

JUIN 2018

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 29/06/2018 : 19,56€

Actif net au 29/06/2018 : 4,9M€

PROFIL DE RISQUE

1 2 3 4 5 6 7

Risque plus faible

Risque plus élevé

Rendement typiquement plus faible

Rendement typiquement plus élevé

Performance		Volatilité	Exposition nette*			
1 mois	2018 YTD	3 ans	% Actions	% Obligations	% Perf. Abs.	% Mat. Prem.
-1,36%	-1,46%	5,0%	21,2%	20,2%	28,9%	1,9%

*Hors Options

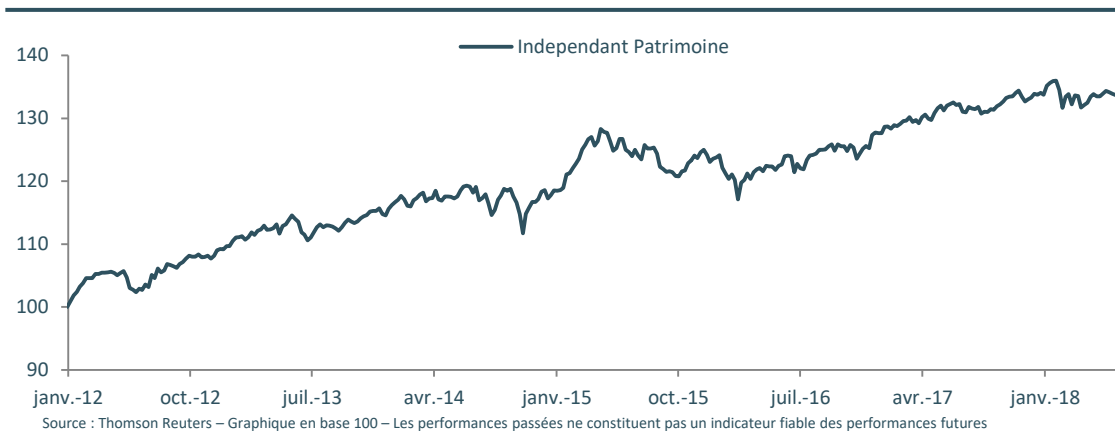
PERFORMANCE

	Indépendant Patrimoine	Indicateur de Référence
1 mois	-1,36%	0,34%
3 mois	-0,25%	1,57%
6 mois	-1,46%	0,67%
1 an	0,57%	2,91%
3 ans	6,48%	9,25%
5 ans	18,69%	34,13%
2018 YTD	-1,46%	0,67%
2017	4,80%	1,68%
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%

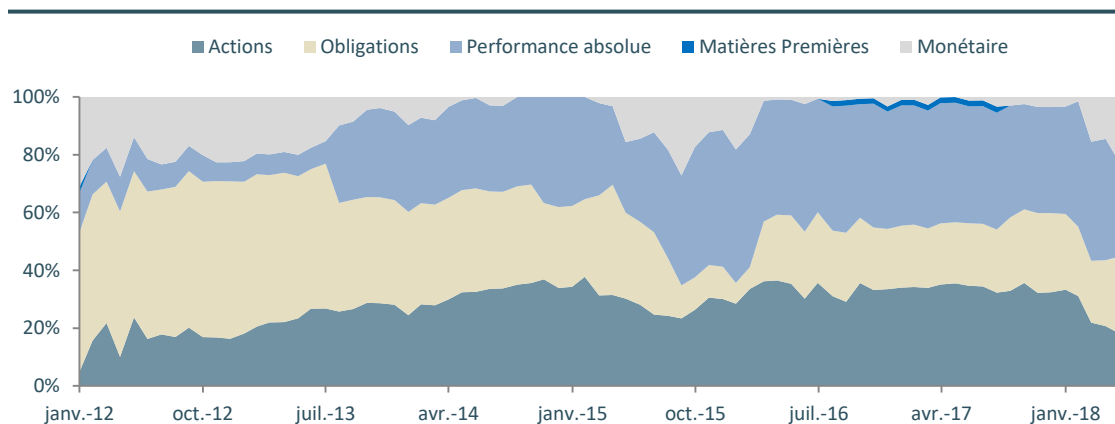
INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	4,4%	5,0%	5,3%
Volatilité indice	4,0%	5,1%	4,8%
Beta Actions	0,37	0,28	0,29
Ratio de Sharpe	0,13	0,43	0,66

