

AVRIL 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

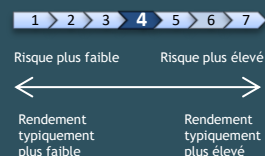
Frais de gestion : 1,80% TTC max

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

VL au 28/04/2017 : 144,88€

Actif net au 28/04/2017 : 11,7M€

PROFIL DE RISQUE



Performance		Rendement / Risque		Exposition Actions : 74,2%			Poche Obligataire : 15,3%	
1 mois	2017 YTD	Perf 3 ans annualisée	Vol 3a	Europe	US	Autres	Sensi. Fonds	Rendement
1,3%	2,3%	6,5%	9,7%	39,0%	29,4%	5,8%	- 0,95	0,91%

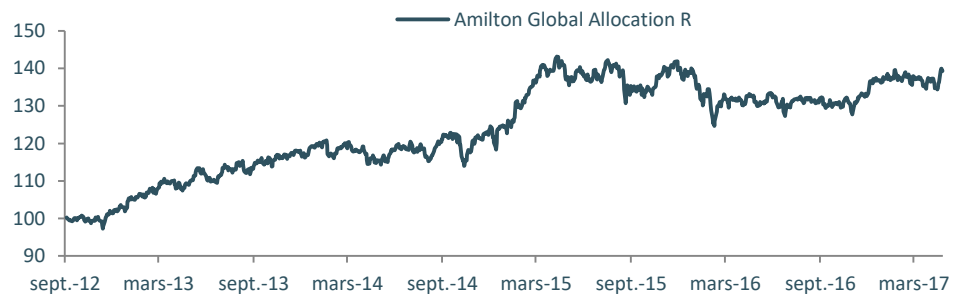
PERFORMANCES

	AGA R		AGA R
1 mois	1,3%	2017 YTD	2,3%
6 mois	6,6%	2016	-2,4%
1 an	6,3%	2015	12,0%
3 ans	20,7%	2014	4,2%
5 ans	37,9%	2013	16,1%
		2012	1,8%

RISQUE

	AGA R
Volatilité 3a	9,7%
Beta Actions 3a	0,47
Beta Taux 3a	0,14

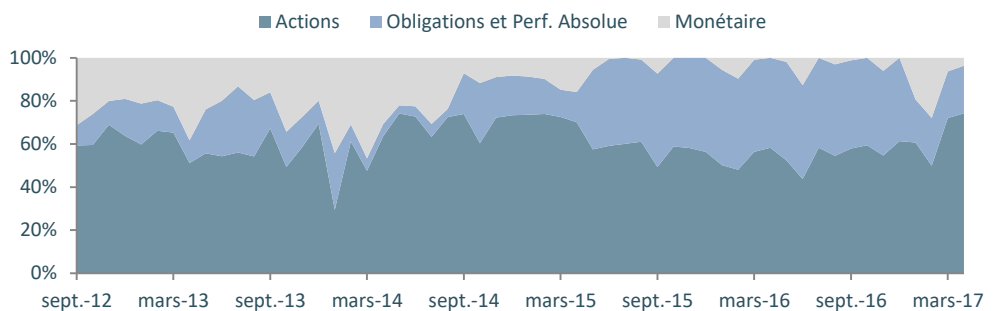
EVOLUTION DE LA PERFORMANCE



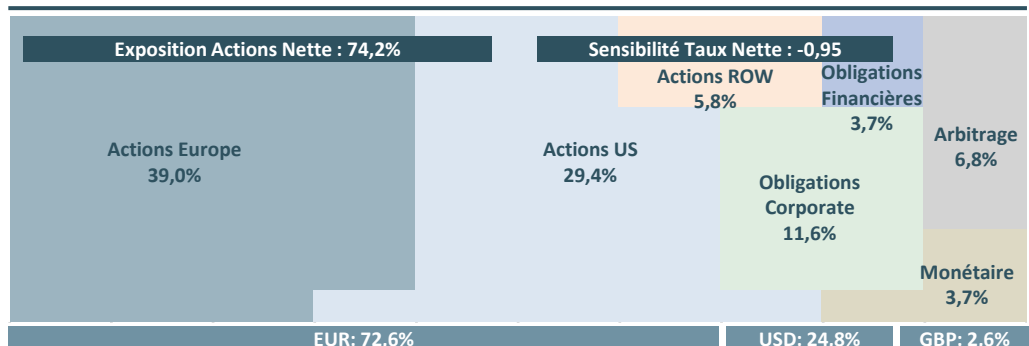
Source : Thomson Reuters, Morningstar Direct

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

EXPOSITIONS NETTES



CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE (AU 28/04/2017)



CONTEXTE DE MARCHÉ

L'économie mondiale est restée bien orientée avec une tendance à se synchroniser dans de nombreuses régions du monde. Les indicateurs avancés de l'économie se sont globalement affichés en progression, ce qui augure d'une poursuite de la tendance positive à court terme. Autre facteur favorable, les publications des entreprises sont ressorties en grande majorité supérieures aux attentes des analystes.

Ce contexte s'est montré favorable aux marchés d'actions européens et particulièrement français qui ont de plus été soulagés par les résultats du premier tour des élections françaises. Le marché parisien a fortement progressé en avril avec des progressions respectives de +2,83% et +1,68% pour le CAC 40 et l'Eurostoxx 50. En revanche, l'indice des actions mondiales exprimé en euros a reculé de -0,57% en raison de l'appréciation de la devise européenne et d'une performance mitigée des actions américaines.

