

INDÉPENDANT PATRIMOINE

JUIN 2017

A MILTON
Asset Management

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 30/06/2017: 19,45€

Actif net au 30/06/2017: 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.
-0,51%	2,69%	6,0%	38,9%	21,6%	40,5%	2,0%

*Hors Options

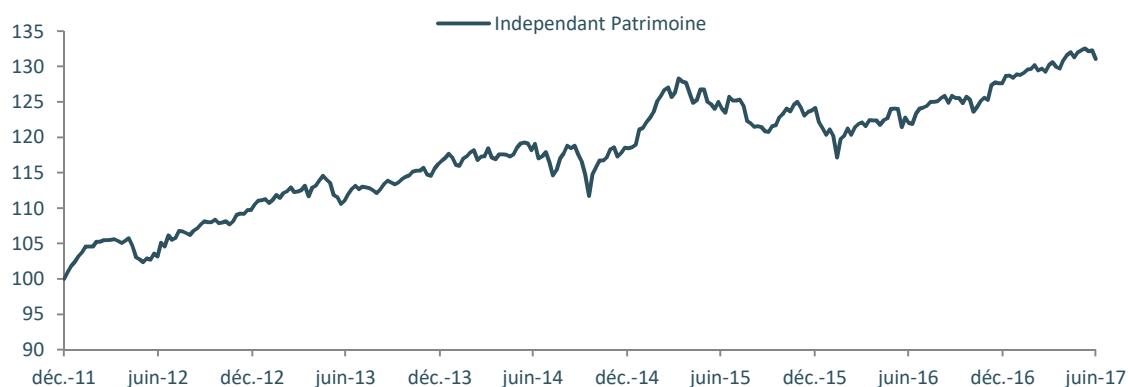
PERFORMANCES HISTORIQUES

	Indépendant Patrimoine	Indicateur de Référence
1 mois	-0,51%	-0,75%
3 mois	0,67%	-0,58%
6 mois	2,69%	2,86%
1 an	7,88%	4,30%
2017 YTD	2,69%	1,13%
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

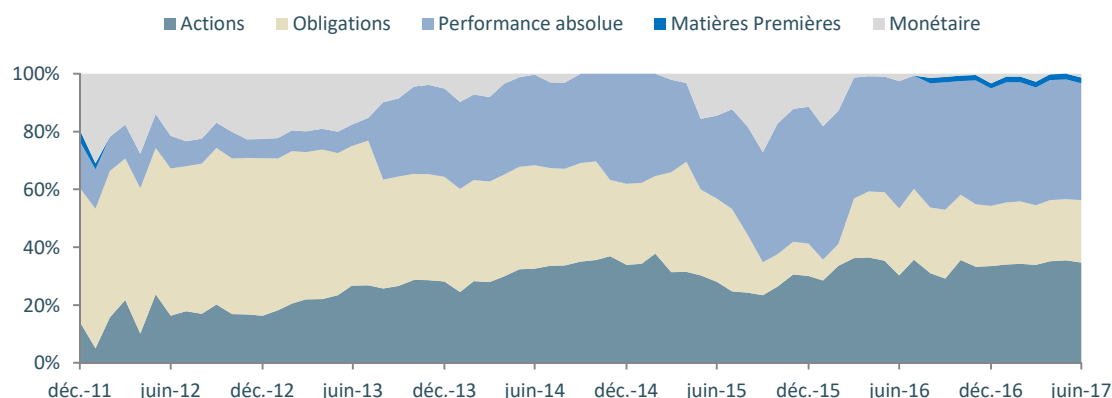
	1 an	3 ans
Volatilité fonds	3,9%	6,0%
Volatilité indice	3,3%	4,9%
Sensibilité Actions	0,32	0,35
Ratio de Sharpe	2,01	0,59

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 30/06/2017)

