

SEPTEMBRE 2017

ORIENTATION DE GESTION

Ufinvest 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 conseillé:

3 ans minimum

Délai de règlement-livraison : J+3

FRAIS

Frais de gestion: 2,7508%

Commission de surperformance: 0%

CHIFFRES CLÉS

VL au 29/09/2017: 115,81€

Actif net au 29/09/2017: 13,0M€

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		Volatilité	Exposition nette			
1 mois	2017 YTD	3 ans	% Actions	% Oblig.	% Perf. Abs.	% Mat. Prem.
1,06%	5,53%	9,1%	32,0%	18,8%	45,3%	0,0%

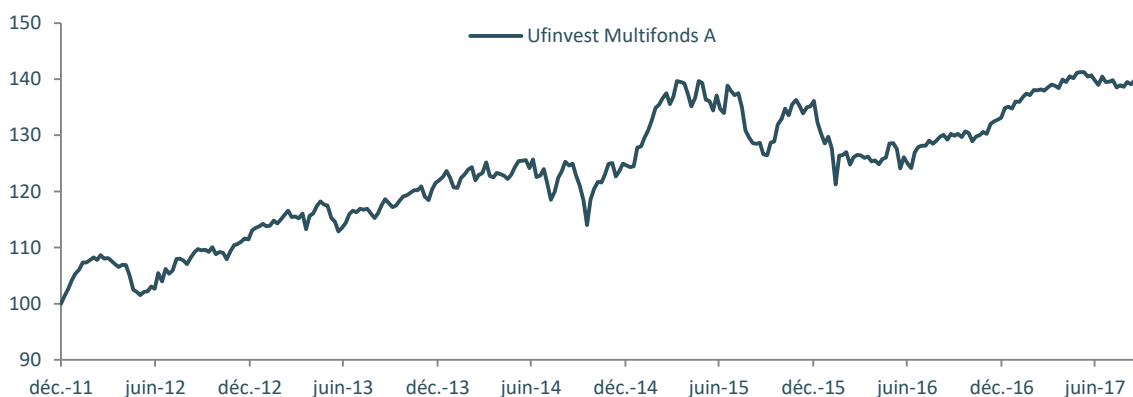
PERFORMANCES GLISSANTES

Ufinvest Multifonds A	
1 mois	1,06%
3 mois	0,51%
6 mois	1,37%
1 an	8,14%
3 ans	14,43%
5 ans	28,34%
2017 YTD	5,53%
2016	-2,21%
2015	9,29%
2014	2,05%
2013	9,87%
2012	11,10%

INDICATEURS DE RISQUE

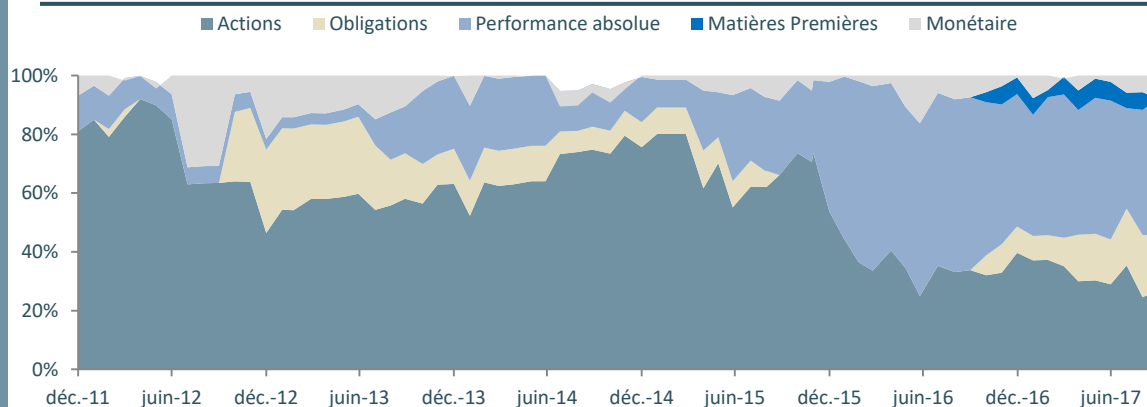
	1 an	3 ans
Volatilité fonds	4,0%	9,1%
Sharpe Ratio	2,06	0,51

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 (AU 29/09/2017)

