

NOVEMBRE 2017

ORIENTATION DE GESTION

Indépendant Patrimoine a comme objectif de surperformer l'indice composé de 35% du MSCI World et de 65% de l'indice EMTX 5-7, sur la durée de placement recommandée.

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

35% MSCI World Developed Market Price Index

+ 65% EMTX 5-7 ans

CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN: FR0010077917

Forme juridique: FCP de droit français

Date de création: 20/09/2002

Société de gestion: Amilton Asset Management

Classification AMF: Diversifié

Dépositaire: CACEIS Bank France

Valorisation: Quotidienne

Durée de placement conseillée:

3 ans minimum

FRAIS

Frais de gestion: 2,00% max TTC

Commission de surperformance: 30% TTC au-delà de son indicateur de référence

CHIFFRES CLÉS

VL au 30/11/2017: 19,80€

Actif net au 30/11/2017: 4,9M€

PROFIL DE RISQUE



Risque plus faible ← Risque plus élevé

← Rendement typiquement plus faible / Rendement typiquement plus élevé →

Performance		Volatilité	Exposition nette*			
1 mois	2017 YTD	3 ans	% Actions	% Obligations	% Perf. Abs.	% Mat. Prem.
-0,45%	4,54%	5,1%	32,2%	27,6%	36,7%	0,0%

*Hors Options

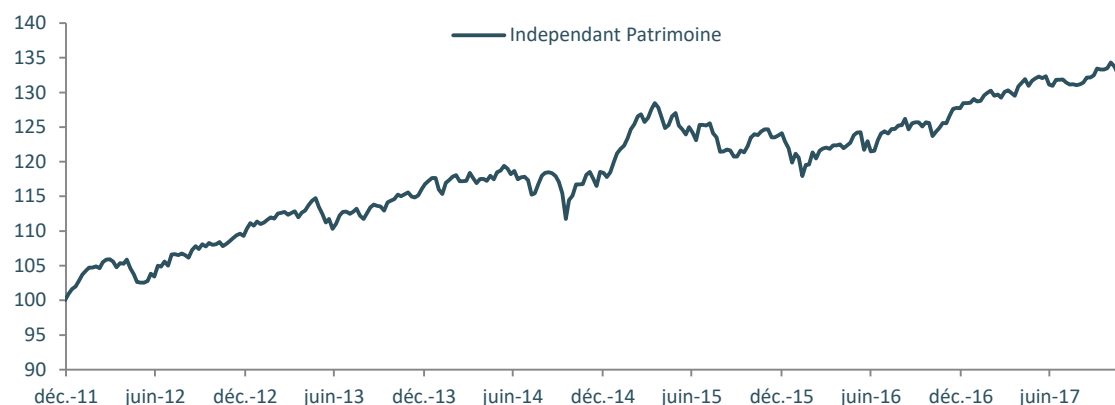
PERFORMANCES HISTORIQUES

	Indépendant Patrimoine	Indicateur de Référence
1 mois	-0,45%	-0,03%
3 mois	1,69%	2,47%
6 mois	1,28%	5,34%
1 an	6,28%	4,18%
2017 YTD	4,54%	2,79%
2016	2,82%	4,25%
2015	4,84%	4,23%
2014	1,62%	13,36%
2013	6,53%	8,66%
2012	9,37%	12,99%

INDICATEURS DE RISQUE

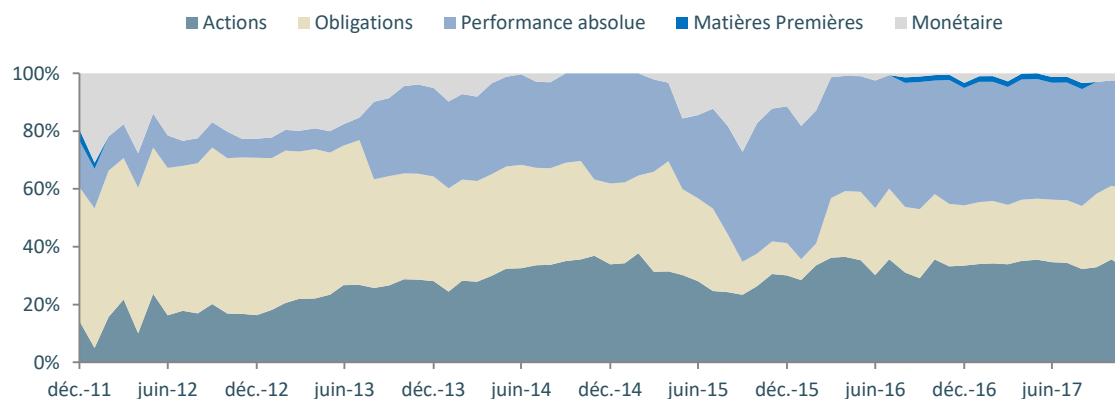
	1 an	3 ans
Volatilité fonds	3,4%	5,1%
Volatilité indice	2,9%	4,4%
Beta Actions	0,34	0,26
Ratio de Sharpe	1,87	0,80

