

JUILLET 2017

ORIENTATION DE GESTION

Uinvest Multifonds est un OPC d'OPC classé « diversifié » qui recherche une gestion dynamique des actifs tout en offrant aux investisseurs une sélection d'OPCVM ou de FIA de droit français et/ou européen permettant d'optimiser la valorisation des capitaux investis à moyen terme sur une durée de placement recommandée supérieure à trois ans.

CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN: FR0007012943

Forme juridique: FCP de droit français

Date de création: 04/09/1997

Société de gestion: Amilton AM

Gérant : Thierry Crovetto

Classification AMF: Diversifié

Dépositaire: CACEIS Bank France

Valorisation: Hebdomadaire (vendredi)

Durée de placement conseillée:

3 ans minimum

Délai de règlement-livraison : J+3

FRAIS

Frais de gestion: 2,7508%

Commission de surperformance: 0%

CHIFFRES CLÉS

VL au 31/07/2017: 114,83€

Actif net au 31/07/2017: 12,7M€

PROFIL DE RISQUE



Risque plus faible ← Risque plus élevé

Rendement typiquement plus faible ← Rendement typiquement plus élevé

Performance		Volatilité	Exposition nette			
1 mois	2017 YTD	3 ans	% Actions	% Oblig.	% Perf. Abs.	% Mat. Prem.
-0,34%	4,64%	9,3%	38,5%	21,0%	37,2%	5,7%

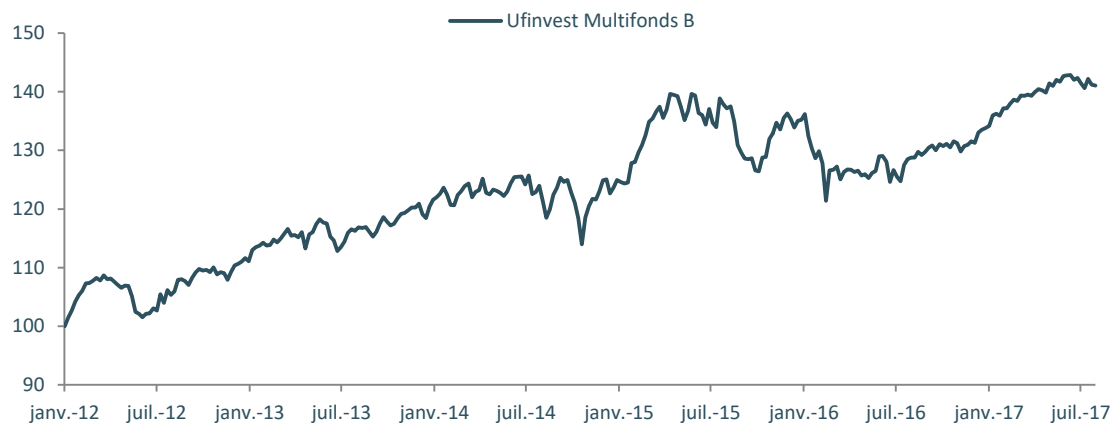
PERFORMANCES GLISSANTES

Uinvest Multifonds A	
1 mois	-0,34%
3 mois	-0,48%
6 mois	3,39%
1 an	8,71%
3 ans	12,36%
5 ans	32,25%
2017 YTD	4,64%
2016	-2,21%
2015	9,29%
2014	2,05%
2013	9,87%
2012	11,10%

INDICATEURS DE RISQUE

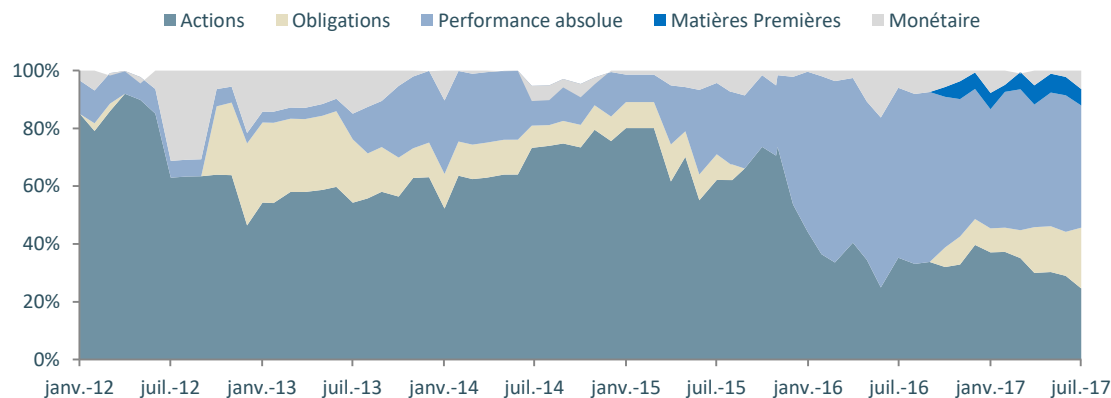
	1 an	3 ans
Volatilité fonds	4,0%	9,3%
Sharpe Ratio	2,19	0,43

