

JANVIER 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

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 31/01/2018: 20,05€

Actif net au 31/01/2018: 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.
1,01%	1,01%	5,0%	33,3%	26,2%	37,2%	0,0%

*Hors Options

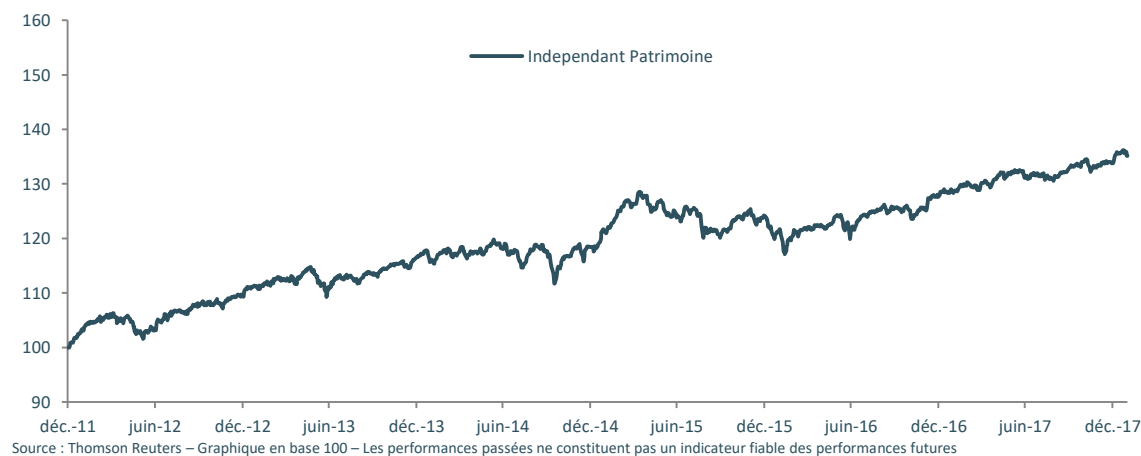
PERFORMANCES HISTORIQUES

	Indépendant Patrimoine	Indicateur de Référence
1 mois	1,01%	0,07%
3 mois	0,80%	-0,16%
6 mois	2,82%	2,47%
1 an	5,30%	3,50%
2018 YTD	1,01%	0,07%
2017	4,80%	2,46%
2016	2,82%	4,29%
2015	4,84%	4,27%
2014	1,62%	13,73%
2013	6,53%	8,92%
2012	9,37%	12,20%

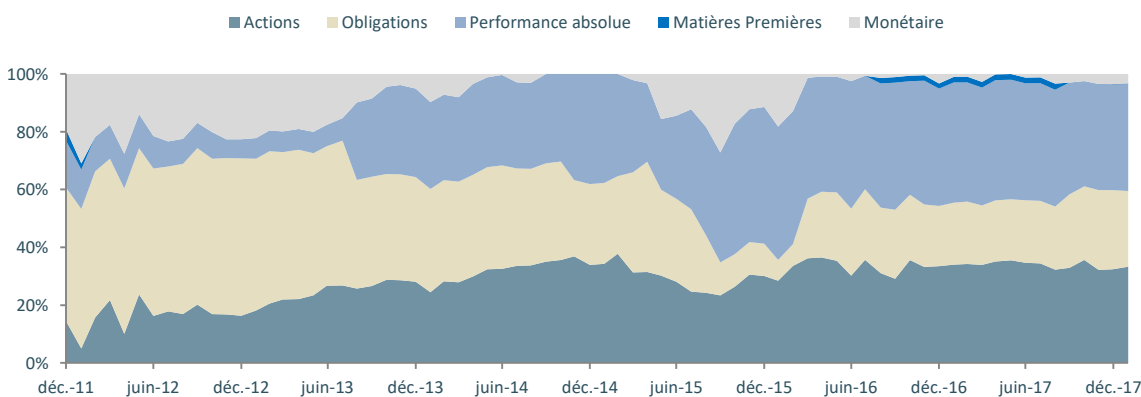
INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans
Volatilité fonds	3,0%	5,0%
Volatilité indice	3,2%	4,9%
Beta Actions	0,34	0,27
Ratio de Sharpe	1,76	0,73