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



Source : Thomson Reuters – Graphique en base 100 – Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures

ÉVOLUTION DES EXPOSITIONS (HORS OPTIONS)



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
Actions		32,2%
Actions 21	Europe	1,9%
Amilton Small Caps	Europe	16,3%
Abn Amro Aristotle Us Equities	US	1,8%
Amundi ETF S&P 500	US	2,1%
JPM Emerging Markets Small Caps	Pays Emergents	4,9%
Fidelity Asian Smaller Companies	Pays Emergents	2,9%
Parvest Eq Japan Small Caps	Pays Emergents	2,3%
Obligations		27,6%
Axa Eur Short Dur Hy	Haut Rendement	4,1%
Allianz Euro High Yield	Haut Rendement	3,9%
Pioneer US High Yield	Haut Rendement	3,4%
Candriam Bonds Credit Opportunities	Europe	5,1%
Pioneer Emerging Market Bond	Pays Emergents	7,9%
Aberdeen Global Emg Mkt Corporate Bond	Pays Emergents	3,2%
Performance Absolue / Diversifiés		36,7%
Helium Selection	Event Driven	6,2%
Pictet Total Return Agora	Long Short Actions	3,1%
Allianz Disc Germany	Long Short Actions	2,4%
Marshall Wace Tops	Long Short Actions	2,0%
Amilton Global Allocation	Allocation - Equilibré	13,0%
Exane Intégrale	Alternatif - Diversifiés	5,9%
LFIS Vis Premia	Multistratégies	4,1%
Liquidités		3,5%

COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

L'activité économique est restée soutenue au cours du mois de novembre mais plusieurs incertitudes politiques ont pesé sur les marchés. Les indices boursiers européens, pénalisés également par le fort rebond de l'euro par rapport au dollar, ont subi des prises de bénéfices appuyées en novembre, alors que les actions mondiales sont restées quasiment stables. L'Euro Stoxx 50 dividendes réinvestis a cédé 2,77 % et le MSCI World en euros -0,09 %.

Aux Etats-Unis, l'actualité s'est concentrée autour du vote de la réforme fiscale qui prévoit notamment des allègements d'impôts pour les entreprises et les ménages. La majorité des élus républicains au Sénat étant très courte, les désaccords entre certains d'entre-eux ont laissé planer une incertitude sur la possibilité d'un accord final. En fin de mois, les marchés restaient donc dans l'incertitude quant à l'issue du vote. En revanche, la nomination de Jerome Powell, comme futur président de la FED, a été considérée comme rassurante car il s'inscrit dans la continuité de la politique menée jusqu'alors par Janet Yellen. Du point de vue géopolitique, le nouveau tir de missile Nord-Coréen et les exercices militaires américains n'ont pas déclenché d'inquiétudes particulières chez les investisseurs.

En Allemagne, le risque politique, jugé quasi inexistant il y a peu, est revenu sur le devant de la scène avec l'échec de la création d'un gouvernement entre le centre-droit, les libéraux et les verts. La chancelière Angela Merkel a dû ouvrir un nouveau processus de négociations long et délicat avec les socialistes du SPD.

Stratégie et gestion du portefeuille

A l'approche de la fin d'année, nous avons légèrement réduit le risque du portefeuille en prenant partiellement des profits sur les fonds Keren Essentiels et ABN Amro Aristotle US Equities.

En dehors de la poche actions, nous avons souscrit au fonds long-short actions Allianz Discovery Germany au détriment du fonds Exane Overdrive. Nous avons en revanche conservé le fonds Exane Intégrale positionné sur trois stratégies, dont une commune avec le fonds Overdrive. Par ailleurs, nous avons pris des profits sur l'unique titre obligataire détenu en direct et l'avons remplacé par le fonds Candriam Bonds Credit Opportunities.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Pioneer Aberdeen Emerging Market Corporate Bonds et Amilton Small Caps se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

Le fonds a réalisé une performance de -0,45% sur le mois.