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



Source : Thomson Reuters – Graphique en base 100 – Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures

ÉVOLUTION DES EXPOSITIONS



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (AU 31/07/2017)

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
Actions		29,7%
Theam Quant Eq Europe Inc Defensive	Europe	2,2%
BSF European Opportunities Eur	Europe	4,2%
Amilton Small Caps	Europe	6,6%
Amilton Premium	Europe	6,1%
Ossiam Shiller Brly Cape USD	US	2,9%
Source US Energy Infrastructure ETF	US	2,6%
Amilton Global Allocation	Global	5,1%
Performance Absolue / Diversifiés		37,2%
Exane Fund 1 Integrale A	Diversifiés	4,7%
Schroder Gaia Two Sigma Diversified	Diversifiés	1,7%
Varenne Valeur	Diversifiés	1,7%
Amber Equity Fund	Long Short Actions	3,3%
Aim Sabre Dynamic Equity	Long Short Actions	1,7%
Old Mutual UK Specialist Equity Fund	Long Short Actions	3,1%
Polar Uk Abs Equity Fund	Long Short Actions	4,5%
Helium Selection	Event Driven	4,5%
Cigogne Ucits M&A Arbitrage	Event Driven	2,3%
Sextant Grand Large	Allocation – Dynamique	1,9%
Aberdeen Multi Asset Growth I2	Allocation – Equilibré	3,5%
Nordea-1 Stable Return Bi Eur	Allocation – Prudent	2,3%
Optimix	Allocation – Prudent	2,0%
Matières Premières		5,7%
VV Gold Miners (G2X Gy Xetra)	Matières Premières	3,2%
OFI Precious Metals	Matières Premières	2,5%
Obligations		21,0%
Gam Star Credit Opp. Instt Eur Income	Monde	3,5%
Jupiter Jgf – Dynamic Bond Part Dea	Monde	3,4%
Pimco Gis Income Eur Inc Hi	Monde	3,4%
Vontobel Emerging Market Debt	Pays Emergents	2,0%
Ishares JPM Em Local Gov Bd Ucits Etf	Pays Emergents	2,0%
Uti Indian Fixed Income Fund	Pays Emergents	3,3%
Global Evolution Funds Frontier Mkts	Pays Emergents	3,4%
Monétaire		6,4%
Dérivés		
Options sur Eurostoxx		6,5%
Futures Stoxx 600 Oil & Gas		2,3%
Futures/Options EURUSD		-14,7%

COMMENTAIRE DE GESTION

Après un mois de juin en baisse globalement, les marchés se sont stabilisés. Le fait marquant aura été l'accélération de l'EURUSD au-dessus 1,18. Ce mouvement mentionné à plusieurs reprises, continue donc sa progression vers 1,20. Néanmoins nous estimons que cet élément est de nature à détériorer les conditions financières en zones euro. C'est un point mentionné par Mr Draghi lors de la dernière réunion de la politique monétaire de la BCE qui pourrait justifier un discours plus dovish.

Coté banques centrales, les discours ont peu évolué aussi bien pour la Fed que la BCE. Mme Yellen a tenu devant le Congrès un discours plus nuancé concernant la hausse des taux. Cela s'explique par des chiffres d'inflation moins bons que ce qui était espéré en début d'année et surtout suite à l'élection de Mr Trump. Néanmoins, la poursuite de la normalisation de sa politique monétaire n'est pas remise en cause. De plus de nombreux membres de la Fed se sont exprimés en faveur d'une réduction du bilan de la Fed dès le mois de septembre. La BCE a conservé sa politique monétaire inchangée. Mr Draghi a souligné que la croissance en zone euro était sur une bonne trajectoire. C'est certainement cet optimisme, véhiculé par Mr Draghi, qui a été le catalyseur de l'accélération de l'EURUSD.

En Chine, certaines données nous laissent penser que la consommation en Europe et aux Etats Unis reste soutenue. En effet en analysant la croissance des exportations chinoises, nous observons que cette croissance s'est principalement effectuées vers les Etats Unis et L'Europe.

Enfin, de nombreuses entreprises ont publié leurs résultats pour le second trimestre 2017. Dans la continuité du premier trimestre nous observons une croissance des bénéfices par action significative, autour de 10% aux Etats Unis et autour de 15% en Europe.

En début de mois, nous avons, dans un premier temps, pris nos profits sur les couvertures puis légèrement augmenté l'exposition action du portefeuille afin de se rapprocher de la neutralité. Par ailleurs dans le mouvement de baisse du dollar, nous avons progressivement augmenté l'exposition USD du portefeuille qui se situe actuellement à 30%. Enfin l'exposition à la dette émergente a également progressé pour représenter 10,7% du portefeuille.

Ufinvest Multifonds affiche une performance de -0,34% sur le mois tandis que l'Eurostoxx 50 est en hausse de +0,22%.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Entrées	Sorties
Vontobel Emerging Market Debt	
Ishares JPM Em Local Gov Bd Ucits Etf	