

AOÛT 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 31/08/2017: 19,47€

Actif net au 31/08/2017: 4,8M€

## 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	2017 YTD	3 ans	% Actions	% Obligations	% Perf. Abs.	% Mat. Prem.
-0,15%	2,80%	5,7%	32,3%	21,8%	40,4%	2,1%

\*Hors Options

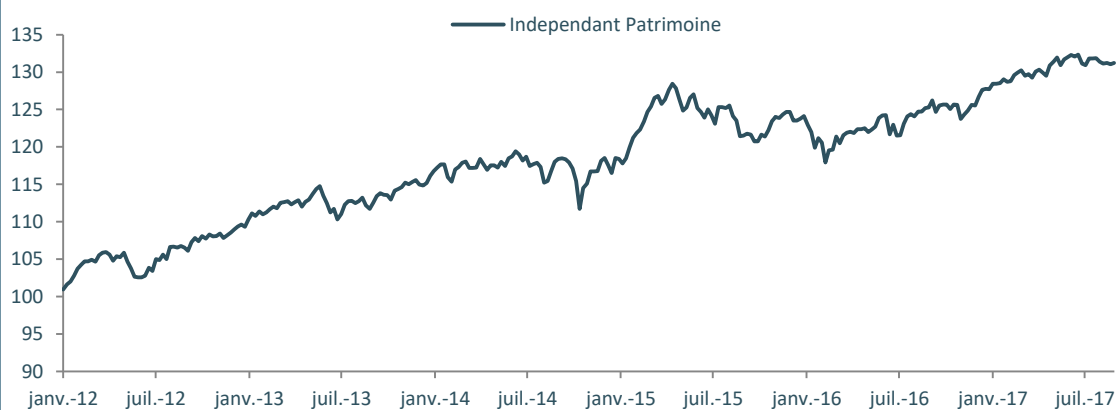
## PERFORMANCES HISTORIQUES

	Indépendant Patrimoine	Indicateur de Référence
1 mois	-0,15%	0,14%
3 mois	-0,41%	-0,81%
6 mois	1,20%	2,80%
1 an	4,62%	1,96%
2017 YTD	2,80%	0,32%
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

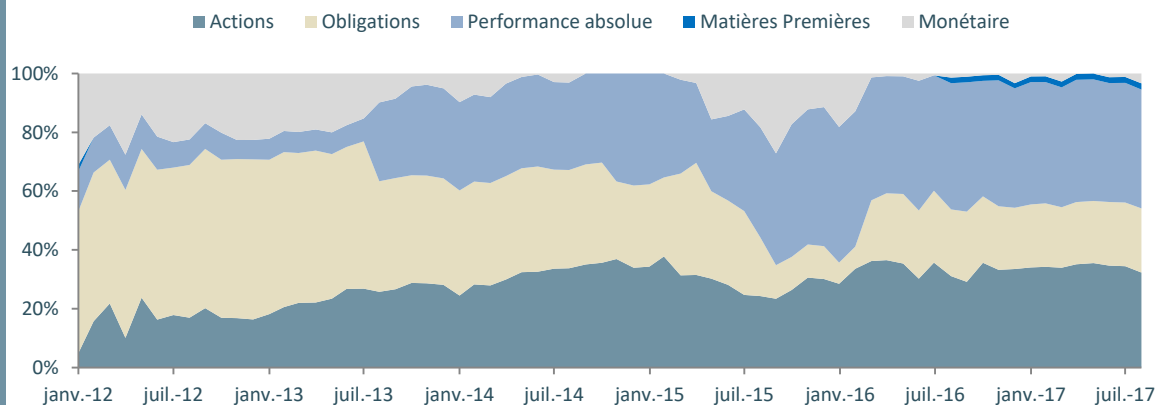
	1 an	3 ans
Volatilité fonds	3,9%	5,7%
Volatilité indice	3,4%	4,6%
Sensibilité Actions	0,33	0,27
Ratio de Sharpe	1,19	0,64