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



ÉVOLUTION DES EXPOSITIONS (HORS OPTIONS)



JANVIER 2018

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
Actions		33,3%
Actions 21	Europe	2,0%
Amilton Small Caps	Europe	17,0%
Abn Amro Aristotle Us Equities	US	1,8%
Amundi ETF S&P 500	US	2,2%
JPM Emerging Markets Small Caps	Pays Emergents	5,1%
Fidelity Asian Smaller Companies	Pays Emergents	2,9%
Parvest Eq Japan Small Caps	Japon	2,3%
Obligations		26,2%
Axa Eur Short Dur Hy	Haut Rendement	4,1%
Allianz Euro High Yield	Haut Rendement	3,9%
Candriam Bonds Credit Opportunities	Europe	5,1%
Pioneer Emerging Market Bond	Pays Emergents	8,0%
Aberdeen Global Emg Mkt Corporate Bond	Pays Emergents	5,1%
Performance Absolue / Diversifiés		37,2%
Helium Selection	Event Driven	6,3%
Pictet Total Return Agora	Long Short Actions	3,1%
Marshall Wace Tops	Long Short Actions	2,0%
Allianz Disc Germany	Long Short Actions	2,4%
Exane Intégrale	Long Short Actions	5,9%
Amilton Global Allocation	Allocation - Dynamique	13,4%
LFIS Vis Premia	Multistratégies	4,1%
Liquidités		3,3%

COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

La croissance économique mondiale robuste, les bonnes premières publications de résultats des entreprises et l'optimisme des investisseurs ont permis aux indices actions de progresser en ce début d'année. Au mois de janvier, l'indice Eurostoxx 50 dividendes réinvestis a progressé de 3,09% et l'indice MSCI World en euro de 1,89%. Dans un contexte aussi favorable, les investisseurs ont continué à surveiller les risques potentiels pour les actions, notamment les éventuels signes d'inflation et de changement de discours des banques centrales.

La Banque Centrale américaine s'est montrée plus confiante de voir l'inflation revenir sur son niveau cible de 2% notamment en raison de la croissance économique actuelle, d'un début de tension sur les salaires et de la réforme de Donald Trump. Le marché obligataire a désormais intégré trois hausses de taux directeurs sans avoir encore eu de conséquence notable sur les marchés actions.

La Banque Centrale Européenne est également en phase de normalisation de sa politique monétaire mais de façon plus progressive. Elle a réduit le montant de ses achats d'actifs de 60 à 30 milliards d'euros et devrait poursuivre sur ce rythme au moins jusqu'à la fin du mois de septembre. Par ailleurs Mario Draghi a indiqué qu'une hausse des taux directeurs n'était pas prévue avant l'été 2019. En effet, contrairement aux Etats-Unis, l'inflation en Zone Euro est restée très nettement en-dessous de l'objectif de 2% de la BCE.

Stratégie et gestion du portefeuille

Notre vue positive sur les marchés actions nous a conduits à conserver une exposition significative aux marchés actions au cours du mois.

En fin de mois, nous avons initié un repositionnement de la poche obligations émergentes dans le portefeuille avec effet au début du mois de février. Nous avons passé des ordres de souscription aux fonds Aberdeen Frontier Markets Bonds et Vontobel Emerging Market Debt qui offrent des perspectives attractives en termes de couple rendement-risque. En parallèle, nous avons initié des ordres en vue de solder les fonds Aberdeen Global Emerging market Corporate et Pioneer Emerging Market Bonds qui avaient bien performé au cours des derniers mois en raison des flux importants sur cette classe d'actifs.

Par ailleurs, nous avons vendu le solde de notre exposition aux obligations américaines à haut rendement. Selon nous, cette classe d'actifs était devenue peu attractive par rapport aux actions, mais aussi à cause de leur faible niveau de taux sur une base de comparaison historique.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Pictet Agora et Amilton Global Allocation se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

Le fonds a réalisé une performance de +1,01% sur le mois.