

OCTOBRE 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 31/10/2017 : 153,19€

Actif net au 31/10/2017 : 12,5M€

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 : 74,2%			Poche Obligataire : 12,8%	
1 mois	2017 YTD	Perf 3 ans annualisée	Vol 3a	Europe	US	Autres	Sensi. Fonds	Rendement
1,67%	8,19%	6,9%	9,6%	38,1%	29,2%	6,9%	0,32	0,83%

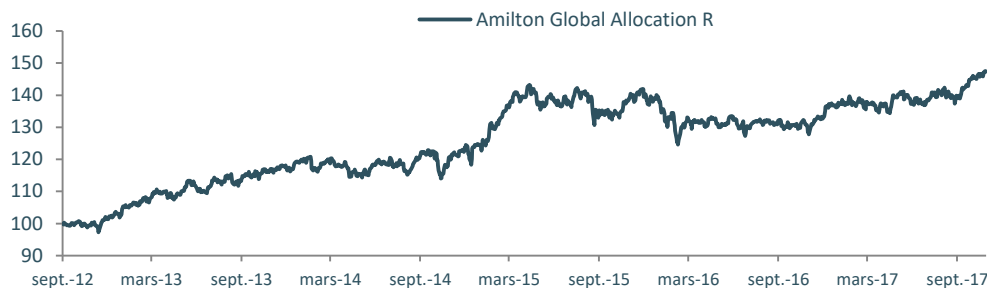
PERFORMANCES

	AGA R		AGA R
1 mois	1,67%	2017 YTD	8,19%
6 mois	5,74%	2016	-2,36%
1 an	12,76%	2015	11,99%
3 ans	22,11%	2014	4,23%
5 ans	48,20%	2013	16,10%

RISQUE

	AGA R
Volatilité 3a	9,6%
Beta Actions 3a	0,46
Beta Taux 3a	0,06

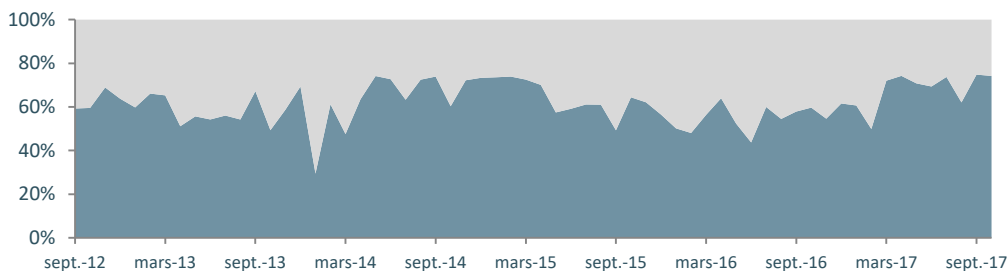
ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



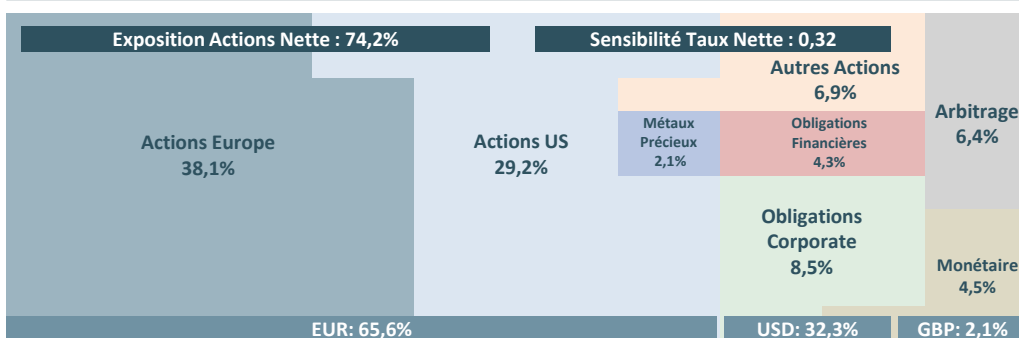
Source : Thomson Reuters, Morningstar Direct

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 31/10/2017)



CONTEXTE DE MARCHÉ

Les marchés actions ont poursuivi leur hausse entamée au mois de septembre. L'Eurostoxx 50 dividendes réinvestis a progressé de +1,95% et le MSCI World en euro de +3,49%.

L'environnement macroéconomique est resté propice aux actions avec une activité économique toujours soutenue et une inflation limitée. Les marchés actions ont également été soutenus par la perspective de réformes fiscales aux Etats-Unis visant à réduire les impôts des entreprises.

Par ailleurs, l'actualité des banques centrales a retenu l'attention des investisseurs avec notamment l'annonce par la BCE d'une prolongation de son programme de rachat d'actifs mensuels de 30 milliards d'euros pour 9 mois supplémentaires. Cette annonce couplée à la réaffirmation par M. Draghi d'une grande volonté de soutien a été perçue positivement par les marchés. Elle a également souligné le décalage des politiques monétaires entre les Etats-Unis et l'Europe, ce qui a permis aux taux européens de se détendre et au dollar de progresser face à l'euro. Par ailleurs, au Japon, le résultat des élections très favorable à Shinzo Abe va lui permettre de poursuivre sa politique monétaire ultra accommodante et donc de soutenir les marchés locaux.