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
Actions		32,0%
Theam Quant Eq Europe Inc Defensive	Europe	2,2%
BSF European Opportunities Eur	Europe	4,3%
Amilton Small Caps	Europe	6,7%
Amilton Premium	Europe	6,3%
Ossiam Shiller Brly Cape USD	US	2,9%
Source US Energy Infrastructure ETF	US	2,4%
Starwood Property Trust Inc	US	2,0%
Amilton Global Allocation	Global	5,2%
Performance Absolue / Diversifiés		45,3%
Exane Fund 1 Integrale A	Diversifiés	5,5%
Schroder Gaia Two Sigma Diversified	Diversifiés	1,6%
Varenne Valeur	Diversifiés	1,7%
Amber Equity Fund	Long Short Actions	3,2%
Old Mutual UK Specialist Equity Fund	Long Short Actions	3,1%
Polar Uk Abs Equity Fund	Long Short Actions	4,5%
Oak Emerg and Frnt Opp	Long Short Actions	3,6%
Helium Selection	Event Driven	4,5%
Cigogne Ucits M&A Arbitrage	Event Driven	2,3%
Old Mutual Global Eq Abs Ret Fund	Market Neutral - Actions	3,9%
Sextant Grand Large	Allocation – Dynamique	1,9%
Aberdeen Multi Asset Growth I2	Allocation – Equilibré	3,5%
Optimix	Allocation – Prudent	2,1%
Obligations		18,8%
Lo Funds – Cat Bonds- Eurna	Monde	3,9%
Gam Star Credit Opp. Instit Eur Income	Monde	3,4%
Jupiter Jgf – Dynamic Bond Part Dea	Monde	3,3%
Pimco Gis Income Eur Inc Hi	Monde	3,4%
Vontobel Emerging Market Debt	Pays Emergents	2,1%
Uti Indian Fixed Income Fund	Pays Emergents	3,2%
Global Evolution Funds Frontier Mkts	Pays Emergents	3,4%
Monétaire		3,9%
Dérivés		-17,3%
Futures/Options EURUSD		-17,3%

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés financiers terminent le troisième trimestre en fanfare dans le sillage de la baisse de l'aversion au risque. En effet, une fois les tensions géopolitiques relayées au second plan par les investisseurs, les indices mondiaux ont repris leur dynamique haussière. C'est ainsi que les indices américains volent de records en records tandis que les indices européens bénéficient d'une détente de l'euro en plus de l'optimisme général. Cet optimisme peut en partie s'expliquer par des éléments macro-économiques positifs. Les Etats Unis affichent une croissance pour le second trimestre de +3,1%. La consommation reste la locomotive de cette croissance et l'investissement semble repartir. Les stocks peuvent être interprétés comme une composante encourageante pour les trimestres à venir car après un fort déstockage au premier trimestre, nous n'observons toujours pas de restockage. L'activité manufacturière conserve sa bonne dynamique. Seule l'inflation reste stable. C'est la raison pour laquelle les investisseurs ont été particulièrement attentifs aux discours des banquiers centraux.

Les réunions des banques centrales ont débuté avec la BCE. Sans grande surprise, aucune modification n'a été apportée à la politique monétaire actuelle. Mr Draghi a annoncé que de nouveaux ajustements pourraient être annoncés en octobre mais que les taux resteront à un niveau bas bien au delà de la fin des achats de titres. De plus et pour la première fois, l'instabilité de l'évolution des devises a été évoquée comme un risque potentiel de détérioration des conditions financières en zone euro. Outre atlantique, la Fed a annoncé le début de la réduction de la taille de son bilan à compter du mois d'octobre. Le montant sera de 10 Mds de dollars par mois sera augmenté de 10 Mds de dollars chaque trimestre. Mme Yellen a également laissé entendre qu'une nouvelle hausse de taux pour le mois de décembre est toujours d'actualité. Sur le plan politique, l'agitation médiatique autour des futures réformes fiscales a soutenu la dynamique haussière. La feuille de route annoncée par Mr Trump prévoit une baisse de 5 000 Mds de dollars de la fiscalité. En Europe, la politique a été animée par les élections allemandes avec la réélection de Mme Merkel. Néanmoins elle doit encore constituer son gouvernement en formant une alliance. En Espagne, les élections autour de l'indépendance de la Catalogne perturbent la tranquillité de Madrid qui, pour le moment, ne reconnaît pas ce vote.

Dans ce contexte, la progression de l'EUR/USD a été stoppée et corrigée légèrement. Les taux se redressent et l'or chute dans le sillage de la baisse de l'aversion au risque et de la hausse des anticipations d'inflation.

Au sein du portefeuille, quelques ajustements ont été apportés. En début de mois, l'ensemble des positions liées à l'or ont été soldées dans l'anticipation d'une baisse de l'aversion au risque. L'exposition aux obligations émergentes en devises locales a été réduite. Une position opportuniste a été initiée sur les Cat Bonds juste après le passage de l'ouragan Irma. L'écartement des spreads sur ce segment obligataire a offert une opportunité d'investissement attractive. Enfin une stratégie long/short actions émergentes a été introduite en portefeuille ainsi que l'action Starwood Property en raison de sa valorisation attractive et de son dividende élevé.

Ufinvest Multifonds A affiche une performance de +1,06% sur le mois tandis que l'Eurostoxx 50 est en hausse de +5,15%.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Entrées	Sorties
Starwood Property Trust Inc	Nordea-1 Stable Return Bi Eur
Oak Emerg and Front Opp	VV Gold Miners (G2X Gy Xetra)
Lo Funds – Cat Bonds - Eurna	OFI Precious Metals
Old Mut Global Eq Abs Return Fund	Ishares JPM Em Local Gov Bd Ucits Etf