



## OBJECTIF DE GESTION

Ce FIA est un Fonds d'investissement à vocation générale qui a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence composite 90% EURO MTS 1-3 ans + 10% EUROSTOXX 50 sur la durée de placement recommandée, via une multigestion en organismes de placement collectifs exposés en instruments de taux et diversifiés appliquant des stratégies non directionnelles.

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les mois d'octobre ont mauvaise réputation. Octobre 2018 est conforme puisque la plupart des grands marchés actions accusent des pertes significatives (CAC -7,28%, S&P -6,94%, Nikkei -9,12%). Mais le plus désagréable pour les investisseurs réside dans la relative absence de bénéfice tirée de la diversification des portefeuilles : ni les taux d'intérêt ni les spreads ne se détendent, ce qui provoque des baisses sur de nombreux marchés obligataires. Quelle est la cause de cette baisse soudaine ? le pic de croissance atteint aux Etats Unis ? le ralentissement économique en Europe et en Chine ? les craintes d'une remontée des taux trop brutale aux USA ou la fin du QE en Europe ? Les incertitudes autour du Brexit et de l'Italie ? La guerre commerciale qui n'en finit pas entre la Chine et M Trump ? ou simplement, les taux d'intérêt courts au-delà des 2% pour la première fois depuis plus d'une décennie aux Etats Unis, et des taux longs au-dessus de 3% ? C'est l'ensemble de ces risques qui couvaient depuis un moment et qui se sont concrétisés en octobre sans identification de l'allumette qui a mis le feu aux poudres.

Capital alpha plus dans ce contexte déprimé perd 2.46% un de ces pires mois depuis sa création en 2009. Toutes les composantes du fonds baissent mais ce sont surtout les fonds actions ou quelque lignes actions en direct, notamment les titres chinois et les small caps qui expliquent l'essentiel de la baisse : 20% à -10%. Les fonds d'arbitrage ont plutôt bien résisté comme les L/S d'Exane, Altiméo, Erram Premia ou les Global macro d'H2O à l'exception des fonds à prime de risque comme Axa Multi Premia ou Sabre. Les obligations n'ont pas joué leur rôle de protection. Seul l'or a joué ce rôle via les fonds OFI precious metal.

## DONNÉES DE PERFORMANCE

	Fonds	Indicateur de référence*
Performance mensuelle	-2,41%	-0,48%
Performance YTD	N/A	N/A
Performance depuis le lancement	-4,37%	-1,42%

\*90% EURO MTS 1-3 ans + 10% EURO STOXX 50 EUR Net Return. Les indices sont retenus en cours de clôture et exprimés en euros, dividendes réinvestis.

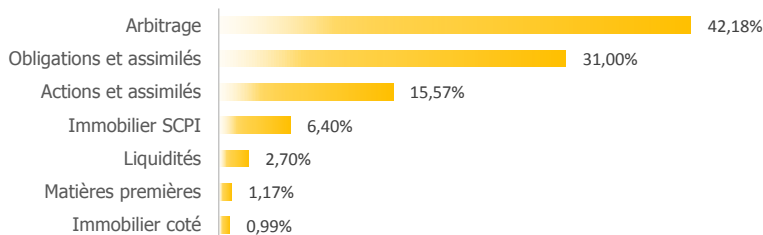
Source interne. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

## INDICATEURS DE RISQUES

Volatilité 1 an	2,16%	Ratio de Sharpe	-2,02
Alpha	-3,83%	Bêta	0,38

Source interne

## GRAPHIQUE DE PERFORMANCE DEPUIS LE 24/03/2009



Source interne

## PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



L'exposition aux marchés actions et/ou de taux explique ce niveau de risque de ce fonds.

L'indicateur synthétique de risque suppose un période de détention du produit supérieure à 18 mois.

Durée de placement recommandée : 18 mois | Fréquence de valorisation : quotidienne | Cut-off : 12h

Frais de gestion : 1,196 % TTC/an | Frais d'entrée : 2,00 %

Commercialisateur : Hermitage Gestion Privée | Affectation des résultats : capitalisation | Dépositaire/Valorisateur : CM CIC MS / CM CIC AM

Ce document ne constitue pas une offre de contrat, une sollicitation, un conseil ou une recommandation en vue de la souscription d'un produit. Hermitage Gestion Privée ne peut être tenue responsable de toutes conséquences, notamment financières, résultant d'opérations conclues sur la base de ce seul document. Les informations contenues dans ce document n'ont qu'une valeur indicative et n'ont aucune valeur contractuelle. Elles sont sujettes à des modifications, notamment en fonction des fluctuations du marché. Il en va de la responsabilité de chaque destinataire de s'informer afin d'être en conformité avec la réglementation qui lui est applicable. Les informations sur les performances passées figurant dans ce document ne garantissent en aucun cas les performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Le destinataire de ce document doit procéder à sa propre analyse afin d'évaluer la compatibilité du produit et des risques auxquels il est susceptible de l'exposer en fonction de ses propres exigences et de sa situation patrimoniale et fiscale, et si nécessaire de s'entourer à cet effet des avis de ses propres conseils ou spécialistes externes. Ce fonds présente des risques pour l'investisseur, notamment le risque de perdre tout ou partie du capital investi.





DATE DE REPORTING

31/10/2018

30/09/2018

10

30/06/2018

-4,37%

-1,42%

-2,41%

-0,48%

5,52%  
28,45%

0,65%  
12,68%

31/12/2017 31/12/2016  
Performance 2017

GRAPHIQUE

PDF