

Patrimoine International a comme objectif d'obtenir une performance régulière supérieure à celle de l'indice composé à 20% du MSCI Intl ACWI Gross Index (€), 75% Euro MTS 5-7 ans et 5% de l'Eonia capitalisé. Le style de gestion est top-down pour une allocation flexible dans toutes classes d'actifs. D'une analyse de la situation macro-économique résulte une allocation géographique qui est ensuite ajustée de différents paramètres de marché. La partie taux vise à obtenir un rendement régulier supérieur à celui des obligations souveraines de la zone euro de maturité 5-7 ans. La gestion des risques résulte d'une grande diversification et des règles de stop-loss. L'exposition en actions peut évoluer entre 0 et 35% maximum de l'actif.

Encours : 51,15 M€  
 Performance 2018 : -6,72%

V.L (part AC) : 111,32 €  
 (part IC) : 115,29 €



**Christophe LERNOULD**  
 c.lernould@ampegest.com  
 01 80 97 22 25



**Ivan PETIT**  
 i.petit@ampegest.com  
 01 80 50 57 04

## Performances

Périodes	Fonds	Indice
1 mois	-1,4%	-0,7%
3 mois	-4,1%	-1,5%
6 mois	-4,4%	-1,0%
YTD	-6,7%	-1,3%
1 an	-6,7%	-1,3%
3 ans	-3,8%	7,0%
5 ans	5,6%	21,3%
Création	11,3%	34,3%



Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.



Statistiques	1 an	3 ans	Création
Alpha	-6,3%	-6,3%	-5,8%
Volatilité	2,6%	2,8%	3,1%
Indice	4,0%	3,4%	3,5%
Ratio de Sharpe	-2,41	-0,33	0,62
Indice	-0,40	0,78	1,44
Max. Drawdown	-8,3%	-8,3%	-11,7%
Indice	-4,5%	-4,5%	-4,8%
Beta	0,24	0,36	0,50
Corrélation	0,32	0,40	0,52

## Caractéristiques

Date de création : novembre 2012  
 OPC conforme à la directive UCITS V  
 Eligibilité PEA : Non  
 Valorisation journalière

Part AC Code ISIN FR0011321298  
 Part IC Code ISIN FR0011321306

Code Bloomberg  
 AMPPAC FP  
 AMPPAI FP

Frais de gestion : Part AC : 1,50%, Part IC : 0,90%  
 Commission de surperformance : 20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice de référence  
 Frais de souscription : 3% max. Frais de rachat : 0% max  
 Minimum souscription initial part IC : 10 000€  
 Centralisation des ordres : avant 12h00 règlement : J+3  
 Etablissement Centralisateur : RBC

A risque plus faible Rendement potentiellement plus faible A risque plus élevé Rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Durée de placement recommandée : 5 ans  
 Indice de référence: 20% MSCI Int ACWI Gross Index + 75% EURO MTS 5-7 ANS + 5% EONIA (dividendes réinvestis)



Source : Ampegest à défaut d'autres indications. Les méthodologies des agences de notations et de prix sont disponibles sur leur site Internet respectifs.

© 2018 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; et (3) ne sont pas garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables en cas de dommages ou de pertes liés à l'utilisation de ces informations.

Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et il est susceptible d'être modifié ultérieurement.

Document remis à titre d'information, l'investisseur potentiel doit prendre connaissance du DICI et du prospectus visé par l'AMF. Ce fonds présente un risque de perte en capital. Il peut ne pas convenir à tous les investisseurs. Ce document est publié à titre d'information uniquement et ne constitue en aucun cas une offre de service, une incitation à acheter, à vendre ou à souscrire à des titres ou à tout autre instrument financier. Il ne s'agit pas d'un conseil en investissement.

## Faits marquants

Le mois de décembre a été marqué par la chute de près de 11% de l'indice large américain S&P500, l'un des plus mauvais mois à Wall Street depuis un demi-siècle.

Pourtant, les derniers chiffres de conjoncture confirment la robustesse des fondamentaux macro-économiques, malgré un léger tassement. Certes, la croissance mondiale a ralenti mais nous sommes toujours dans un cycle d'expansion et l'inflation, grâce notamment à l'effondrement des cours du pétrole a rebaisé. Aux Etats-Unis, la locomotive du monde, la Fed a, comme anticipé, remonté ses taux directeurs à 2,5% mais réduit le nombre de hausses prévues en 2019 de 3 à 2. Dans un marché où les investisseurs se focalisent sur le verre à moitié vide, ce changement d'attitude a déclenché sur les marchés obligataires une nouvelle baisse des taux longs qui se sont approchés dangereusement du niveau des taux courts, mouvement généralement interprété comme l'annonce d'une récession imminente. La crainte d'un retournement de conjoncture serait implicitement confirmée par la Fed. Mais est-ce vraiment la bonne explication ? Les algorithmes de trading dans des marchés sans acheteur final, des modèles quantitatifs pris à revers par des pics de volatilité, les rumeurs sur la volonté de Donald Trump de renvoyer le gouverneur de la Fed ou enfin le *shut down* de l'administration américaine pourraient être autant de déclencheurs de cette correction.

