

AVRIL 2017

ORIENTATION DE GESTION

Uinvest Multifonds est un OPC d'OPC classé « diversifié » qui recherche une gestion dynamique des actifs tout en offrant aux investisseurs une sélection d'OPCVM ou de FIA de droit français et/ou européen permettant d'optimiser la valorisation des capitaux investis à moyen terme sur une durée de placement recommandée supérieure à trois ans.

CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN: FR0007012943

Forme juridique: FCP de droit français

Date de création: 04/09/1997

Société de gestion: Amilton AM

Gérant : Thierry Crovetto

Classification AMF: Diversifié

Dépositaire: CACEIS Bank France

Valorisation: Hebdomadaire (vendredi)

Durée de placement conseillé:

3 ans minimum

Délai de règlement-livraison : J+3

FRAIS

Frais de gestion: 2,7508%

Commission de surperformance: 0%

CHIFFRES CLÉS

VL au 28/04/2017: 115,38€

Actif net au 28/04/2017: 11,2M€

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	% Oblig.	% Perf. Abs.	% Mat. Prem.
1,00%	5,14%	9,6%	15,0%	15,8%	42,4%	6,7%

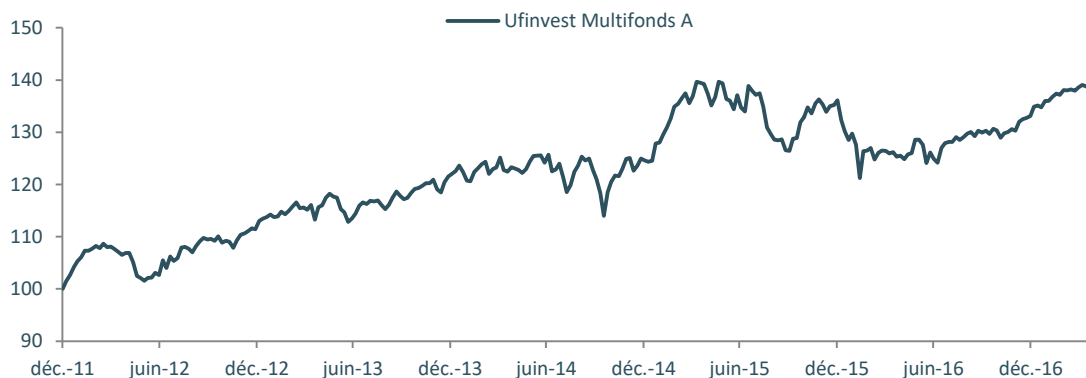
PERFORMANCES GLISSANTES

Uinvest Multifonds A	
1 mois	1,00%
3 mois	3,88%
6 mois	7,38%
1 an	11,50%
3 ans	13,53%
5 ans	30,92%
2017 YTD	5,14%
2016	-2,21%
2015	9,29%
2014	2,05%
2013	9,87%
2012	11,10%

INDICATEURS DE RISQUE

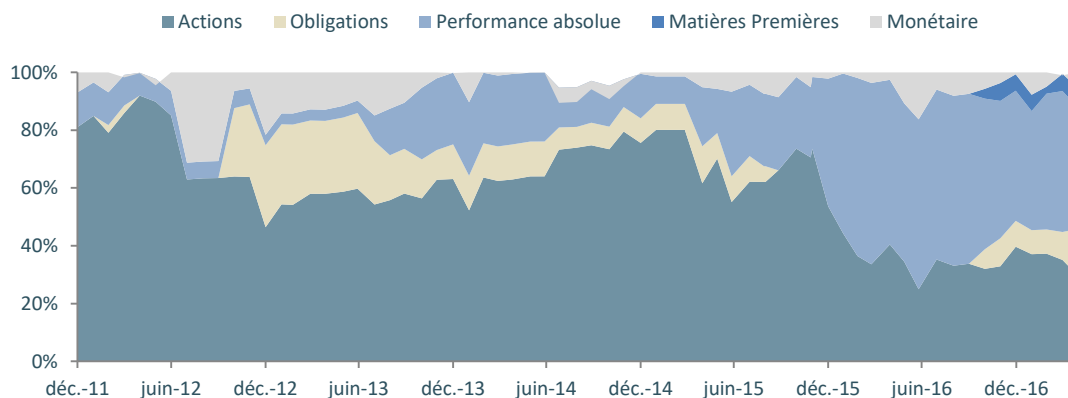
	1 an	3 ans
Volatilité fonds	5,8%	9,6%
Sharpe Ratio	1,98	0,45

