

Kitine 1 est une SICAV diversifiée internationale au profil modéré qui a pour objectif de réaliser une performance de +3% par an sur un horizon de placement de 5 ans.

Philosophie de gestion :

- Notre ADN, la macroéconomie : une approche de gestion 100% top-down fondée sur l'analyse du contexte macroéconomique mondial
- Des allocations globales sur toutes zones géographiques, toutes classes d'actifs, tous secteurs et toutes devises
- Une vision agnostique : des allocations gérées activement, sans biais de gestion à long terme, qui évoluent en fonction de nos anticipations
- Une approche disciplinée : se tenir à l'écart des excès de marché, maîtriser la volatilité et être confiants dans la robustesse de nos modèles
- Des instruments liquides et sans effet de levier : en architecture ouverte au travers d'ETF (trackers), de fonds spécialisés et de futures

Le fonds ne prend pas en compte de critères ESG

NIVEAU DE RISQUE

1 2 3 4 5 6 7

SRRI : à risque plus faible (1), rendement potentiellement plus faible, à risque plus élevé (7), rendement potentiellement plus élevé

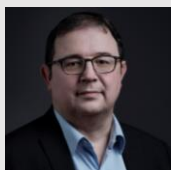
ENCOURS
2,7 M€

VL
1 107,20

PERF. OCTOBRE
-3,5%

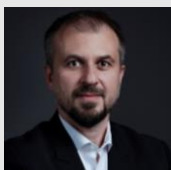
PERF. YTD
-15,0%

L'équipe de gestion



Gilles ETCHEBERRIGARAY

Directeur Gestion Diversifiée
Gamme Latitude
g.etcheberrigaray@ampeggest.com
01 40 67 08 40

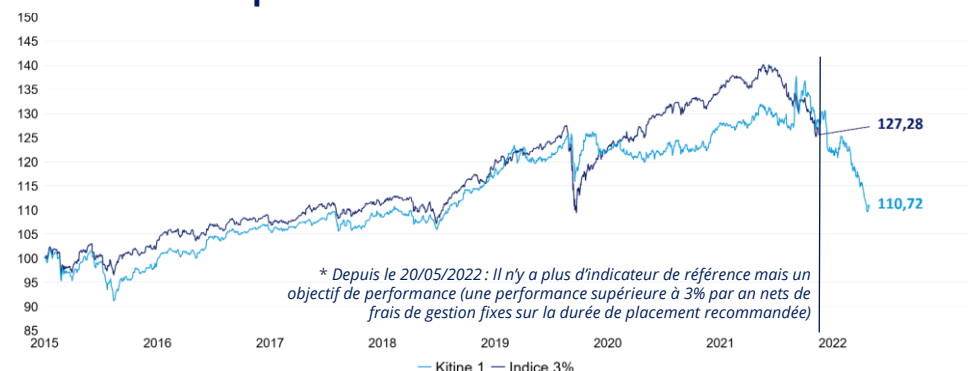


Ionel SBIERA

Gérant Gestion Diversifiée
Gamme Latitude
i.sbiera@ampeggest.com
01 40 67 08 40

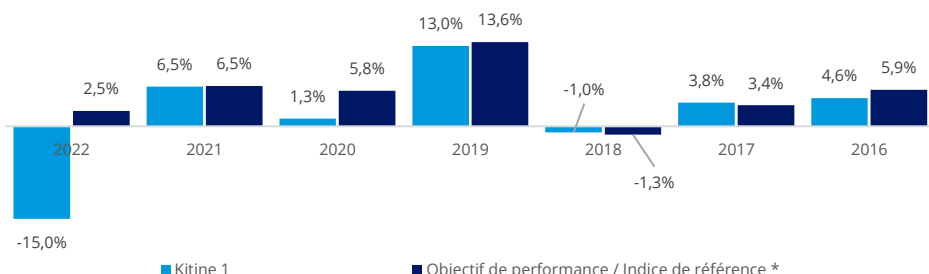
AMPEGEST
50 bd Haussmann 75009 Paris - 01 40 67 08 40
www.ampeggest.com
S.A.S au capital de 1 528 300€ - RCS Paris 494624273
Numéro d'immatriculation ORIAS : 08046407
Agrément AMF n° : GP07000044

Evolution de la performance



Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

Performances calendaires



Performance détaillée

Perf. Cumulée	Kitine 1	Objectif de performance / Indicateur de référence *
1 mois	-3,5%	+0,3%
1 an	-14,8%	-7,2%
3 ans	-8,4%	+4,2%
5 ans	+2,8%	+15,4%
10 ans	-	-
Perf. Annualisée		
1 an	-14,8%	-7,2%
3 ans	-2,9%	+1,4%
5 ans	+0,6%	+2,9%
10 ans	-	-

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Ratio de Sharpe	-1,5	-0,3	-0,3	-
Volatilité	10,0%	7,7%	7,7%	-
Pire perte	-20,4%	-20,4%	-20,4%	-
Beta	0,6	0,4	0,4	-

* Historique de l'indicateur de référence et objectif de performance :

