

Patrimoine International a comme objectif d'obtenir une performance régulière supérieure à celle de l'indice composé à 20% du MSCI Intl ACWI Gross Index (€), 75% Euro MTS 5-7 ans et 5% de l'Eonia capitalisé. Le style de gestion est top-down pour une allocation flexible dans toutes classes d'actifs. D'une analyse de la situation macro-économique résulte une allocation géographique qui est ensuite ajustée de différents paramètres de marché. La partie taux vise à obtenir un rendement régulier supérieur à celui des obligations souveraines de la zone euro de maturité 5-7 ans. La gestion des risques résulte d'une grande diversification et des règles de stop-loss. L'exposition en actions peut évoluer entre 0 et 35% maximum de l'actif.

Encours : 52,2 M€  
 Performance 2018 : -5,36%

V.L (part AC) : 112,94 €  
 (part IC) : 116,92 €



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



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

### Performances

| Périodes | Fonds | Indice |
|----------|-------|--------|
| 1 mois   | -0,2% | 0,9%   |
| 3 mois   | -2,1% | -1,1%  |
| 6 mois   | -3,8% | 0,0%   |
| YTD      | -5,4% | -0,4%  |
| 1 an     | -5,1% | -0,5%  |
| 3 ans    | -3,8% | 8,1%   |
| 5 ans    | 7,5%  | 23,0%  |
| Création | 12,9% | 36,4%  |



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



| Statistiques    | 1 an  | 3 ans | Création |
|-----------------|-------|-------|----------|
| Alpha           | -5,0% | -6,9% | -5,3%    |
| Volatilité      | 2,4%  | 2,8%  | 3,1%     |
| Indice          | 3,7%  | 3,3%  | 3,5%     |
| Ratio de Sharpe | -1,97 | -0,34 | 0,71     |
| Indice          | -0,04 | 0,89  | 1,55     |
| Max. Drawdown   | -7,3% | -8,9% | -11,7%   |
| Indice          | -3,6% | -3,6% | -4,8%    |
| Beta            | 0,22  | 0,38  | 0,50     |
| Corrélation     | 0,31  | 0,42  | 0,53     |

### Caractéristiques

Date de création : novembre 2012  
 Classification AMF :  
 OPC conforme à la directive UCITS V  
 Eligibilité PEA : Non  
 Valorisation journalière

Code ISIN  
 Part AC : FR0011321298  
 Part IC : FR0011321306

Code Bloomberg  
 AMPPAC FP  
 AMPPIAI FP

Frais de gestion : Part AC : 1,50%, Part IC : 0,90%  
 Commission de surperformance : 20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice de référence  
 Frais de souscription : 3% max. Frais de rachat : 0% max  
 Minimum souscription initial part IC : 10 000€  
 Centralisation des ordres : avant 12h00, règlement : J+3  
 Etablissement Centralisateur : RBC INVESTOR SERVICES BANK FRANCE

Durée de placement recommandée : 5 ans  
 Indice de référence: 20% MSCI Int ACWI Gross Index + 75% EURO MTS 5-7 ANS + 5% EONIA (dividendes réinvestis)

A risque plus faible  
 Rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé  
 Rendement potentiellement plus élevé

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

Source : Ampegest 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 début de la consolidation ?

La correction violente d'octobre s'est poursuivie pendant les 3 premières semaines de novembre avant que les marchés ne se reprennent. L'analyse du comportement boursier des différentes zones géographiques laissent entrevoir un début de consolidation. Alors que les Pays Emergents sont en chute libre en 2018, ils ont progressé ce mois-ci de 4,1% et surperformé l'indice MSCI World de 2,7 points. A l'inverse, le Nasdaq, seul marché en forte hausse cette année, a subi des prises de bénéfices brutales et baissant jusqu'à 6% au plus fort du mouvement. Seule l'Europe, affectée par le Brexit et la situation italienne, peine à se stabiliser.

