

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 31/10/2017: 19,89€

Actif net au 31/10/2017: 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.
1,02%	5,02%	5,1%	35,6%	25,5%	36,5%	0,0%

*Hors Options

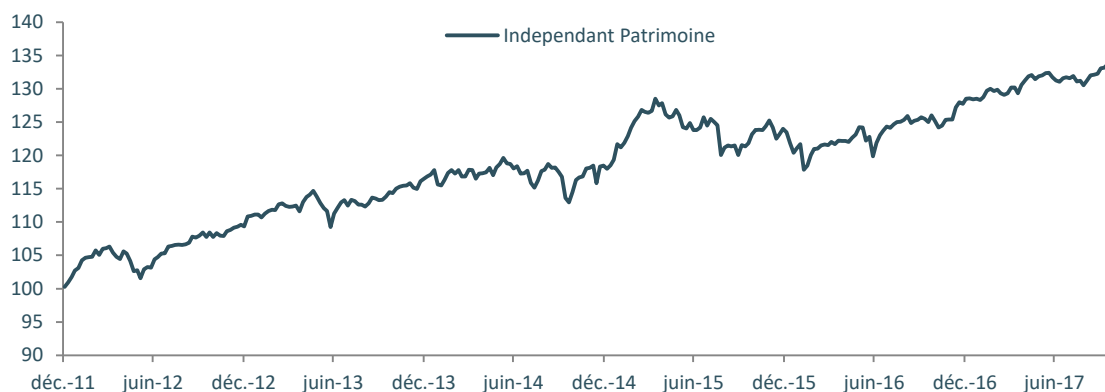
PERFORMANCES HISTORIQUES

	Indépendant Patrimoine	Indicateur de Référence
1 mois	1,02%	1,68%
3 mois	2,00%	2,62%
6 mois	2,42%	5,34%
1 an	7,11%	5,26%
2017 YTD	5,02%	1,11%
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

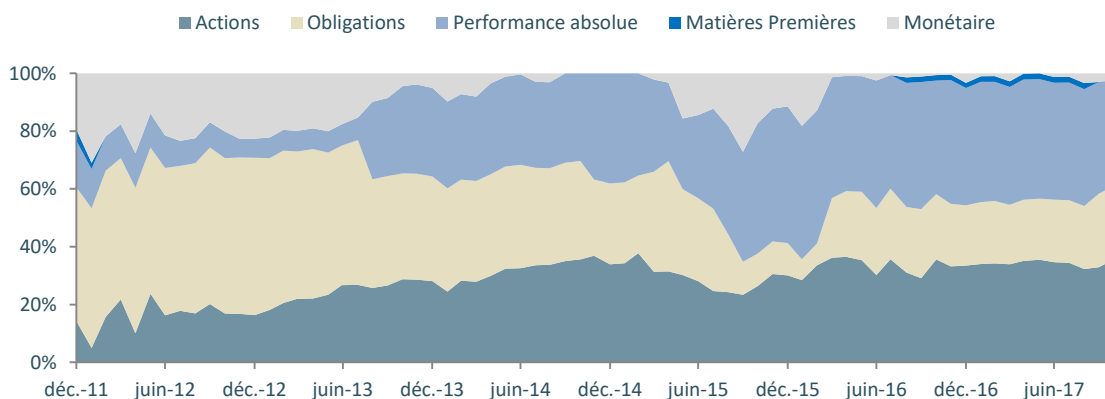
	1 an	3 ans
Volatilité fonds	3,6%	5,1%
Volatilité indice	3,1%	5,1%
Beta Actions	0,34	0,25
Ratio de Sharpe	1,98	0,98

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 (AU 31/10/2017)

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
Actions		35,6%
Keren Essentiels	Europe	2,0%
Actions 21	Europe	1,9%
Amilton Small Caps	Europe	16,5%
Abn Amro Aristotle Us Equities	US	3,2%
Amundi ETF S&P 500	US	2,0%
JPM Emerging Markets Small Caps	Pays Emergents	4,9%
Fidelity Asian Smaller Companies	Pays Emergents	2,9%
Parvest Eq Japan Small Caps	Pays Emergents	2,2%
Obligations		25,5%
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	1,9%
Atland 4,5% 19/04/2021	Europe	1,2%
Pioneer Emerging Market Bond	Pays Emergents	7,9%
Aberdeen Global Emg Mkt Corporate Bond	Pays Emergents	3,1%
Performance Absolue / Diversifiés		36,5%
Helium Selection	Event Driven	6,3%
Pictet Total Return Agora	Long Short Actions	3,1%
Exane Overdrive	Long Short Actions	2,0%
Marshall Wace Tops	Long Short Actions	2,0%
Amilton Global Allocation	Allocation - Equilibré	13,0%
Exane Intégrale	Alternatif - Diversifiés	6,0%
LFIS Vis Premia	Multistratégies	4,1%
Liquidités		2,4%

COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

Les marchés actions ont poursuivi leur hausse entamée au mois de septembre. L'Eurostoxx 50 dividendes réinvestis a progressé de +1,95% et le MSCI World en euro de +3,49%.

L'environnement macroéconomique est resté propice aux actions avec une activité économique toujours soutenue et une inflation limitée. Les marchés actions ont également été soutenus par la perspective de réformes fiscales aux Etats-Unis visant à réduire les impôts des entreprises.

Par ailleurs, l'actualité des banques centrales a retenu l'attention des investisseurs avec notamment l'annonce par la BCE d'une prolongation de son programme de rachat d'actifs mensuel de 30 milliards d'euros pour 9 mois supplémentaires. Cette annonce couplée à la réaffirmation par M. Draghi d'une grande volonté de soutien a été perçue positivement par les marchés. Elle a également souligné le décalage des politiques monétaires entre les Etats-Unis et l'Europe, ce qui a permis aux taux européens de se détendre et au dollar de progresser face à l'euro. Par ailleurs, au Japon, le résultat des élections très favorable à Shinzo Abe va lui permettre de poursuivre sa politique monétaire ultra accommodante et donc de soutenir les marchés locaux.

Côté politique, l'attention s'est surtout focalisée sur les tensions entre l'Espagne et la Catalogne dont le président Carles Puigdemont a déclaré l'indépendance au cours du mois. Le gouvernement espagnol a par la suite activé l'article 155 de la constitution destituant le gouvernement catalan dont la majorité de ses représentants ont pris la fuite vers la Belgique. Même si le mouvement indépendantiste a semblé s'essouffler en fin de mois, les tensions ne sont probablement terminées.

Stratégie et gestion du portefeuille

Au cours du mois, nous avons légèrement augmenté la part actions en raison de la poursuite de la bonne tenue des indicateurs économiques et des bonnes publications de résultats des entreprises.

Le contexte positif au Japon nous a conduit à souscrire au fonds Parvest Equity Japan Small Caps avec une part couverte en devise. Outre les valorisations attractives du marché japonais par rapport à la moyenne des actions des pays développés, la perspective de la poursuite des politiques économiques et monétaires après les élections nous a semblé favorable à moyen terme pour les actifs japonais.

Dans la poche de performance absolue, nous avons sorti le fonds long-short Schroders European Alpha Absolute Return dont la performance est restée en dessous de nos attentes, bien que positive depuis notre achat initial.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Pioneer, Amilton Global Allocation et Marshall Wace Tops se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

Le fonds a réalisé une performance de +1,02% sur le mois.