



Le FCP KARAKORAM ACTIONS FLEXIBLE est un fonds flexible et opportuniste qui recherche la performance à moyen terme sur les marchés actions internationaux. La flexibilité de gestion et l'utilisation potentielle de couvertures à discrétion du gérant visent à optimiser le couple rendement/risque. L'exposition aux actions peut varier de 0 à 100%.

Le FCP présente un risque de perte en capital, les principaux risques auxquels est soumis le fonds sont: le risque actions, le risque lié à l'allocation d'actifs discrétionnaire, le risque de liquidité, le risque lié aux marchés de taux, le risque de crédit et le risque de change.

VL au 30/11/2018

101,85 €

Performances *	Perf. Annualisées (%)									Risque Indicateur	
	1 mois	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	3 ans		5 ans
KARAKORAM ACTIONS FLEXIBLES I	-3,58%	-14,83%	4,64%	5,03%	7,88%	-5,47%	13,44%	17,58%	-2,40%	-0,68%	VOLATILITE 1 AN: 5,20%
BENCHMARK (50% Euro Stx Large NR-50% Eonia)	-0,43%	-4,38%	5,88%	2,02%	5,13%	2,39%	9,20%	9,65%	0,39%	2,24%	

Risque Indicateur

1 2 3 4 5 6 7

Risque faible Risque élevé

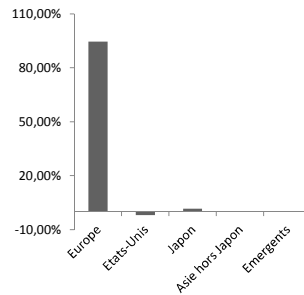
## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



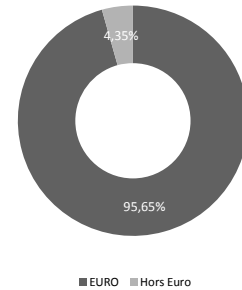
\* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures ; elles ne sont pas constantes dans le temps

\* Jusqu'au 6 décembre 2011, le FCP était géré par Sigmalog Capital

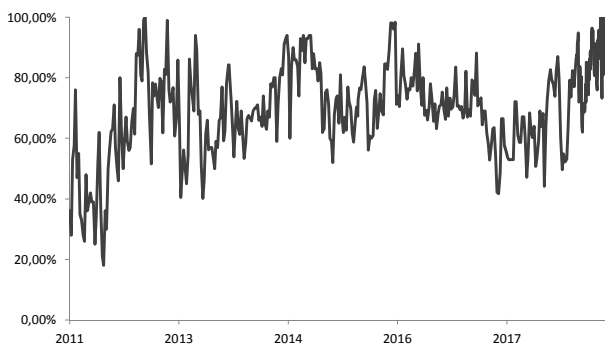
## EXPOSITION GEOGRAPHIQUE



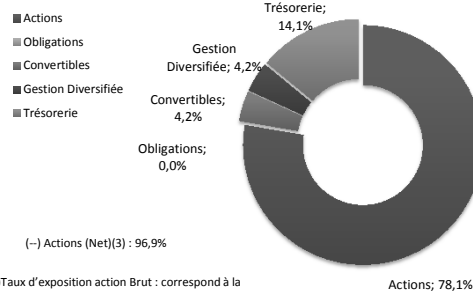
## EXPOSITION DEVISES



## EVOLUTION DE L'EXPOSITION ACTIONS



## ALLOCATION D'ACTIFS



(2) Taux d'exposition action Brut : correspond à la somme des expositions actions via les titres vifs et les OPCVM actions

(3) Taux d'exposition action Net : correspond au taux d'exposition action brut auquel s'ajoutent les expositions actions des fonds diversifiés, des obligations convertibles et des produits dérivés (options listées et futures)

PRINCIPAUX MOUVEMENTS			
Entrées		Sorties	
AXA	Europe	DELIVERY HERO SE	Europe
SAINT-GOBAIN	Europe	EUROFINS SCIENTIFIC	Europe
ALSTOM SA-UNSPON ADR	US	SOPRA STERIA	Europe
		ESSO	Europe
		ORANGE	Europe

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE*			
A LA HAUSSE		A LA BAISSSE	
MASTRAD	0,45%	SQLI SA	-1,20%
LAFUMA	0,21%	FAURECIA	-0,55%
BOUYGUES	0,20%	CGG - SPON ADR	-0,44%
ORANGE	0,15%	WITBE SA	-0,41%
DELIVERY HERO SE	0,11%	TECHNIPFMC LIMITED	-0,39%

PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS ACTIONS		
Libellé	Zone géo.	Poids
LAFUMA	EUROPE	5,4%
AUDIOVALLEY SA	EUROPE	4,1%
SAINT-GOBAIN	EUROPE	3,4%
BOUYGUES	EUROPE	2,6%
INGENICO	EUROPE	2,5%

PRINCIPAUX ENGAGEMENTS HORS-BILAN		
Libellé	Zone géo.	Poids
Call Euro Stoxx Dec 3400	Europe	0,0
EUR XEUR FESX D 1218	Europe	-0,0

\* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures ; elles ne sont pas constantes dans le temps.