Deux événements ont déterminé ce point d'inflexion : à l'approche du G20, Donald Trump a exprimé son optimisme quant à la signature d'un accord commercial gagnant-gagnant avec la Chine, puis Jérôme Powell, le président de la Fed, a laissé entendre que la fin du processus de hausse des taux était, peut-être, plus proche qu'attendue. Ces deux informations sont positives mais leur contour reste encore flou et sont insuffisantes pour ramener la volatilité à des niveaux normaux. Maintenant que la saison des publications de résultats est terminée, les entreprises peuvent à nouveau mettre à exécution leur programme de rachats de titres. A Wall Street le montant global disponible est de 810 mds d'USD : compte tenu de la baisse des cours, les sociétés vont-elles profiter de l'opportunité ?

En novembre, le fonds baisse de 0,2%.

La poche actions contribue positivement à hauteur de 27bps, portée par le rebond des zones émergente et japonaise.

Les stratégies alternatives affichent une contribution négative de 15bps.

Enfin les stratégies de taux contribuent négativement pour 18bps.

Nous avons, au cours du mois, allégé la couverture sur les emprunts d'état des pays développés.

Depuis le début de l'année, le fonds baisse de 5,4%.

## Contributeurs à la performance

| Positifs  | %    |
|---|------|
| Gemequity - I -                                     | 0,09 |
| Aberdeen Global - Japanese Smaller Companies - I2 - | 0,05 |
| Comgest Growth Japan - I -                          | 0,04 |
| GaveKal Asian Opps UCITS - A -                      | 0,03 |
| Comgest Growth Emerging Markets - Z - Acc           | 0,03 |

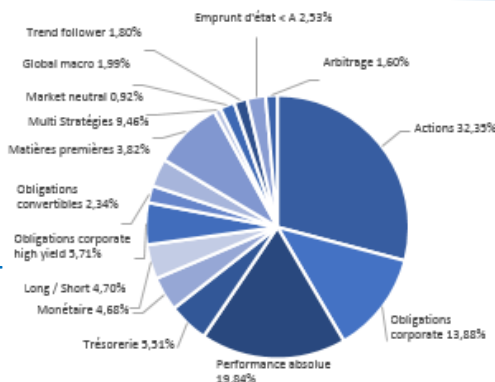
| Négatifs                       | %     |
|--------------------------------|-------|
| H2O Barry Short Fund - D - EUR | -0,07 |
| Amplegest Pricing Power - IC - | -0,06 |
| Tikehau SubFin Parts IC        | -0,04 |
| UNI-GL Alt RPr YAHC            | -0,04 |
| Sycomore Partners - I -        | -0,03 |

## Portefeuille

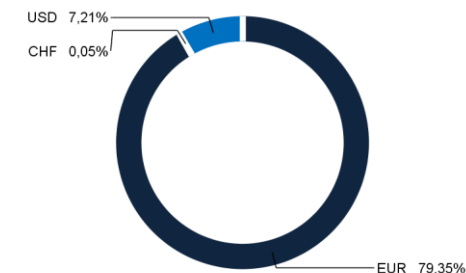
Principales lignes

|  | Poids |
|--|-------|
| H2O Barry Short Fund - D - EUR               | 5,02% |
| Amplegest Long Short - IC -                  | 4,70% |
| Tikehau Taux Variables - A -                 | 3,91% |
| OFI Precious Metals - I -                    | 3,82% |
| Swiss Life Bond Inflation Protection Part IC | 3,81% |

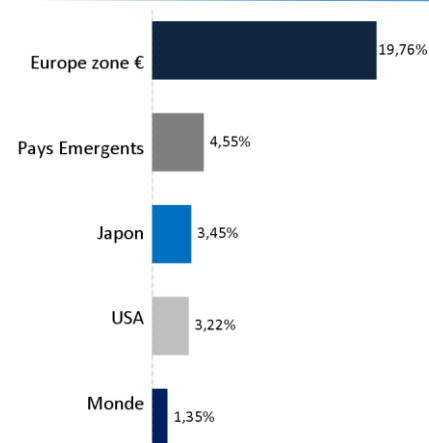
Répartition par classe d'actifs



Répartition par devises



Actions : répartition géographique



Caractéristiques poche obligataire

| Indicateur   |        |
|--------------|--------|
| Sensibilité  | 0,98   |
| Duration     |        |
| YTM          | 3,85%  |
| Rating moyen | BB+    |
| Maturité     | Fév-21 |