

AOÛT 2017

ORIENTATION DE GESTION

Amilton Global Allocation est une gestion flexible et patrimoniale dans un univers d'investissement mondial. L'objectif est de réaliser une performance de 3% minimum par an sur un horizon de cinq ans.

Dans les périodes non favorables aux investissements en actions, le fonds pourra investir entre 0% et 100% de l'actif sur les marchés de taux incluant les titres de créances négociables d'état ou d'émetteurs privés, les obligations publiques et privées ainsi que obligations convertibles.

CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN : FR0010729087

Forme juridique : FCP de droit français

Date de création du fonds : 15/12/2005

Date de reprise de la gestion : 03/09/2012

Société de gestion : Amilton Asset Management

Classification AMF : Diversifié

Dépositaire : CACEIS Bank France

Valorisation : Quotidienne

Durée de placement conseillée : 5 ans minimum

Frais de gestion : 1,80% TTC max

Commission de surperformance : 15% TTC au-delà de 4% par an

VL au 31/08/2017 : 146,60€

Actif net au 31/08/2017 : 11,5M€

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		Rendement / Risque		Exposition Actions : 62,1%			Poche Obligataire : 13,5%	
1 mois	2017 YTD	Perf 3 ans annualisée	Vol 3a	Europe	US	Autres	Sensi. Fonds	Rendement
-1,16%	2,13%	5,0%	9,9%	37,5%	18,8%	5,8%	-1,22	0,9%

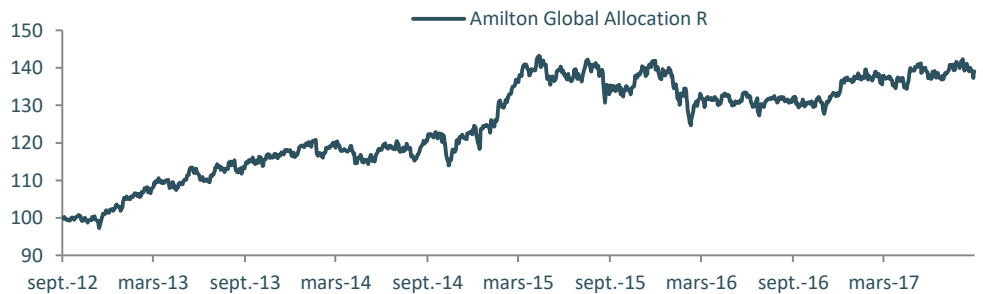
PERFORMANCES

	AGA R		AGA R
1 mois	-1,16%	2017 YTD	2,13%
6 mois	2,56%	2016	-2,36%
1 an	6,23%	2015	11,99%
3 ans	15,70%	2014	4,23%
5 ans	39,47%	2013	16,10%

RISQUE

	AGA R
Volatilité 3a	9,9%
Beta Actions 3a	0,47
Beta Taux 3a	0,08

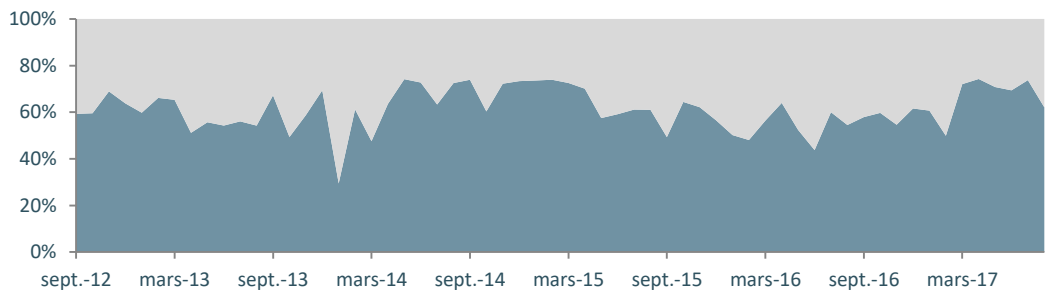
ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



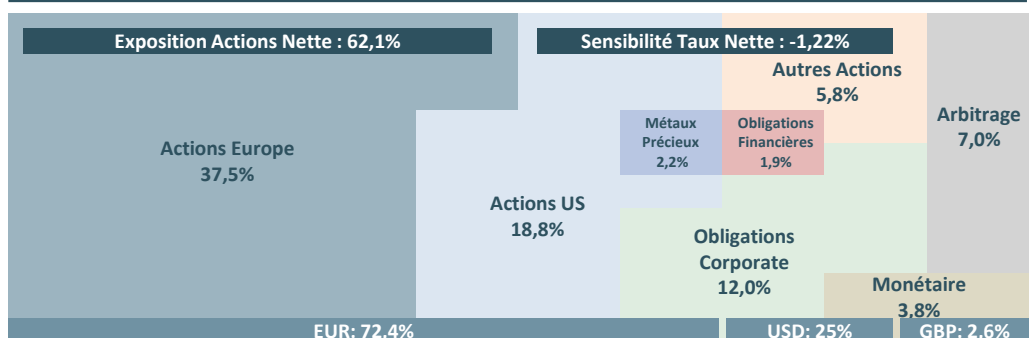
Source : Thomson Reuters, Morningstar Direct

Graphique en base 100 – Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

ÉVOLUTION DE L'EXPOSITION NETTE EN ACTIONS



CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE (AU 31/08/2017)



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

Nous n'avons pas modifié notre scénario macroéconomique, qui se trouve encore conforté par l'accélération de la croissance économique dans un nombre toujours plus élevé de pays. Toujours pas de signes de surchauffe, y compris dans les marchés financiers, dans un contexte de pressions inflationnistes très faibles. Le retour des tensions géopolitiques autour de la Corée du Nord a malheureusement pesé sur les marchés, dans un mois d'août où, traditionnellement, les volumes d'échanges sont faibles.