Société de Gestion: KARAKORAM	Actif net au 30/11/2018 en Euros : 7162410	Valeur Liquidative: Hebdomadaire
Code ISIN: FR0010994327	Date de création : 22 février 2011	Dépositaire: CACEIS Bank
Nature juridique: Fond Diversifiés Actions	Indice de référence: 50% EuroStoxx LargeNet Return & 50% Eonia	Commissaire Aux Comptes: PWC SELLAM
Frais de gestion fixes: 1.35% TTC	Durée de placement recommandée: Supérieure à 5 ans	Commissions de souscription: Néant
Frais de gestion variables: 15% TTC de la performance nette positive au de là de l'indicateur de référence		Commissions de rachat: 5% maximum

KARAKORAM - Société de gestion agréée par l'AMF - (N° GP11000038) - 112, boulevard Haussmann - 75008 Paris - Tél. : +33 (0)1 82 83 47 30 - Fax : +33 (0)1 82 83 47 36

Document non-contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire, les informations fournies dans ce document proviennent de sources dignes de foi mais ne peuvent être garanties. Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de publication et sont donc susceptibles d'être révisées ultérieurement. Les données relatives aux mouvements, à l'allocation d'actifs et à l'évolution du fonds sont calculées sur la base d'informations fournies par nos contreparties et retraitées par nos systèmes informatiques. Ces informations, données à titre indicatif, ne sauraient engager la responsabilité de KARAKORAM d'une quelconque façon, ni se substituer au prospectus et aux documents d'informations périodiques. KARAKORAM rappelle que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et que la valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés et des cours de change. Nous vous rappelons que les DCI et prospectus sont



## PERFORMANCES MENSUELLES DEPUIS 2012\*

Performances *	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année
2012	7,10%	3,90%	-1,10%	-3,10%	-4,80%	-1,80%	0,30%	5,50%	2,64%	1,19%	1,89%	5,55%	17,58%
2013	4,65%	0,20%	-1,21%	-0,30%	1,06%	-3,20%	4,16%	2,17%	3,03%	0,97%	-0,09%	1,26%	13,44%
2014	1,86%	6,81%	-0,92%	2,96%	0,19%	-2,27%	-2,05%	-4,02%	-2,10%	-5,80%	4,14%	-3,66%	-5,47%
2015	4,42%	5,43%	2,58%	0,28%	1,37%	0,22%	-0,28%	-4,87%	-5,84%	6,70%	-0,93%	-0,68%	7,88%
2016	-6,54%	-6,54%	7,73%	3,98%	-0,85%	-4,40%	4,35%	2,61%	-0,05%	1,72%	-1,57%	5,66%	5,03%
2017	0,74%	0,50%	1,62%	2,75%	0,85%	1,35%	-0,23%	-1,91%	0,19%	-0,26%	-1,68%	0,07%	4,64%
2018	2,18%	-0,89%	-2,69%	3,38%	-2,69%	-0,52%	-0,61%	-1,02%	-0,35%	-8,62%	-3,58%		-14,83%

\* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures ; elles ne sont pas constantes dans le temps.

(1) Jusqu'au 6 décembre 2011, le FCP était géré par Sigmalog Capital selon la même stratégie de gestion, les mêmes frais et caractéristiques

## COMMENTAIRE DU MOIS

Les résultats des élections de mi-mandat aux États-Unis n'ont pas créé de surprise. Les Républicains ont conservé la majorité au Sénat tandis que les Démocrates ont pris le contrôle de la Chambre des représentants. Les États-Unis et la Chine ont trouvé un accord pour repousser de deux mois au 1<sup>er</sup> mars l'augmentation des droits de douane sur les produits chinois. Néanmoins, des rumeurs selon lesquelles les véhicules européens pourraient bientôt être visés ont refait surface. En Europe, la Commission européenne a franchi le premier pas vers le lancement d'une procédure pour déficit excessif à l'encontre de l'Italie, et les 27 leaders européens ont approuvé le projet d'accord de sortie du Royaume-Uni de l'UE. Theresa May doit, à présent, convaincre les

Parlementaires britanniques de voter en faveur de cet accord lors de l'échéance cruciale du 11 décembre prochain. Sur le front de la politique monétaire, le discours du président de la Fed, Mr Powell, a été perçu comme accommodant, car il a signalé que les taux étaient justes en dessous du niveau neutre. Dans son discours devant le Parlement européen, M. Draghi a réaffirmé que la BCE était disposée à mettre fin au programme d'assouplissement quantitatif en décembre, en dépit de données économiques plus faibles.