## 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 OPTIONS)



### RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (AU 31/08/2017)

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
<b>Actions</b>		<b>32,3%</b>
Moneta Multi Caps	Europe	3,5%
Amilton Small Caps	Europe	16,2%
Abn Amro Aristotle Us Equities	US	3,0%
Amundi ETF S&P 500	US	2,0%
Fidelity Asian Smaller Companies	Pays Emergents	4,9%
JPM Emerging Markets Small Caps	Pays Emergents	2,7%
<b>Obligations</b>		<b>21,8%</b>
Pioneer US High Yield	Haut Rendement	3,3%
Axa Eur Short Dur Hy	Haut Rendement	4,2%
Candriam Bonds Credit Opportunities	Europe	2,0%
Atland 4,5% 19/04/2021	Europe	1,1%
Aberdeen Global Emg Mkt Corporate Bond	Pays Emergents	3,2%
Pioneer Emerging Market Bond	Pays Emergents	8,0%
<b>Performance Absolue / Diversifiés</b>		<b>40,4%</b>
Helium Selection	Event Driven	6,4%
Exane Overdrive	Long Short Actions	3,7%
Marshall Wace Tops	Long Short Actions	2,1%
Schroders ISF Euro Alpha Absolute Return	Long Short Actions	2,2%
Pictet Total Return Agora	Long Short Actions	3,1%
Amilton Global Allocation	Allocation - Equilibré	12,6%
Exane Intégrale	Alternatif - Diversifiés	6,2%
LFIS Vis Premia	Multistratégies	4,1%
<b>Matières Premières</b>		<b>2,1%</b>
OFI Precious Metals	Matières Premières	2,1%
<b>Liquidités</b>		<b>3,4%</b>

### COMMENTAIRE DE GESTION

#### Contexte de marché

L'actualité du mois d'août s'est assez largement focalisée sur le président Trump. En début de mois, des tensions entre les Etats-Unis et la Corée du Nord ont créé de la volatilité sur les marchés et favorisé les actifs refuges, mais cet effet est retombé assez rapidement.

Par la suite, les déclarations du président américain après les émeutes de Charlottesville ont créé une certaine confusion et les démissions des personnalités qui ont suivi ont créé une incertitude politique peu propice aux marchés d'actions.

En fin de mois, la réunion des banquiers centraux à Jackson Hole, qui consistait à réfléchir aux grands équilibres financiers mondiaux et à discuter des politiques monétaires de chacun, n'a finalement pas donné lieu à des annonces majeures. La Banque Centrale américaine a confirmé la normalisation de son bilan à partir du mois de septembre. Toutefois, les membres du comité de politique monétaire de la FED restent divisés sur les perspectives d'inflation et donc de la stratégie à conduire avant la fin de l'année. La prudence de Janet Yellen couplée à la neutralité du discours de Mario Draghi a continué à affaiblir le dollar contre l'euro, les investisseurs restant persuadés de la bonne tenue de l'économie de la Zone Euro et d'une prochaine normalisation de la politique monétaire de la BCE.

Sur les marchés boursiers, l'indice Eurostoxx 50 dividendes réinvestis a cédé -0,72% et l'indice des actions mondiales MSCI World en euros -0,66%.

#### Stratégie et gestion du portefeuille

Compte tenu des tensions politiques aux Etats-Unis et des valorisations un peu tendues sur les actions américaines, nous avons allégé ces dernières par la vente de l'ETF Amundi S&P 500 Hedged. Nous avons également mis en place des couvertures sur les actions européennes par des options afin de limiter la volatilité du fonds dans un contexte où la volatilité des marchés pourrait remonter au mois de septembre ou en début d'automne.

Par ailleurs, nous avons pris des profits sur le fonds Carmignac Emerging Discovery qui s'est bien comporté cette année. En contrepartie, nous avons souscrit au fonds JPM Emerging Market Small Caps investi sur le même univers mais avec une vocation plus offensive et donc un potentiel de performance plus important à moyen terme.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Axa Europe Short Duration High Yield et Ofi Precious Metals se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar au cours du mois.

Le fonds a réalisé une performance de -0,15% sur le mois.