Côté politique, l'attention s'est surtout focalisée sur les tensions entre l'Espagne et la Catalogne dont le président Carles Puigdemont a déclaré l'indépendance au cours du mois. Le gouvernement espagnol a par la suite activé l'article 155 de la constitution destituant le gouvernement catalan dont la majorité de ses représentants ont pris la fuite vers la Belgique. Même si le mouvement indépendantiste a semblé s'essouffler en fin de mois, les tensions ne sont probablement terminées.

STRATÉGIE ET GESTION DU PORTEFEUILLE

AMILTON Global Allocation continue de bénéficier des allocations sectorielles sur lesquelles nous avons positionné le fonds depuis plusieurs mois et enregistre une nouvelle hausse de 1,67% sur le mois d'octobre. En effet, le raffermissement de l'économie mondiale ne fait plus de doute, ce qui pousse les marchés actions vers de nouveaux plus hauts, dépassant les niveaux atteints en mai dernier, avant les élections françaises. Les mesures annoncées par la BCE de prolongation des programmes d'achats mensuel jusqu'en septembre 2018, certes pour des montants plus faibles (30 milliards contre 60) ont rassuré les marchés. La saison des résultats des entreprises pour le 3ème trimestre s'ouvre sous de bons auspices et devrait confirmer l'amélioration sensible de ceux-ci en 2017, après 3 années de stagnation des bénéfices.

Au cours du mois d'octobre, nous avons essentiellement renforcé les banques américaines, Bank of America et JP Morgan. L'évolution récente des taux longs, maintenus très bas par une inflation encore faible et par les craintes pesant sur la réforme fiscale, nous semblent l'occasion de renforcer encore ce secteur, grand bénéficiaire de la reprise économique et de la reprise de l'inflation, que nous continuons d'anticiper. En effet, l'accélération en cours de la croissance économique américaine, alors que le taux de chômage a déjà atteint un niveau bas (4,3%) et continue de baisser rapidement, indique que tous les facteurs de hausse des salaires sont en place.

Nous continuons de considérer que la réaccélération en cours de l'économie mondiale, dans un cycle qui devrait se prolonger, alors qu'il a déjà connu 2 phases de modération, constitue un soutien très fort à l'investissement en actions. Nous maintenons un niveau d'exposition aux actions significatif. Plus que jamais, les choix sectoriels et le stock picking feront la différence.

Poche Actions

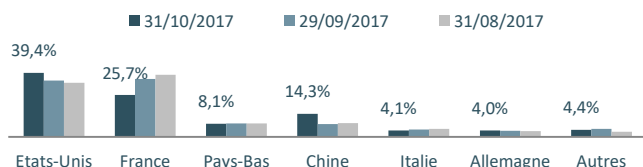
STATISTIQUES

Taux d'investissement	74,2%
Lignes en portefeuille	27
% 10 premières lignes	37,1%
Expo nette Actions - Global	74,2%
Expo nette Actions Europe	38,1%
Expo nette Actions US	29,2%
Expo nette Actions Autres	6,9%

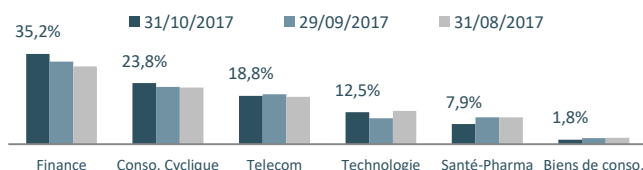
PRINCIPALES LIGNES

Sociétés	Pays	Poids
Renault Sa	FR	4,2%
JPM Chase & Co	US	4,1%
Marathon Oil	US	3,9%
Alibaba	CN	3,8%
Bank Of America	US	3,7%
Arcelormittal	FR	3,7%
Facebook Inc	US	3,7%
Microsoft Corp	US	3,4%
Total	FR	3,3%
Aegon Nv	BE	3,1%

RÉPARTITION PAR PAYS (TITRES EN DIRECT)



RÉPARTITION PAR SECTEURS (TITRES EN DIRECT)



Poche Obligataire

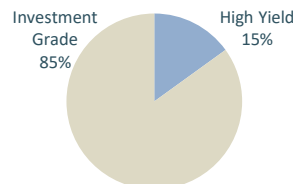
STATISTIQUES

Taux d'investissement	12,8%
Lignes en portefeuille	8
Rendement actuariel	0,83%
Coupon (%)	3,51%
Maturité Moyenne	3,22
Notation Moyenne	BBB
Sensibilité	0,32

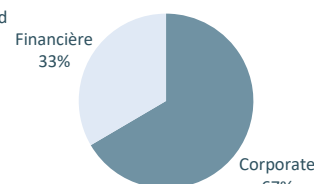
PRINCIPALES LIGNES

Titres	Poids
BFCM 5,3% 12/06/18	1,8%
APRR 4,875% 01/21/19	1,8%
Faurecia 3,125% 15/06/2022	1,7%
Imerys SA 2% 10/12/24	1,7%
Peugeot 2,3/8% 04/14/2023	1,7%
Créd.Agricole 4,15% 04/14/19	1,7%
Christ.Dior 1,375% 06/19/19	1,6%
Atland 4,5% 19/04/2021	0,8%

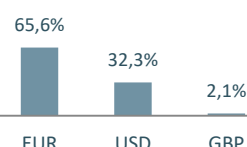
QUALITÉ CRÉDIT



TYPE



Devises



Diversification

Arbitrage	
Exane Overdrive	3,2%
Exane Intégrale	3,2%