

FÉVRIER 2018

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
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 : 2,75%
Commission de surperformance : 0%

CHIFFRES CLÉS

VL au 28/02/2018 : 118,56€
 Actif net au 28/02/2018 : 13,5M€

PROFIL DE RISQUE



Risque plus faible ← Risque plus élevé →
 Rendement typiquement plus faible Rendement typiquement plus élevé

Performance		Volatilité	Exposition nette			
1 mois	2018 YTD	3 ans	% Actions	% Oblig.	% Perf. Abs.	% Mat. Prem.
-0,58%	2,71%	8,3%	39,8%	23,6%	32,2%	2,0%

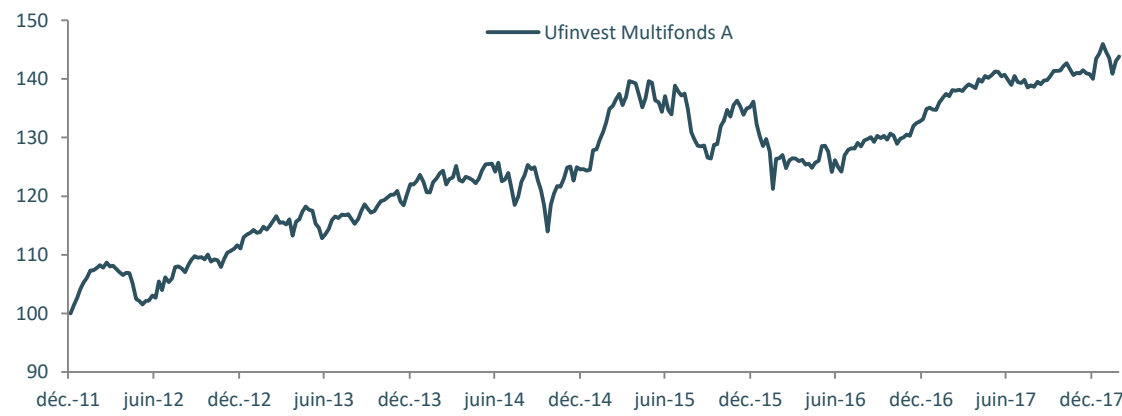
PERFORMANCE

	Uinvest Multifonds A
1 mois	-0,58%
3 mois	2,08%
6 mois	3,46%
1 an	4,93%
3 ans	6,65%
5 ans	25,85%
2018 YTD	2,71%
2017	5,18%
2016	-2,21%
2015	9,29%
2014	2,05%
2013	9,87%
2012	11,10%

INDICATEURS DE RISQUE

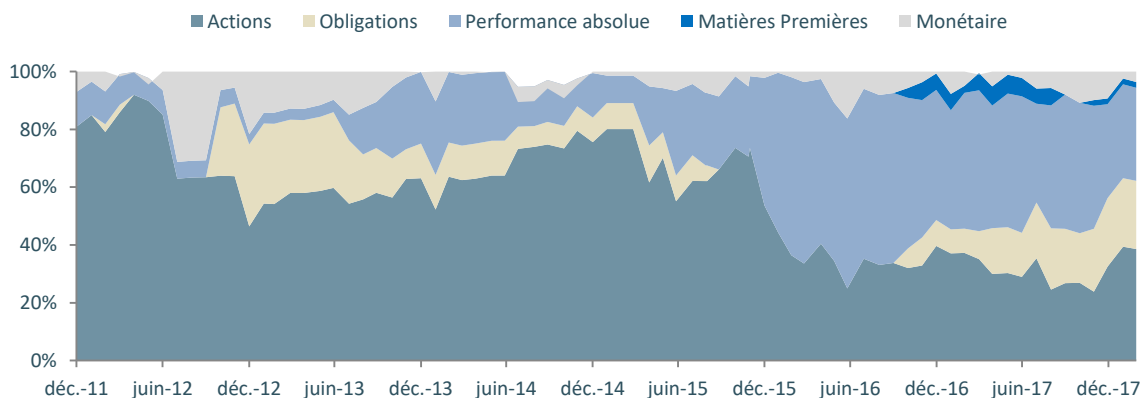
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	5,3%	8,3%	8,5%
Sharpe Ratio	0,93	0,26	0,56

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 (HORS DÉRIVÉS)