Nous considérons que les statistiques viennent confirmer notre scénario de réaccélération de l'économie mondiale, sur lequel est ancrée notre allocation sectorielle. Nous n'avons donc pas opéré de changements importants. Dans notre poche d'actions américaines, nous avons vendu notre position en NVIDIA (+49% depuis le début de l'année en USD). Les perspectives restent très favorables, mais la valorisation nous semble l'intégrer à horizon prévisible. Dans notre poche européenne, nous avons intégré deux nouvelles lignes (Spie et Vallourec), et avons un peu allégé Unicredit. Par ailleurs, compte tenu des tensions géopolitiques, nous avons tactiquement légèrement réduit notre exposition aux marchés actions à travers des futures sur indices S&P 500 et Eurostoxx 50.

Malgré la baisse des taux souverains tout au long de ce mois et le poids des valeurs bancaires dans le portefeuille, le fonds termine le mois en baisse de 1,01%, en ligne avec la performance des indices européens. La lenteur de l'enchaînement des phases de reprise dans ce cycle explique sans doute le retard que prend l'inflation et nous avons donc légèrement diminué notre exposition vendeuse en obligation du trésor allemand. Cela peut toutefois être un facteur de longévité de ce cycle. Il nous semble déraisonnable de prendre pour acquis les niveaux actuels d'inflation.

Poche Actions

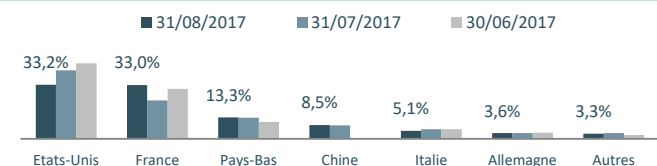
STATISTIQUES

Taux d'investissement	72,9%
Lignes en portefeuille	29
% 10 premières lignes	33,1%
Expo nette Actions - Global	62,1%
Expo nette Actions Europe	37,5%
Expo nette Actions US	18,8%
Expo nette Actions Autres	5,8%

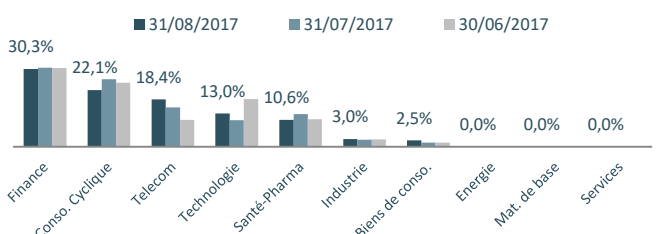
PRINCIPALES LIGNES

Sociétés	Pays	Poids
Facebook Inc	USA	3,8%
Unicredit	ITA	3,7%
Arcelormittal	FRA	3,7%
Microsoft Corp	USA	3,3%
Marathon Oil	USA	3,2%
Total	FRA	3,2%
Alibaba	CHN	3,1%
Aegon Nv	NLD	3,1%
Baidu	CHN	3,1%
Cap Gemini	FRA	2,9%

RÉPARTITION PAR PAYS (TITRES EN DIRECT)



RÉPARTITION PAR SECTEURS (TITRES EN DIRECT)



Poche Obligataire

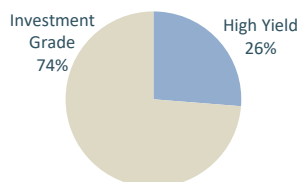
STATISTIQUES

Taux d'investissement	13,9%
Lignes en portefeuille	8
Rendement actuariel	0,88%
Coupon (%)	3,51%
Maturité Moyenne	3,38
Notation Moyenne	BBB
Sensibilité	0,36
Sensibilité incl. dérivés	-1,22

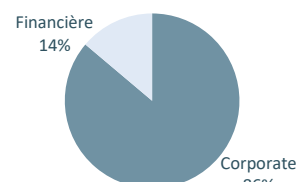
PRINCIPALES LIGNES

Titres	Poids
Christ.Dior 1,375% 06/19/19	1,9%
Wendel 1% 04/20/23	1,9%
APRR 4,875% 01/21/19	1,9%
Atland 4,5% 19/04/2021	1,9%
Faurecia 3,125% 15/06/2022	1,9%
BFCM 5,3% 12/06/18	1,8%
Peugeot 2,3/8% 04/14/2023	1,8%
Créd.Agricole 4,15% 04/14/19	0,9%

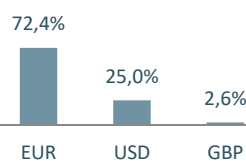
QUALITÉ CRÉDIT



TYPE



Devises



Diversification

Arbitrage	
Exane Overdrive	3,5%
Exane Intégrale	3,5%