

Adara est un fonds diversifié éligible au PEA, dont l'exposition actions peut fluctuer entre 45 et 100%. L'approche de gestion a pour objectif de réunir deux moteurs de performance dans une logique patrimoniale : l'alpha de nos thèmes d'investissement et un bêta évolutif selon l'évolution du marché actions. Le processus se déroule en 2 étapes : détermination du taux d'exposition aux actions européennes et identification des thématiques d'investissement. Le solde du portefeuille est investi en produits monétaires et de performance absolue, afin de réduire la volatilité globale du portefeuille. Adara a pour objectif d'offrir une performance annualisée, nette de frais, supérieure à l'indice synthétique 50% Eurostoxx 50 NR + 50% Eonia capitalisé sur la durée de placement recommandée (5 ans minimum). Le fonds permet à l'investisseur de bénéficier d'une gestion flexible sur les actions européennes tout en tirant parti des avantages liés au PEA.

Encours : 12,33 M€ V.L : 12,35 €

Performance 2018 : -18,32%

## Performances

Périodes	Fonds	Indice
1 mois	-5,4%	-2,7%
3 mois	-13,5%	-6,4%
6 mois	-14,9%	-5,5%
YTD	-18,3%	-5,7%
1 an	-18,3%	-5,7%
3 ans	-9,3%	3,5%
5 ans	2,6%	17,1%
Création	23,5%	40,2%

50% Eurostoxx 50 NR + 50% Eonia capitalisé



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

## Caractéristiques

Date de création : juillet 2008  
 OPC conforme à la directive UCITS V  
 Éligibilité PEA : Oui  
 Valorisation hebdomadaire

Frais de gestion : 1,95%  
 Commission de surperformance : 15 % TTC maximum de la performance annuelle du FCP au-delà de l'indicateur de référence avec high water mark  
 Frais de souscription : % max. Frais de rachat : % max  
 Centralisation des ordres : avant 12h00, règlement : J+2  
 Etablissement Centralisateur : RBC  
 Durée de placement recommandée : 5ans

Indice de référence: 50% Eurostoxx 50 NR + 50% Eonia capitalisé

Code ISIN : FR0010637488  
 Code Bloomberg : AMPADAR



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



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

Adara



Statistiques	1 an	3 ans	Création
Alpha	-13,2%	-12,0%	3,9%
Volatilité	9,9%	9,4%	10,2%
Indice	9,1%	9,8%	14,9%
Ratio de Sharpe	-1,81	-0,30	0,17
Indice	-0,58	0,15	0,20
Max. Drawdown	-21,2%	-21,2%	-22,8%
Indice	-8,1%	-8,1%	-34,8%
Beta	0,91	0,79	0,49
Corrélation	0,83	0,82	0,72

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

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



Source : Amplegest 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 rebasé. 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 5,4% ce qui porte la performance annuelle à -18,3%.

La performance 2018 n'est clairement pas en ligne avec notre objectif de gestion.

Plusieurs explications à cette contreperformance, tout en soulignant qu'elle n'est pas le résultat d'une exposition nette trop agressive. En effet, le fonds a été exposé en moyenne à 65% sur l'année et les futures indicels, dont l'usage est tactique (pour couvrir et/ou exposer le fonds), contribuent négativement de manière limitée (moins de 10bps sur la période).

Les explications sont les suivantes :

- 1/ notre scénario début 2018 et ce jusqu'à la fin du troisième trimestre était celui d'une accélération de la croissance mondiale et européenne, ce qui s'est traduit par une pondération importante de secteurs plus cycliques en portefeuille. Ces secteurs ont été les plus durement sanctionnés au sein des indices actions par les différents épisodes cristallisant la crainte des investisseurs (guerre commerciale, crainte de ralentissement, imbroglios italien et britannique...)
- 2/ nous avons une exposition aux petites et moyennes capitalisations importante, près de 50% de la poche action. En 2018, ce segment de la cote a corrigé fortement (l'indice mid&small est en baisse de -21,5% sur l'année)
- 3/ Enfin, notre choix de valeurs a été destructeur sur l'année.

Forts de ce constat, nous avons fait le choix de réorienter le fonds tout en gardant l'ADN qui, depuis 3 ans, a permis de créer de l'alpha. Ainsi, le portefeuille sera structurellement investi sur une poche core de 60%, qui n'aura pas de biais sectoriels, de taille ni de style par rapport à l'indice de référence.

Celle-ci sera complétée par une poche satellite pouvant représenter jusqu'à 20% du portefeuille, qui sera le reflet du portefeuille historique et sur laquelle nous tâcherons d'extraire de la surperformance.

Nous conservons la flexibilité et nous pourrions couvrir/exposer le portefeuille dans le respect des bornes d'investissement (de 45 à 100% pour rappel).

## Contributeurs à la performance

Positifs	%
Air Liquide	0,10
Kering	0,09
Carmignac Europe Patrimoine - A -	0,06
Groupe Fnac	0,06
Total D.O. 02.01.19	0,03

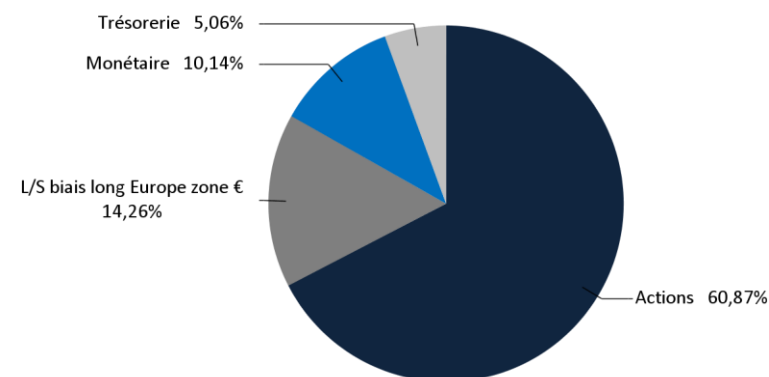
Négatifs	%
Elis SA	-0,36
Amplegest Pricing Power - IC -	-0,27
Societe Generale	-0,23
BNP Paribas	-0,22
Anheuser-Busch InBev SA/NV	-0,20

## Portefeuille

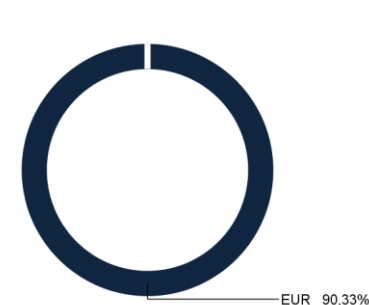
### Principales lignes

	Poids
Amplegest Long Short - IC -	6,44%
Amplegest Pricing Power - IC -	6,14%
Carmignac Europe Patrimoine - A -	4,54%
Amplegest PME - IC -	4,38%
Varenne Valeur - A -	4,24%

### Répartition par classe d'actifs



### Répartition par devises



### Répartition géographique