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



ÉVOLUTION DES EXPOSITIONS (HORS OPTIONS)



JUIN 2018

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
Actions		21,2%
Amilton Small Caps	Europe	10,8%
Amilton Premium Europe	Europe	3,3%
Bnppeasy S&P500 UCITS	Etats-Unis	3,3%
Amundi Jap Topix	Japon	2,0%
JPM Emerging Markets Small Caps	Pays Emergents	1,8%
Obligations		20,3%
CPR Focus Inflation	Inflation	3,9%
Aviva Investors Alpha Yield	Monde	4,0%
Aberdeen Frontier Markets Bonds	Pays Emergents	4,9%
IVO Fixed Income	Pays Emergents	4,0%
Vontobel Emerging Market Debt	Pays Emergents	1,9%
Amundi Emerging Market	Pays Emergents	1,6%
Performance Absolue / Diversifiés		28,9%
Helium Selection	Event Driven	2,1%
Exane Intégrale	Long Short Actions	6,0%
Pictet Total Return Agora	Long Short Actions	3,2%
Montlake Butler CRD	Long Short Taux	3,1%
LFIS Vis Premia	Multistratégies	3,1%
Amilton Global	Allocation - Dynamique	11,4%
Matières Premières		1,9%
OFI Precious Metals	Métaux Précieux	1,9%
Monétaire		18,2%
Groupama Trésorerie	Monétaire	11,5%
Ostrum Trésorerie	Monétaire	6,7%
Liquidités et Monétaire		9,5%
Dérivés		
Future 5YR US		8,0%
Future Euro BOBL		-8,1%

COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

Incertitudes persistantes sur le Brexit, léger retournement des indicateurs économiques en Europe, pressions américaines pour boycotter le pétrole iranien, guerre commerciale, risque d'inflation aux Etats-Unis, absence d'accord sur les migrants et montée des partis populistes en Europe... Le contexte géopolitique mondial semble avoir occulté une croissance économique mondiale toujours robuste.

Au niveau des politiques monétaires, la FED a relevé ses taux directeurs de 25 bps pour la deuxième fois de l'année en prévoyant encore deux hausses supplémentaires d'ici la fin 2018. En Europe, la BCE a évoqué la fin progressive du programme d'achat d'actifs au cours du dernier trimestre de cette année. Les investisseurs ont cependant apprécié l'annonce du maintien probable des taux directeurs au minimum jusqu'à la fin de l'été 2018.

Le président Trump a annoncé une taxation supplémentaire de 25% sur 200 milliards de dollars US d'importations chinoises et une réflexion permettant de limiter les investissements chinois dans les entreprises technologiques américaines. Des échanges durs ont eu lieu entre les Etats-Unis et l'Union Européenne, cette dernière ayant répliqué aux surenchères américaines (cette fois-ci sur l'automobile) par des taxes importantes sur certains produits finis américains.

Dans cet environnement, les marchés actions ont cédé du terrain. Les indices Eurostoxx 50 et MSCI World ACWI dividendes réinvestis ont respectivement fléchi de -0,20% et -0,07% en juin. Les marchés actions des pays émergents ont quant à eux accusé un recul nettement plus marqué de -4,20%.

Stratégie et gestion du portefeuille

Le fonds a été pénalisé au mois de juin par l'ensemble des différentes classes d'actifs qui composent le portefeuille sur fonds de tensions commerciales entre les Etats-Unis et le reste du monde. Dans ce contexte nous avons réduit le risque global du portefeuille en diminuant notre exposition au marché actions et à la dette émergente qui est particulièrement sensible à la hausse du dollar US.

Faute d'opportunité sur le marché actuel, nous avons investi une partie des souscriptions récentes sur le fonds CPR Focus Inflation, les obligations indexées sur l'inflation nous semblant plus à même de performer que les obligations traditionnelles. Par ailleurs nous avons clôturé notre position sur le fonds Allianz Euro High Yield au profit du fonds Butler Credit Opportunities qui a un profil plus flexible en termes d'exposition.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Amilton Premium Europe et IVO Fixed Income se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

Le fonds a réalisé une performance de -1,36% sur le mois.