2018 fait partie des rares années où aucune classe d'actif, exception faite de l'emprunt d'Etat allemand, n'a permis de protéger le capital. Pour un investisseur à moyen terme, les actifs risqués, actions et obligations à haut rendement sont revenus à des niveaux de valorisation attrayants. A court terme, il faut attendre que les nuages géo politiques se dissipent pour que la confiance revienne sur les marchés.

En décembre le fonds baisse de 1,4% contre 1,5% pour son indice de référence.

La poche actions contribue négativement à hauteur de 117bps, l'allocation crédit impute la performance de 17bps et la partie alternative affiche une contribution nulle.

Au cours du mois de décembre, la position sur les fonds breakeven d'inflation a été soldée à la suite de la publication des dernières données statistiques qui montraient une baisse forte des niveaux d'inflation, confirmées par les propos tenus par la FED et la BCE sur le sujet. Corrélativement, il a été décidé de réduire la position vendeuse de durée.

En 2018, le fonds affiche une performance négative de -6,7%.

L'exposition actions explique plus de 50% de la baisse du fonds.

Les stratégies alternatives et « fixed income » n'ont pas joué leur rôle d'amortisseur dans un marché disloqué et marqué par des tensions sur les spread. Elles contribuent négativement pour 1,7%.

En ce début d'année, une position d'attente prudente a été mise en œuvre sur l'allocation Actions qui représente 17% du fonds.

## Contributeurs à la performance

Positifs	%
OFI Precious Metals - I -	0,16
H2O Multistratégie - I -	0,07
Echiquier QME - G -	0,04
Vontobel Bond Global Aggregate - I -	0,03
H2O Tempo - I-A -	0,03

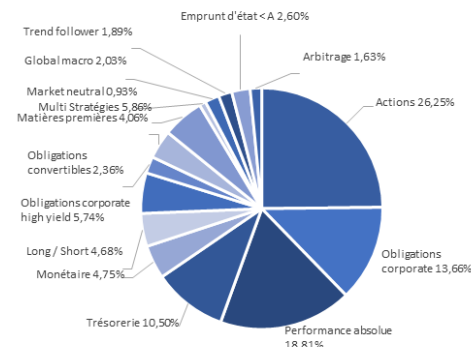
Négatifs	%
Edmond De Rothschild Fund US Value & Yield - I -	-0,22
Aberdeen Global - Japanese Smaller Companies - I2 -	-0,16
Polar Capital North American Fund USD - I -	-0,15
Capital Group Japan Equity Fund Part ZH	-0,11
Amplegest Long Short - IC -	-0,11

## Portefeuille

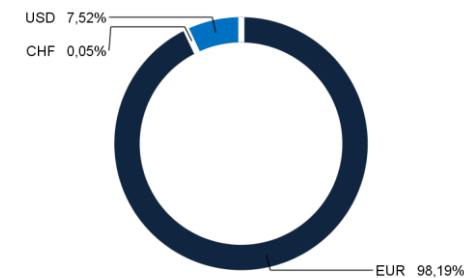
### Principales lignes

	Poids
Amplegest Long Short - IC -	4,68%
OFI Precious Metals - I -	4,06%
Tikehau Taux Variables - A -	3,98%
H2O Barry Short Fund - D - EUR	3,73%
Vontobel Emerging Market Debt parts HI (hedged) capitalisation	2,60%

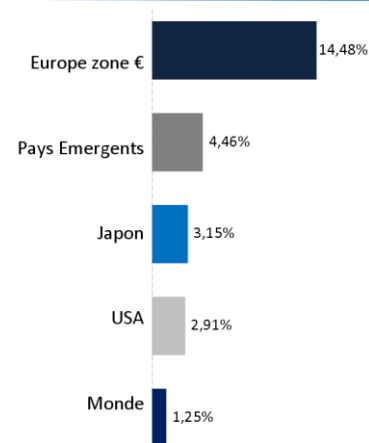
### Répartition par classe d'actifs



### Répartition par devises



### Actions : répartition géographique



### Caractéristiques poche obligataire

Indicateur	
Sensibilité	1,29
Duration	
YTM	3,81%
Rating moyen	BB+
Maturité	Mai-21