Sur l'obligataire, le soutien réaffirmé de la Banque Centrale européenne sur la poursuite de sa politique monétaire accommodante a été favorable. Toutefois, les résultats du premier tour des élections ont entraîné un allègement sur les obligations allemandes considérées comme un actif refuge. La tension sur les taux allemands a également été amplifiée en fin de mois par les chiffres d'inflation en Zone Euro qui ont marqué un rebond des prix à la consommation. Le taux à 10 ans allemand, après avoir atteint un point bas à 0,16% mi-avril, s'est finalement redressé à 0,32% en fin de mois.

STRATÉGIE ET GESTION DU PORTEFEUILLE

Les marchés actions européens ont évolué sans tendance pendant les 15 premiers jours du mois d'avril, puis ont été beaucoup plus volatils à l'approche des élections françaises. Le premier tour des élections présidentielles françaises, en excluant un face à face entre 2 candidats prônant des programmes politiques anti-européens, a été salué par les marchés dès l'ouverture le lundi suivant. Par ailleurs, les résultats pour le 1er trimestre 2017 des entreprises américaines ont montré une nette amélioration, en hausse de 14,7% en moyenne par rapport à la même période de 2016. Parmi les valeurs américaines que nous détenons, citons Bank of America, dont le bénéfice a progressé de 41%, ou Morgan Stanley, dont le résultat opérationnel trimestriel a bondi de 61%. La croissance économique mondiale continue de se renforcer, ainsi que le FMI l'a confirmé dans la dernière mise à jour de ses prévisions, à 3,5% pour 2017. Par ailleurs, l'élection d'un candidat pro européen à la tête de l'Etat français devrait permettre la poursuite du re-rating des actions de la zone euro.

Nous avons renforcé notre position dans Volkswagen, qui a indiqué que les résultats du 1er trimestre seraient significativement plus élevés que prévu par les analystes. Nous avons vendu notre position dans Amazon pour financer le renforcement dans Facebook, qui, fort de ses presque 2 milliards d'utilisateurs et d'un positionnement exceptionnel pour bénéficier des dépenses de publicité en ligne, reste sur des niveaux des valorisations attrayants.

Coté obligataire, l'accélération de l'inflation cœur en zone Euro nous a conduits à initier une nouvelle position vendeuse en obligations du trésor allemand sur la partie longue de la courbe et refaire passer le portefeuille en sensibilité négative. La diminution du risque politique ainsi que la reprise économique eu sein de la zone Euro nous conforte dans l'idée d'un discours moins accommodant dans les mois à venir de la part de la banque centrale européenne.

Poche Actions

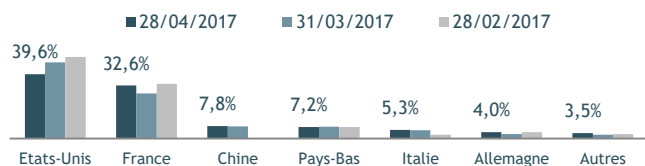
STATISTIQUES

Taux d'investissement	74,2%
Lignes en portefeuille	34
% 10 premières lignes	31,4%
Expo nette Actions - Global	74,2%
Expo nette Actions Europe	39,0%
Expo nette Actions US	29,4%
Expo nette Actions ROW	5,8%

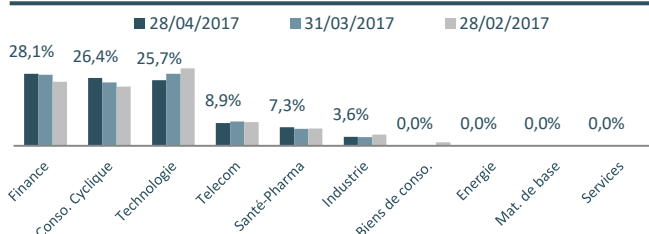
PRINCIPALES LIGNES

Sociétés	Pays	Poids
Unicredit		4,0%
Alphabet A		3,6%
Facebook Inc		3,5%
Microsoft Corp		3,2%
Alibaba		3,2%
Volkswagen Ag Vzo		3,0%
Accor		2,9%
Societe Generale		2,8%
Autozone		2,7%
Baidu		2,6%

RÉPARTITION PAR PAYS (TITRES EN DIRECT)



RÉPARTITION PAR SECTEURS (TITRES EN DIRECT)



Poche Obligataire

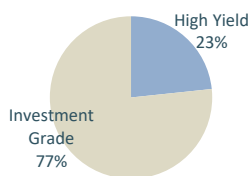
STATISTIQUES

Taux d'investissement	15,3%
Lignes en portefeuille	9
Rendement actuariel	0,91%
Coupon (%)	3,39%
Maturité Moyenne	3,24
Notation Moyenne	BBB
Sensibilité	0,4
Sensibilité incl. dérivés	-0,95

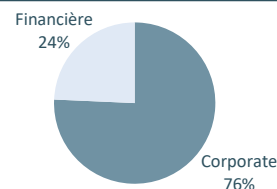
PRINCIPALES LIGNES

Titres	Poids
BFCM 5,3% 12/06/18	1,9%
APRR 4,875% 01/21/19	1,9%
Créd.Agricole 4,15% 04/14/19	1,8%
Autor. Du Sud 4% 09/24/18	1,8%
Peugeot 2,3/8% 04/14/2023	1,8%
Faurecia 3,125% 15/06/2022	1,8%
Christ.Dior 1,375% 06/19/19	1,8%
Wendel 1% 04/20/23	1,7%
Atland 4,5% 19/04/2021	0,9%

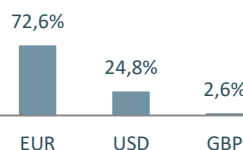
QUALITÉ CRÉDIT



TYPE



Devises



Diversification

