

JANVIER 2018

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

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 31/01/2018 : 14131,56€

Actif net au 31/01/2018 : 13,2M€

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 : 72,8%			Poche Obligataire : 12,0%	
1 mois	2018 YTD	Perf 3 ans annualisée	Vol 3a	Europe	US	Autres	Sensi. Fonds	Rendement
2,55%	2,55%	5,7%	9,1%	38,9%	31,1%	2,8%	0,27	0,93%

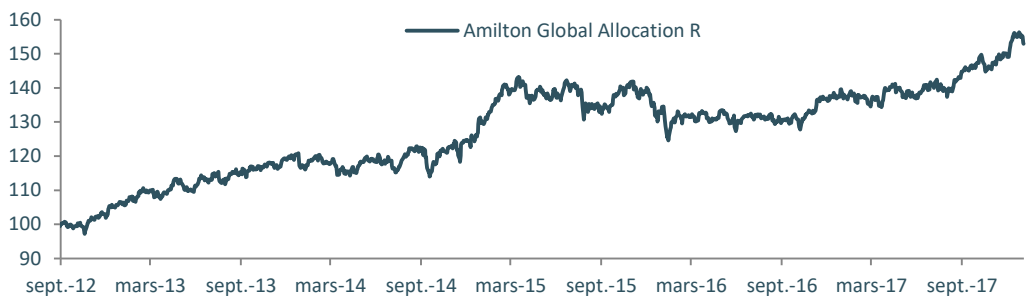
PERFORMANCES

	AGA R		AGA R
1 mois	2,55%	2018 YTD	2,55%
6 mois	8,67%	2017	9,49%
1 an	11,71%	2016	-2,36%
3 ans	17,94%	2015	11,99%
5 ans	44,46%	2014	4,23%
		2013	16,10%

RISQUE

	AGA R
Volatilité 3a	9,1%
Beta Actions 3a	0,46

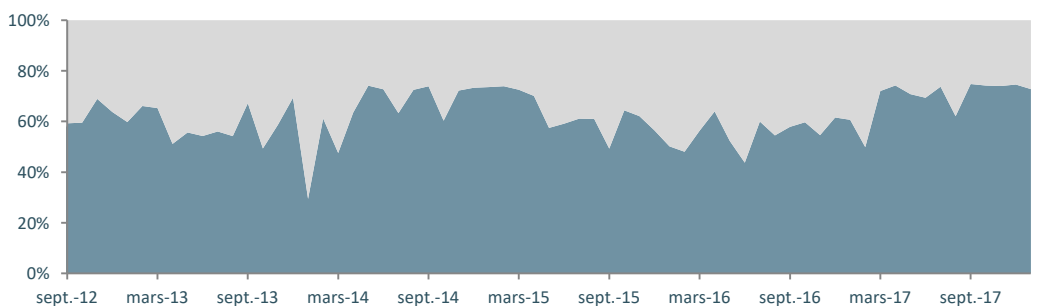
ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



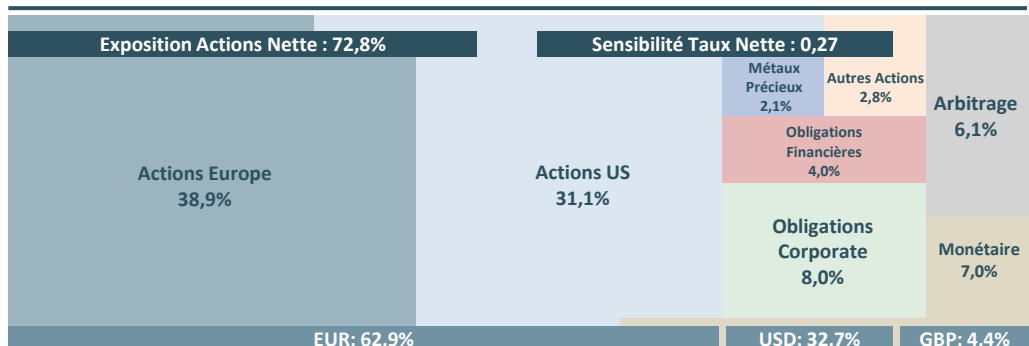
Source : Thomson Reuters, Morningstar Direct

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

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.

Le positionnement sectoriel d'Amilton Global Allocation s'est trouvé pleinement validé par l'évolution des marchés en janvier. Nous militons depuis longtemps pour que la croissance économique mondiale s'accélère, et que les pressions inflationnistes, à ce stade, ne restent contenues indéfiniment. La hausse d'Amilton Global Allocation sur le mois de janvier est de 2.62%.

L'enjeu de 2018 va être de savoir qui de la hausse des taux d'intérêts ou de l'accélération des bénéfices va l'emporter. Le positionnement des investisseurs, très en faveur des marchés obligataires depuis de nombreuses années, peut perturber la donne et créer de la volatilité. La hausse de l'inflation a des effets asymétriques sur les actions et sur les obligations. En effet, elle pèse directement sur le prix des obligations et pénalise les PER des actions mais permet le retour à la croissance des chiffres d'affaires, chaînon manquant ces 2 dernières années de la hausse des bénéfices des entreprises.

Un grand nombre de valeurs ont contribué, en janvier, à la performance de la poche actions d'Amilton Global Allocation: Unicredit, ArcelorMittal, Vallourec, BNP, Microsoft, Renault, Volkswagen et Crédit Agricole (de +0.39% à +0.22%). La seule véritable position ayant pesé sur la performance d'Amilton Global Allocation est Apple, dont les résultats sont attendus le 2 février prochain avec un peu d'appréhension, les ventes d'iPhone représentant la donnée la plus scrutée, alors que les guidances sont toujours très prudentes.