Les marchés actions mondiaux (hormis le Japon) ont continué de baisser en novembre, en particulier en Europe. Les rendements obligataires se sont repliés à l'échelle mondiale, et les marchés des changes, après avoir enregistré une certaine volatilité sur le mois, ont renoué avec leurs niveaux de la fin octobre. Les matières premières ont de nouveau été malmenées ce mois-ci, en particulier le Brent, qui se situe actuellement au-dessous de 60\$ le baril.

## Zone Euro

La Commission européenne a révisé à la baisse ses prévisions de croissance dans la zone euro à +2.1% et +1.9% (contre +2.3% et +2.0%) pour 2018 et 2019, l'Italie et le Royaume-Uni se situant à la traîne des autres pays de l'UE. La Commission a franchi le premier pas vers une procédure pour déficit excessif (EDP), à l'encontre de l'Italie, en publiant un rapport en ce sens le 21 novembre. C'est la première étape d'un long processus qui devrait conduire à l'ouverture d'une EDP, probablement à la mi-janvier, une fois que le projet de budget aura été adopté par le parlement italien.

Les indices PMI ont de nouveau déçu en novembre. L'indice composite, à 52.7, s'établit à présent à 0.15 écart-type en deçà de la moyenne de long terme. L'indicateur pour le secteur manufacturier et celui des services se sont repliés, et se situent en deçà de leur moyenne de long terme.

L'indice du sentiment économique, calculé par la Commission européenne, s'inscrit lui aussi en léger retrait en novembre, mais tout en continuant d'indiquer une croissance soutenue. L'inflation totale a reculé de +2.2% à +2% en novembre, suite à la baisse des chiffres nationaux. L'inflation sous-jacente a également diminué d'un dixième à -1.0%.

Lors de son discours devant le Parlement européen, le président de la BCE, Mario Draghi, a souligné que le ralentissement de la croissance était dû au commerce international ainsi qu'à des facteurs spécifiques et temporaires. Il a mis en avant les facteurs en faveur d'une reprise progressive (revenus des ménages, marchés du travail et investissements des entreprises), confirmant la volonté de la BCE d'arrêter le programme d'assouplissement quantitatif en décembre.

Après la chute du mois d'octobre, l'indice Stoxx 600 Europe est en léger repli (-1.1%) tout en restant clairement dans un sentiment d'aversion au risque. Les élections de mi-mandat US n'ont pas apporté de surprise majeures et l'accord de BREXIT reste envisageable mais les chiffres économiques sont en décélération, la guerre commerciale US-Chine bat son plein et le déficit budgétaire italien inquiète l'Europe.

## EVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS

		Performances depuis			
Libellé		30/11/2018	Perf 1 M	Perf 3 M	Année 18
CAC 40	France	5004	-1,8%	-7,5%	-5,8%
Eurostoxx 50	Europe	3173	-0,8%	-6,5%	-9,4%
S&P 500	Etats-Unis	2760	1,8%	-4,9%	3,2%
Nikkei	Japon	22351	2,0%	-2,2%	-1,8%
Hang Seng	Chine	26507	6,1%	-5,0%	-11,4%
Sensex	Inde	36194	5,1%	-6,3%	6,3%
RTS	russie	1126	0,0%	3,1%	-2,5%
DJ Latin	Latam	499	-2,2%	5,8%	-8,0%
Monétaire	Europe	140	0,0%	-0,1%	-0,3%
Obligataire	Europe	200	0,5%	0,6%	-0,8%

Libellé	30/11/2018	31/10/2018	29/12/2017
<b>DEVISES</b>			
Euro/Dollars	1,13	1,13	1,20
Euro/Yen	128	128	135
<b>TAUX</b>			
Zone Euro: Directeur (refi BCE)	0,00%	0,00%	0,00%
Zone Euro: Taux Allemand 10 ans	0,31%	0,39%	0,43%
Taux Cours - EONIA	-0,35%	-0,34%	-0,35%
Etats-Unis: Directeur (FED)	2,25%	2,25%	1,50%
Etats-unis: Taux 10 ans	3,04%	3,19%	2,37%
<b>MATIERES PREMIERES</b>			
Or	\$ 1 223	\$ 1 215	\$ 1 303
Pétrole WTI	\$ 51	\$ 65	\$ 58
Blé	\$ 516	\$ 516	\$ 493