De 02/2015 au 19/05/2022 : MSCI ACWI Net Return € (1/3) & Bloomberg Euro Aggregate (2/3)
Depuis le 20/05/2022: Il n'y a plus d'indicateur de référence mais un objectif de performance (une performance supérieure à 3% par an nets de frais de gestion fixes sur la durée de placement recommandée)

Caractéristiques

PARTS DISPONIBLES	A
Code ISIN	FR0012386670
Code Bloom	KITINE1 FP Equity
Frais de gestion	0,75%
Minimum de souscription	0,001 action
Date de création	Février 2015

Classification SFDR : Article 6

Conformité : SICAV de droit français

Éligible au PEA : Non

Valorisation : Journalière

Indice de référence : Néant

Établissement Centralisateur : CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC)

Commission de surperformance : Néant

Frais de souscription : 3% max. - Non acquis à l'OPCVM

Frais de rachat : Néant

Durée de placement recommandée : Supérieure à 5 ans

Centralisation des ordres : avant 11h00

Source : Ampeggest, Bloomberg I Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps I Les fonds présentent un risque de perte en capital.

*Données au 31/10/2022

Faits marquants

Octobre 2022*

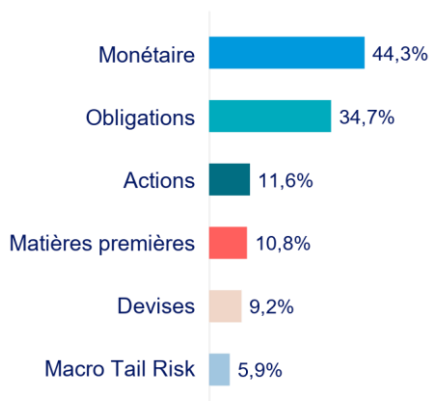
Notre analyse macro-économique laisse à penser que les probabilités d'entrer en récession sont très fortes. Les pressions inflationnistes restent importantes, cependant, nous pensons qu'il s'agit d'une inflation contracyclique qui finira par peser globalement sur la croissance économique :

- Les banques centrales sont devenues très sensibles à la progression de l'inflation et moins regardantes quant à l'état de la croissance économique. Tant que les pressions inflationnistes restent fortes, le chemin de la moindre résistance sera de resserrer les politiques monétaires jusqu'à ce que la demande montre des signes de faiblesse. Nous pensons ainsi qu'il est pertinent de conserver les couvertures contre le risque de récession et de continuer de baisser le risque global du portefeuille en réduisant davantage les actions et les matières premières dans des rebonds de marché.
- Tant que les banques centrales (La Fed, la BCE etc.) continuent de monter les taux directeurs, nous pensons que les courbes des taux vont continuer à s'aplatir. Ceci dit, en octobre, nous avons sorti notre position de flattening de la courbe des taux US (2-10 ans et 2-30 ans) à cause du carry négatif mais nous avons conservé le flattener sur la courbe allemande 2-30 ans qui s'est inversée pour la première fois depuis 1994.
- La politique agressive de la FED soutient le Dollar, devise que nous surexposons toujours. Le Yen représente pour nous la meilleure couverture contre la récession car il présente un profil asymétrique de gain : son appréciation sera soutenue soit par le resserrement du différentiel de taux d'intérêt à la suite de la chute des rendements obligataires aux US et en Europe (récession) soit par la sortie de la Banque du Japon de sa politique de contrôle de la courbe de taux. Le CHF est soutenu par les hausses surprises des taux de la SNB et les fortes perspectives récessionnistes en Europe. Nous sommes donc surpondérés aux deux devises contre l'euro. Nous conservons notre sous-pondération au GBP du fait de l'aggravation future du déficit du Royaume-Uni. Dans les pays émergents, nous sommes surpondérés au Réal Brésilien.
- Nous pensons que le point bas des actions est devant nous et qu'il sera atteint lorsque l'activité économique touchera son propre point bas, ce qui n'est pas encore le cas. De plus, la réduction agressive du bilan et l'absence de pivot de la FED ne sont pas favorables à la prise de risque. Nous pensons que les bénéfices des entreprises sont encore trop optimistes et devront être ajustés à la baisse lors des prochaines saisons de résultats. Nous sommes sous-pondérés aux actions et nous conservons nos préférences pour les secteurs défensifs ainsi que pour l'énergie. Nous restons aussi complètement à l'écart des obligations d'entreprises dont les spreads de crédit devraient continuer à s'écarter.
- Les matières premières ont bénéficié de la spirale inflationniste. Bien que nous privilégions les matières premières énergétiques, l'exposition reste réduite car pendant la récession le prix du pétrole pourrait baisser fortement dans un premier temps. Malgré cela, dans cet environnement inflationniste nous pensons que les matières premières restent plus attractives que les indices actions.
- Nous gardons un poids très important dans le portefeuille en cash (principalement en dollar) car le cash est une option d'achat sur toutes classes d'actifs sans date d'expiration et sans prix d'exercice. De plus, pour la première fois depuis la crise de 2008, le cash offre un rendement très attractif : environ 4% de nominal pour la maturité 1 an en dollar.

