

AVRIL 2017

## 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 28/04/2017: 19,42€

Actif net au 28/04/2017: 4,8M€

## 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.
0,52%	2,53%	6,0%	35,1%	21,2%	41,6%	2,0%

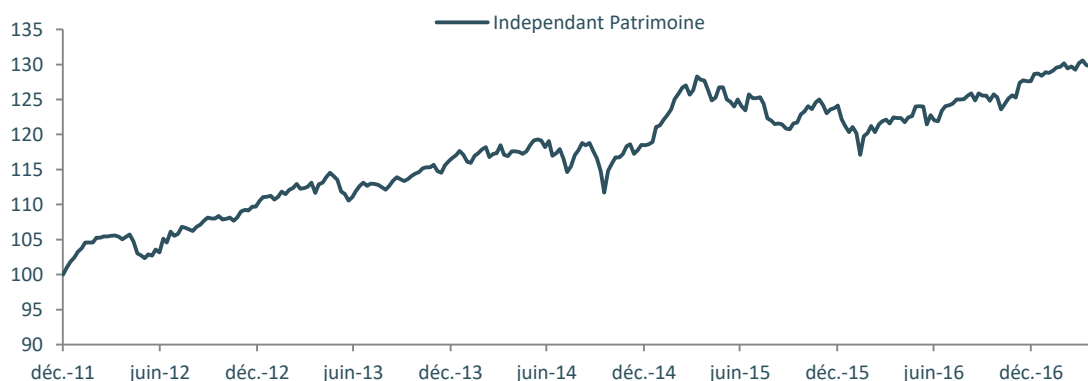
## PERFORMANCES HISTORIQUES

	Indépendant Patrimoine	Indicateur de Référence
1 mois	0,52%	0,21%
3 mois	2,00%	2,10%
6 mois	4,58%	3,67%
1 an	6,94%	5,79%
2017 YTD	2,53%	1,16%
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

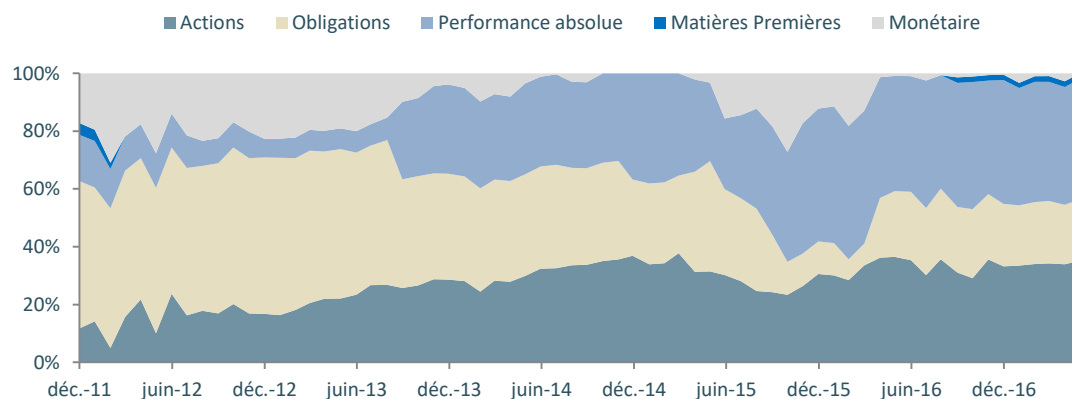
	1 an	3 ans
Volatilité fonds	4,6%	6,0%
Volatilité indice	3,4%	4,9%
Sensibilité Actions	0,26	0,29
Ratio de Sharpe	1,51	0,61

## 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



### RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (AU 28/04/2017)

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
<b>Actions</b>		<b>35,1%</b>
Moneta Multi Caps	Europe	3,4%
Amilton Small Caps	Europe	15,1%
Fidelity America	US	4,6%
Amundi ETF Nasdaq 100	US	4,3%
Fidelity Asian Smaller Companies	Pays Emergents	5,0%
Carmignac Emerging Discovery	Pays Emergents	2,6%
<b>Obligations</b>		<b>21,2%</b>
Pioneer US High Yield	Haut Rendement	3,3%
Axa US High Yield	Haut Rendement	4,1%
Candriam Bonds Global High Yield	Haut Rendement	1,9%
Atland 4,5% 19/04/2021	Europe	1,0%
Neuberger Emg Debt	Pays Emergents	3,0%
Pioneer Emerging Market Bond	Pays Emergents	7,7%
<b>Performance Absolue</b>		<b>41,6%</b>
Helium Selection	Event Driven	6,1%
Exane Overdrive	Long Short Actions	9,8%
Marshall Wace Tops	Long Short Actions	2,0%
Schroders ISF Euro Alpha Absolute Return	Long Short Actions	4,3%
Pictet Total Return Agora	Long Short Actions	3,1%
Amilton Global Allocation	Allocation - Equilibré	12,3%
LFIS Vis Premia	Multistratégies	4,0%
<b>Matières Premières</b>		<b>2,0%</b>
OFI Precious Metals	Matières Premières	2,0%
<b>Liquidités</b>		<b>0,1%</b>

### COMMENTAIRE DE GESTION

#### Contexte de marché

L'économie mondiale est restée bien orientée avec une tendance à se synchroniser dans de nombreuses régions du monde. Les indicateurs avancés de l'économie se sont globalement affichés en progression, ce qui augure d'une poursuite de la tendance positive à court terme. Autre facteur favorable, les publications des entreprises sont ressorties en grande majorité supérieures aux attentes des analystes.

Ce contexte s'est montré favorable aux marchés d'actions européens et particulièrement français qui ont de plus été soulagés par les résultats du premier tour des élections françaises. Le marché parisien a fortement progressé en avril avec des progressions respectives de +2,83% et +1,68% pour le CAC 40 et l'Eurostoxx 50. En revanche, l'indice des actions mondiales exprimé en euros a reculé de -0,57% en raison de l'appréciation de la devise européenne et d'une performance mitigée des actions américaines.

Sur l'obligataire, le soutien réaffirmé de la Banque Centrale européenne sur la poursuite de sa politique monétaire accommodante a été favorable. Toutefois, les résultats du premier tour des élections ont entraîné un allègement sur les obligations allemandes considérées comme un actif refuge. La tension sur les taux allemands a également été amplifiée en fin de mois par les chiffres d'inflation en Zone Euro qui ont marqué un rebond des prix à la consommation. Le taux à 10 ans allemand, après avoir atteint un point bas à 0,16% mi-avril, s'est finalement redressé à 0,32% en fin de mois.

#### Stratégie et gestion du portefeuille

Le contexte économique étant resté porteur, nous avons maintenu une préférence pour les actions par rapport aux obligations dont les niveaux de taux d'intérêt ne sont pas attractifs. Après estimation des probabilités des différents scénarios possibles pour le premier tour des élections françaises, nous avons finalement décidé de ne pas mettre de couvertures en place en raison de leur prix que nous jugions trop élevé.

Concernant la sélection de fonds, nous n'avons pas effectué d'arbitrages au cours du mois. Cependant, nous avons maintenu notre préférence relative pour les actions de la Zone Euro dont une partie de l'exposition a été assurée par des produits dérivés.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Pioneer Emerging Market Bonds Hedged et Amilton Global Allocation se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar au mois d'avril.

Le fonds a réalisé une performance de +0,52% sur le mois.