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 FUTURES ET OPTIONS)



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (AU 28/04/2017)

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
Actions		30,0%
Theam Quant Eq Europe Inc Defensive	Europe	2,7%
BSF European Opportunities Eur	Europe	4,7%
Amilton Small Caps	Europe	6,4%
Amilton Premium	Europe	7,1%
Ishares S&P Financial	Europe	2,0%
Ossiam Shiller Brly Cape USD	US	3,5%
Source US Energy Infrastructure ETF	US	3,4%
Performance Absolue		42,4%
Exane Fund 1 Intégrale A	Diversifiés	1,8%
Schroder Gaia Two Sigma Diversified	Diversifiés	1,9%
Varenne Valeur	Diversifiés	2,0%
Amber Equity Fund	Long Short Actions	3,8%
Exane Overdrive	Long Short Actions	3,7%
Aim Sabre Dynamic Equity	Long Short Actions	1,8%
Old Mutual UK Specialist Equity Fund	Long Short Actions	3,3%
Helium Selection	Event Driven	4,9%
Cigogne Ucits M&A Arbitrage	Event Driven	3,7%
Lfis Vis Premia	Premia	2,7%
Sextant Grand Large	Allocation – Dynamique	2,1%
Amilton Global Allocation	Allocation – Equilibré	5,7%
Nordea-1 Stable Return Bi Eur	Allocation – Prudent	2,6%
Optimix	Allocation – Prudent	2,3%
Matières Premières		6,7%
VV Gold Miners (G2X Gy Xetra)	Matières Premières	3,8%
OFI Precious Metals	Matières Premières	2,9%
Obligations		15,8%
Gam Star Credit Opp. Instit Eur Income	Monde	2,8%
Muzinich Global Tactical Credit	Monde	1,9%
Jupiter Dynamic Bond	Monde	2,9%
Pimco Gis Income Eur Inc Hi	Monde	2,7%
Cgs Global Evl Em Debt&fx-i	Pays Emergents	2,7%
Global Evolution Funds Frontier Mkts	Pays Emergents	2,9%
Monétaire		5,1%
Dérivés		-15,0%
Options sur Eurostoxx		-15,0%

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'avril s'est traduit par une extension de la hausse suite à une baisse de l'aversion au risque. Le principal catalyseur a été l'issue des élections françaises qui a écarté toute possibilité aux partis anti-européens d'accéder au pouvoir.

Les publications de résultats d'entreprises font état d'une progression significative des bénéfices par action. Cette croissance des bénéfices est soutenue par le rebond des matières premières. Compte tenu de la récente faiblesse du pétrole et du minerai de fer et en tenant compte des effets de base moins favorables, cette croissance des bénéfices devrait ralentir au second trimestre. Les données macro-économiques américaines montrent une légère réduction de la dynamique post élection de Mr Trump. Cet élément peut être illustré par la première estimation du PIB US qui est ressortie en dessous des attentes à +0,7%. La composante consommation est certainement l'élément le plus décevant en augmentant que de 0,3% en rythme annualisé.

En Europe, la BCE a maintenu sa politique monétaire inchangée. Le communiqué de presse fait apparaître moins d'inquiétude au sujet de la dynamique de la zone euro. Le PIB du 1er trimestre 2017 augmente de +0,5%, comme au 4ème trimestre 2016. Cette croissance est donc bien meilleure que celle outre-atlantique. En rythme annualisé cela représente une hausse de +1,8% contre +0,7% pour les Etats Unis. Cet élément devrait mettre un peu plus de pression sur la BCE au sujet de la réduction de son soutien à l'économie.

Ces différents éléments ont porté les indices sur leurs plus hauts annuels. Dans une optique de préservation de capital à long terme, nous avons réduit progressivement le risque du portefeuille après l'envolée des marchés. Toutefois, certaines opportunités de marché ont été saisies telles que le renforcement des minières aurifères ainsi qu'une position sur les financières américaines. Le secteur des financières américaines devrait bénéficier d'une pontification de la courbe des taux US. Nous estimons qu'aux niveaux actuels une grande partie des bonnes nouvelles est déjà dans les cours des marchés actions.

Le fonds affiche une performance de +1,00% sur le mois tandis que l'Eurostoxx 50 est en hausse de +1,68%.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Entrées	Sorties
Ishares S&P Financial	Henderson Gartmore UK
Exane Fund 1 Intégrale A	Marshall Wace Top UCITS
Aim Sabre Dynamic Equity	
Pimco Gis Income Eur Inc Hi	
Cgs Global Evl Em Debt&fx-i	