien à la remontée des taux d'intérêt en Europe. Alors que l'indice Iboxx Euro Corporate des obligations d'entreprise en zone Euro cède -0,8%, nos investissements réalisent des performances entre -0,1% et +0,4%. Le fonds de performance absolue Finaltis Premia termine proche de l'équilibre sur le mois (-0,1%). A l'inverse du mois précédent, les cours des sociétés pétrolières ont rebondi (Total +7,0% et Royal Dutch +6,6%) après l'attaque d'un terminal pétrolier saoudien, ainsi que ceux des valeurs bancaires (ING +10,4% et BNP Paribas +8,9%) avec les mesures de soutien de la BCE, tandis que la valeur aurifère Franco Nevada a cédé -6,4%. La meilleure performance est réalisée par la société foncière Westfield Unibail Rodamco, dont nous avons renforcé l'allocation en début de mois et qui progresse de +12,3%. Nous avons maintenu un positionnement prudent pendant tout le mois.

⁽¹⁾ Les performances et statistiques sont calculées à partir des valeurs liquidatives officielles du FCP Altitudes Investissements Diversifiés part R à partir de 30 Décembre 2016 (date à laquelle l'équipe de gestion a été constituée) et jusqu'à la date du rapport.

PORTFEUILLE

Cotation	Principales positions en actions	Poids	Cotation	Principales positions en OPCVM	Poids
	Franco Nevada	2.4 %		Finaltis Titans I	12.4 %
	Berkshire Hathaway	2.2 %		Tikehau Credit Plus F	10.1 %
	Unibail Rodamco	2.1 %		EdR Bond Allocation CR	9.6 %
	ADP	2.1 %		CPR Credixx Invest Grade	9.4 %
	Sanofi	1.8 %		Finaltis Premia I	8.2 %

Exposition par actif et catégorie



Cotation	Meilleures contributions mensuelles	P&L
	Finaltis Titans I	+0.3 %
	Unibail Rodamco	+0.2 %
	Finaltis EfficientBeta Euro I	+0.2 %
	Sanofi	+0.1 %
	ING	+0.1 %

Cotation	Moins bonnes contributions mensuelles	P&L
	Franco Nevada	-0.2 %
	EdR Bond Allocation CR	0.0 %
	CPR Credixx Invest Grade	0.0 %
	R Euro Credit IC	0.0 %
	Amundi_3M_EC_EUR	0.0 %

PERFORMANCES MENSUELLES

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2019	+3.0 %	+1.2 %	+0.7 %	+1.2 %	-2.1 %	+1.5 %	+0.7 %	-0.3 %	+1.1 %				+7.0 %
2018	+1.3 %	-1.6 %	-2.2 %	+1.9 %	-0.5 %	-0.4 %	+1.9 %	-0.2 %	+0.5 %	-3.1 %	-0.3 %	-4.2 %	-6.9 %
2017	-1.7 %	+1.5 %	+1.4 %	-0.3 %	+0.9 %	-1.5 %	-0.1 %	-1.1 %	+1.0 %	+0.7 %	-0.6 %	-0.2 %	+0.1 %

FOCUS DU MOIS

Rendez-vous en terre inconnue

Les dérèglements induits par les politiques accommodantes des banques centrales, que nous avons pointés le mois dernier, continuent de nous interpeler. Ces banques centrales nous proposent un rendez-vous en terre inconnue : une terre de taux durablement négatifs. Lorsqu'on écoute la FED à propos de la mini-crise sur le marché interbancaire en dollar en septembre, d'abord reléguée au rang d'épiphénomène puis considérée comme plus structurelle, ou lorsqu'on voit la BCE obligée de prendre des mesures pour atténuer l'effet des taux négatifs sur les marges des banques, on s'interroge sur leur propre compréhension des directions qu'elles impriment au système financier.

Sur cette terre inconnue, il semble sain d'oublier la théorie financière classique, construite dans un monde de taux sans risque positifs. A titre d'exemple, que signifie le sacrosaint ratio de Sharpe, emblématique de la théorie moderne du portefeuille, quand le taux sans risque est négatif ? Quand le point fixe de notre référentiel de valeur, le taux sans risque, est défaillant, c'est tout notre système de valorisation absolue des actifs qui souffre. Il devient difficile d'affirmer que telle ou telle classe d'actifs (actions, obligations, immobilier...) est intrinsèquement chère ou non quand le référentiel de l'instrument de mesure est déréglé.

Sur cette terre inconnue, les investisseurs recherchent désespérément des coupons peu risqués, que les meilleures signatures obligataires ne peuvent plus offrir. Dans ce monde en manque de repères, il convient de se souvenir qu'une action est un actif réel, un titre de propriété, qui peut offrir des rendements attractifs sous forme de dividendes, avec un risque de long terme limité, pour autant que la société ait des caractéristiques de croissance pérenne, de résistance aux crises et des barrières à l'entrée solides.