EXPO NETTE ACTIONS	POURCENTAGE D'ETF	RENDEMENT ACTUARIEL	DURATION DU FONDS
11,6%	27,3%	2,4%	5,3 ANNEES

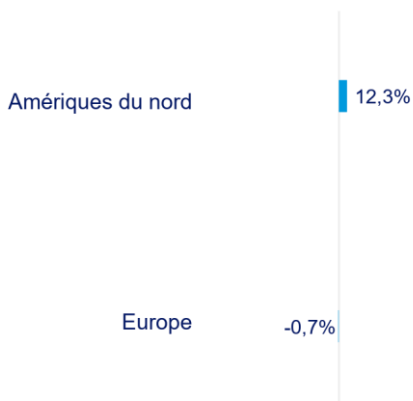
Allocation

CLASSES D'ACTIFS - EXPO. NETTE



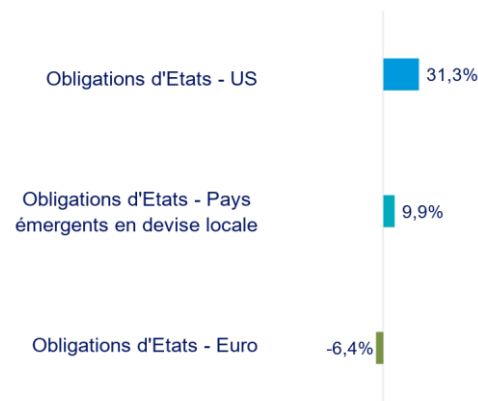
Poche Actions

ZONES GÉOGRAPHIQUES - EXPO. NETTE

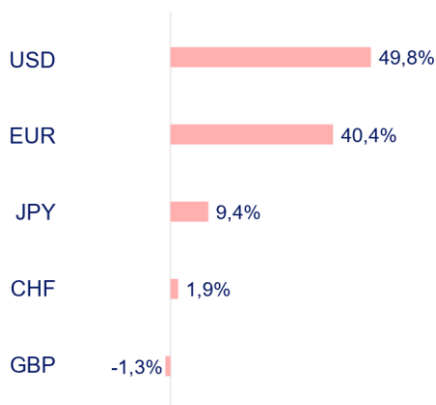


Poche Obligations

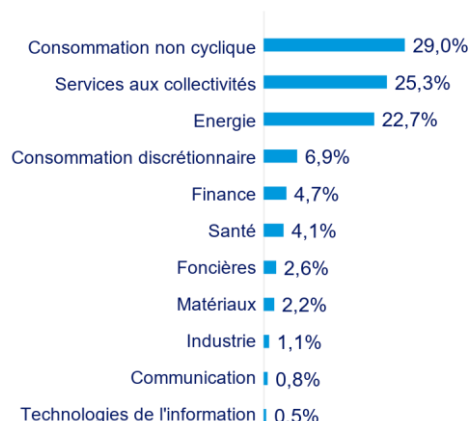
CATÉGORIES - EXPO. NETTE



DEVISES - EXPO. NETTE



SECTEURS - BASE 100



10 premières positions

NOM	CATÉGORIE	POIDS
XCOM EX AGL 2C (LN)	Commodities	10,0%
BRDESCO GL-BRZ FIX INC-IUSD	Obligations d'Etats EM LC	9,9%
ISHARES USD TRES 20PLUS YR (LN)	Obligations d'Etats US	8,9%
QUADRIGA INVTS-IGNEO FUND-A USD	Tail Risk Protection	5,9%
SMEAD US VALUE UCITS-I USD	Actions Nord Américaines	4,0%
SPDR S&P CONSUMER STAPLES (LN)	Actions Nord Américaines	3,8%
ISH S&P500 UTILITIES ETF (LN)	Actions Nord Américaines	3,3%
SPDR S&P US ENERGY ETF Actions Nord (LN)	Actions Nord Américaines	1,3%
URANIUM RESOURCES FUND-B EUR	Actions Commodity Producers	0,8%

Vos interlocuteurs

Jean-François Castellani
Directeur du Développement AM
jf.castellani@ampeggest.com
01 80 97 22 28

Sandra Luis
Développement commercial AM
s.luis@ampeggest.com
01 87 24 01 38

Alexandre Ortis
Développement commercial AM
a.ortis@ampeggest.com
06 16 85 87 72

Xavier Coquema
Développement commercial AM
x.coquema@ampeggest.com
01 80 50 57 03

Source : Ampeggest, Quantalys, Morningstar TM, Bloomberg. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseiller. Il a été réalisé uniquement dans un but d'information et ne constitue ni une offre, ni une recommandation personnalisée, ni une sollicitation en vue de la souscription de ce produit. Toutefois en cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement consulter le prospectus de l'OPCVM afin de prendre connaissance de manière exacte des risques encourus, notamment le risque de perte en capital et du risque de liquidité des actifs sous-jacents. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face aux risques liés à la transaction. Les simulations et opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les fonds présentés sont exposés à différents risques et notamment à un risque de perte en capital. Les informations légales concernant les OPCVM, notamment les DICI et prospectus, sont disponibles auprès de Ampeggest ou sur le site Internet www.ampeggest.com.