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
Actions		34,6%
Moneta Multi Caps	Europe	3,6%
Amilton Small Caps	Europe	16,3%
Fidelity America	US	3,0%
Amundi ETF S&P 500	US	4,1%
Fidelity Asian Smaller Companies	Pays Emergents	5,0%
Carmignac Emerging Discovery	Pays Emergents	2,6%
Obligations		21,6%
Pioneer US High Yield	Haut Rendement	3,3%
Axa US High Yield	Haut Rendement	4,1%
Candriam Bonds Credit Opportunities	Europe	2,1%
Atland 4,5% 19/04/2021	Europe	1,1%
Aberdeen Global Emg Mkt Corporate Bond	Pays Emergents	3,1%
Pioneer Emerging Market Bond	Pays Emergents	7,9%
Performance Absolue / Diversifiés		40,4%
Helium Selection	Event Driven	6,4%
Exane Overdrive	Long Short Actions	6,0%
Marshall Wace Tops	Long Short Actions	2,0%
Schroders ISF Euro Alpha Absolute Return	Long Short Actions	2,3%
Pictet Total Return Agora	Long Short Actions	3,1%
Amilton Global Allocation	Allocation - Equilibré	12,3%
Exane Intégrale	Alternatif - Diversifiés	4,2%
LFIS Vis Premia	Multistratégies	4,1%
Matières Premières		2,0%
OFI Precious Metals	Matières Premières	2,0%
Liquidités		1,4%

COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

Le mois de juin a connu la poursuite d'un scénario économique mondial globalement favorable avec des indicateurs avancés de l'économie qui sont restés bien orientés, des facteurs conjoncturels favorables et une inflation toujours contenue.

Cependant, les déclarations de Mario Draghi en fin de mois ont été perçues comme le signe d'un prochain resserrement de sa politique monétaire dans le sillage de celui déjà entamé par la FED américaine. Cette anticipation d'une normalisation monétaire progressive a entraîné fin juin une hausse des taux souverains des marchés développés avec un taux des emprunts d'état allemand à 10 ans clôturant le mois à 0,47 % contre 0,30 % fin mai. Sur les actions, l'indice Eurostoxx 50 dividendes réinvestis et l'indice des actions mondiales MSCI World en euros ont cédé respectivement -2,97 % et -1,03 %.

En parallèle, ce repositionnement progressif des Banques Centrales a également donné lieu à une nouvelle rotation des actions de qualité vers les secteurs de type « value », ce qui a négativement impacté les fonds actions « long only » ou « Long Short », particulièrement sur le segment de la gestion systématique. Plus généralement, les stratégies avec un biais « momentum » important ont souffert en raison de leur caractère sensible au retournement de tendances.

Stratégie et gestion du portefeuille

Après une pause observée depuis 4 mois dans le cycle de reflation engagé à l'été 2016, nous avons réduit le biais sur les valeurs de qualité et de croissance en prenant des profits sur l'ETF Amundi Nasdaq 100. Les valeurs américaines de croissance, souvent à fort contenu technologique, avaient en effet fortement progressé depuis le début de l'année et nous semblaient désormais plus chères et vulnérables. Nous nous sommes en contrepartie positionnés sur un ETF d'actions américaines couvert contre le risque de change.

Par ailleurs, nous avons souscrit au fonds Exane Intégrale qui combine la poche du fonds Exane Overdrive avec une stratégie de fusions-acquisitions et une autre axée sur des arbitrages quantitatifs sur les actions. Afin de ne pas cumuler des risques similaires, nous avons simultanément réduit notre exposition au fonds « Exane Overdrive ».

Enfin, nous avons diversifié la poche des obligations émergentes en introduisant un fonds orienté sur la dette des entreprises. Malgré des spreads de taux assez serrés, nous avons considéré que ce segment obligataire restera recherché comparé aux emprunts d'Etat des pays développés.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Long/Short Exane Overdrive et Pictet Total Return Agora se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar au cours du mois.

Le fonds a réalisé une performance de -0,51% sur le mois.

AMILTON ASSET MANAGEMENT – SGP AGRÉMENT AMF N°GP95012 (WWW.AMF-FRANCE.ORG) – 49 BIS AVENUE FRANKLIN D. ROOSEVELT 75008 PARIS – 01 55 34 97 00 – WWW.AMILTON.COM

Avertissement : Ce document est établi par Amilton AM. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseil. Il a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription d'un produit ou d'un service. Amilton AM attire l'attention des investisseurs sur le fait que tout investissement comporte des risques, notamment des risques de perte en capital. Amilton AM rappelle que préalablement à tout investissement, il est nécessaire de se rapprocher de son conseil pour évaluer et s'assurer de l'adéquation du produit ou du service en fonction de sa situation, de son profil et de ses objectifs. Les simulations et opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses d'Amilton AM à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. **Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures** et ne sont pas constantes dans le temps. Les informations légales concernant les OPC, notamment les prospectus complets sont disponibles sur demande auprès de la société ou sur le site Internet www.amilton.com. Les informations contenues dans ce support sont issues de sources considérées comme fiables, à sa date d'édition.