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
Actions		38,6%
BSF European Opportunities Eur	Europe	4,0%
Amilton Small Caps	Europe	6,7%
Amilton Premium Europe	Europe	6,4%
Ossiam Shiller Brly Cape USD	US	2,9%
Source US Energy Infrastructure ETF	US	2,1%
Gemequity I	Pays Emergents	5,0%
Amilton Global	Dynamique	5,1%
Cpr Invest – Global Disruptive Opp.	Monde	3,4%
Robocap Ucits Fund USD	Monde	3,0%
Performance Absolue / Diversifiés		32,2%
Sextant Grand Large	Diversifié	1,8%
Aberdeen Multi Asset Growth I2	Diversifié	4,3%
Amber Equity Fund	Long Short Actions	3,1%
Old Mutual UK Specialist Equity Fund	Long Short Actions	3,0%
Polar Uk Abs Equity Fund	Long Short Actions	4,7%
Oak Emerg and Frnt Opp	Long Short Actions	3,6%
Schroder Gaia Two Sigma Diversified C	Long Short Actions	1,6%
Helium Selection	Event Driven	4,3%
Old Mutual Global Eq Abs Ret Fund	Market Neutral - Actions	3,8%
Optimix	Multistratégie	2,0%
Obligations		23,6%
Lo Funds – Cat Bonds- Eur	Monde	3,8%
Gam Star Credit Opp. Instit Eur Income	Monde	5,0%
H2o Multiaggregate Euro Hedge	Monde	3,7%
Pimco Gis Income Eur Inc Hi	Monde	3,2%
Vontobel Emerging Market Debt	Pays Emergents	1,9%
Mbono 7 ½ 06/03/27	Pays Emergents	2,6%
Global Evolution Funds Frontier Mkts	Pays Emergents	3,4%
Matières Premières		2,0%
OFI Precious Metals	Matières Premières	2,0%
Monétaire		3,6%
Dérivés		
Options Eurostoxx 50		0,5%
Options Mini S&P		10,4%
Futures Mini S&P		-9,7%
Futures EUR/SEK		-4,7%
Futures EUR/USD		-16,8%

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de février a connu une forte progression de la volatilité. Cet élément a été perçu avec émotion par les investisseurs. En effet, en début de mois, les marchés américains ont réalisé leur pire semaine en neuf ans. Le déclencheur de ce mouvement, avancé par les analystes, a été la publication, le 2 février, de l'évolution du salaire horaire aux Etats Unis. La publication de ce chiffre a été plus forte qu'attendue. Il n'en aura pas fallu plus pour entraîner un sentiment d'inquiétude de voir la trajectoire d'inflation accélérer.

Après cet épisode d'exacerbation de la volatilité, les marchés se sont normalisés tout en évoluant sur un régime de volatilité plus élevé que ce que nous avons pu connaître en 2017. Les chiffres d'inflation publié en milieu de mois ont été légèrement supérieurs aux attentes.

Les minutes de la dernière réunion de la politique monétaire de la Fed montrent qu'elle reste optimiste sur les perspectives de croissance. Le marché anticipe trois hausses de taux cette année. Par ailleurs, Mr Powell a effectué son premier discours devant le Congrès. Il s'est prononcé pour une poursuite de la politique monétaire de son prédécesseur, Mme Yellen. Néanmoins, la partie de son discours sur son rôle de banquier central voulant éviter toute surchauffe de l'économie a pu surprendre. Le seul fait qu'il insiste sur le contrôle de l'inflation a ravivé les craintes d'un rythme de hausse de taux plus soutenu. Paradoxalement, le niveau du taux à 10 ans américains s'est replié peu de temps après son discours.

L'autre élément important concernant les Etats Unis a été le positionnement de Mr Trump sur une hausse des tarifs douaniers. Cette annonce n'est pas un bon signe pour l'avenir et la croissance mondiale. Cette poussée de protectionnisme pourrait remettre en cause les anticipations de croissance mondiale dans un cadre de guerre des tarifs douaniers.

Dans ce contexte, l'exposition dynamique du risque a permis de générer un alpha intéressant et une bonne convexité. En effet, quand l'exposition aux marchés actions a évolué début janvier autour de 85%, nous avons au fur et à mesure pris des profits ramenant l'exposition action fin janvier autour de 50%. En raison des incertitudes évoqués précédemment, nous conservons un biais prudent avec une exposition action proche de 40%.

Ufinvest Multifonds A affiche une performance de -0,58% sur le mois tandis que l'Eurostoxx 50 est en baisse de -4,72%.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Entrées	Sorties