

MARS 2018

ORIENTATION DE GESTION

Amilton Global est un fonds patrimonial flexible sur un univers d'investissement international. 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

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 29/03/2018 : 152,56€

Actif net au 29/03/2018 : 12,2M€

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 : 70,4%			Poche Obligataire : 17,8%	
1 mois	2018 YTD	Perf 5 ans annualisée	Vol 5a	Europe	US	Autres	Sensi. Fonds	Rendement
-2,09%	-1,59%	5,93%	9,4%	38,4%	32,0%	0,0%	0,29	0,48%

PERFORMANCE

	Part R		Part R
1 mois	-2,09%	2018 YTD	-1,59%
6 mois	1,25%	2017	9,49%
1 an	6,71%	2016	-2,36%
3 ans	5,03%	2015	11,99%
5 ans	33,40%	2014	4,23%
		2013	16,10%

RISQUE

Part R	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	9,3%	9,6%	9,4%
Beta Actions	0,67	0,47	0,47

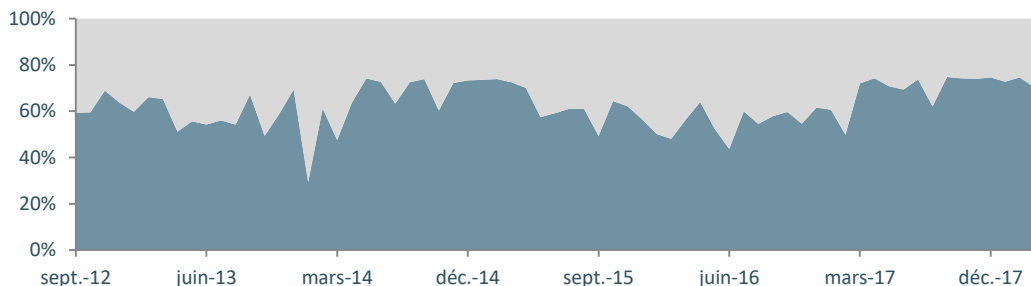
ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



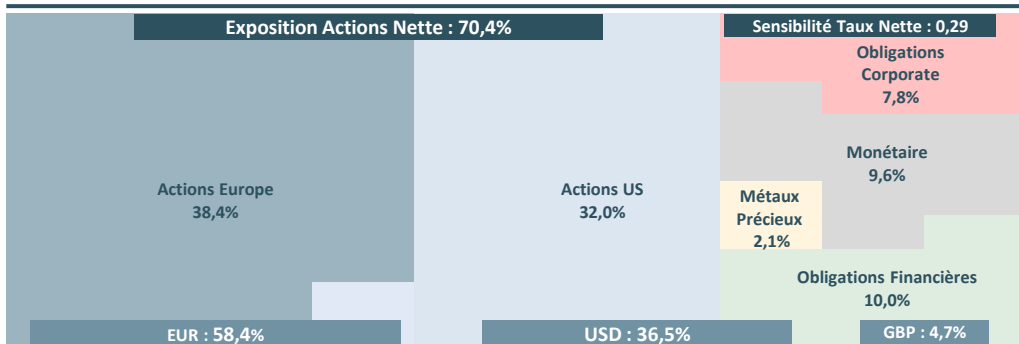
Source : Thomson Reuters, Morningstar Direct

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



STRATÉGIE ET GESTION DU PORTEFEUILLE

Amilton Global termine le mois de mars en baisse de 2,09% et le 1er trimestre en recul de 1,43%. Le fonds continue d'amortir la performance des marchés actions, malgré 1)- une allocation actions proche des maxima autorisés, 2)- une allocation sectorielle très resserrée autour d'essentiellement 3 secteurs (banques, technologie et pétrole), 3)- des convictions de stock picking assez marquées, comme en témoignent les pondérations, 4)- la nouvelle baisse du Dollar US par rapport à l'Euro de 2,66% sur le 1er trimestre, qui continue de peser sur l'allocation « actions américaines », toujours proche de 50% de l'allocation actions globales et 5)- une pondération assez sensible aux actions en situation de retournement, par essence à plus fort beta (Vallourec, Tullow Oil, Arcelor Mittal), particulièrement vulnérables dans les périodes d'incertitudes fortes. Cela nous conforte dans le potentiel de rebond du portefeuille lors que ces facteurs se retourneront, ce que nous anticipons.

Nous sommes conscients des enjeux et des risques qu'une guerre commerciale ouverte entre les Etats-Unis et la Chine feraient peser sur la croissance économique mondiale et donc sur les marchés financiers. Cela étant, les deux parties ont beaucoup à perdre et le savent. La surenchère relève beaucoup plus, de notre point de vue, d'une volonté des américains d'amener les chinois à abaisser les contraintes qui protègent leur immense marché intérieur, et de respecter une promesse de campagne, alors que les élections de « mid-term » se profilent. Nous pensons que les annonces de rachats d'actions et les résultats des entreprises américaines pour le 1er trimestre, attendus dans les prochains jours, viendront apaiser les craintes des investisseurs.

Au mois de mars, le baril de Brent a de nouveau franchi la barre des 70 Dollar US, sur fond de tensions internationales, mais aussi de l'accélération de la croissance économique mondiale : Amilton Global a bénéficié de sa pondération assez importante sur ce secteur : Marathon Oil gagne 11,09%, Tullow Oil gagne 7,81% sur le seul mois de mars. Renault, une position historique d'Amilton Global, est le principal contributeur à la performance en mars, en hausse de 10,08%, suite à des rumeurs de fusion entre Renault et Nissan.

A l'inverse, Arcelor Mittal est le plus fort détracteur de performance, alors que les craintes d'une guerre commerciale, les menaces sur les prix de l'acier et des acquisitions complexes en cours pèsent sur le titre. Nous restons très confiants sur ce titre que nous considérons sous-valorisé.

