

FÉVRIER 2018

ORIENTATION DE GESTION

Indépendant Patrimoine a comme objectif de surperformer l'indice composé de 35% du MSCI World et de 65% de l'indice EMTX 5-7, sur la durée de placement recommandée

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

35% MSCI World Developed Market Price Index

+ 65% EMTX 5-7 ans

CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN : FR0010077917

Forme juridique : FCP de droit français

Date de création : 20/09/2002

Société de gestion : Amilton Asset Management

Classification AMF : Diversifié

Dépositaire : CACEIS Bank France

Valorisation : Quotidienne

Durée de placement conseillée :

3 ans minimum

FRAIS

Frais de gestion : 2,00% max TTC

Commission de surperformance : 30% TTC au-delà de son indicateur de référence

CHIFFRES CLÉS

VL au 28/02/2018 : 19,87€

Actif net au 28/02/2018 : 4,3M€

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	2018 YTD	3 ans	% Actions	% Obligations	% Perf. Abs.	% Mat. Prem.
-0,90%	0,10%	5,2%	31,1%	24,0%	43,4%	0,0%

*Hors Options

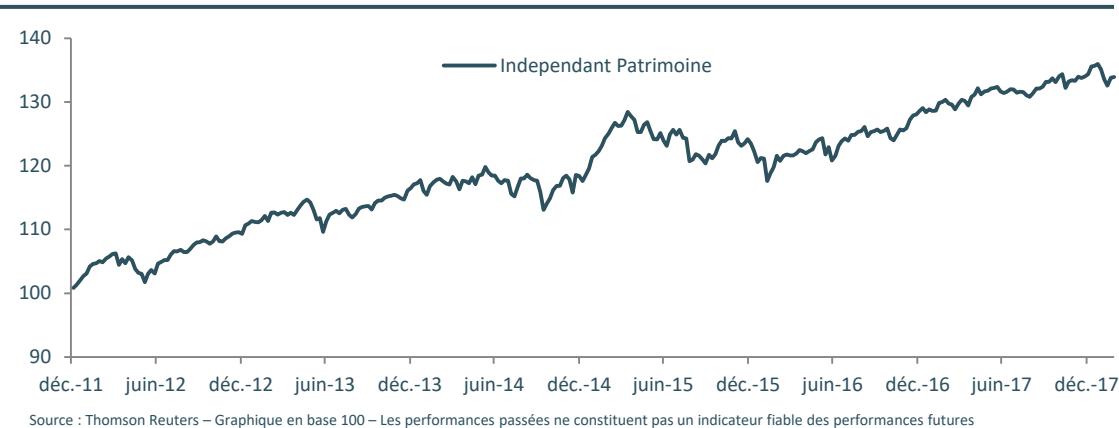
PERFORMANCE

	Indépendant Patrimoine	Indicateur de Référence
1 mois	-0,90%	-0,71%
3 mois	0,35%	-0,87%
6 mois	2,05%	1,60%
1 an	3,27%	0,67%
3 ans	7,06%	5,73%
5 ans	19,77%	33,72%
2018 YTD	0,10%	-0,65%
2017	4,80%	2,46%
2016	2,82%	4,29%
2015	4,84%	4,27%
2014	1,62%	13,73%
2013	6,53%	8,92%
2012	9,37%	12,20%

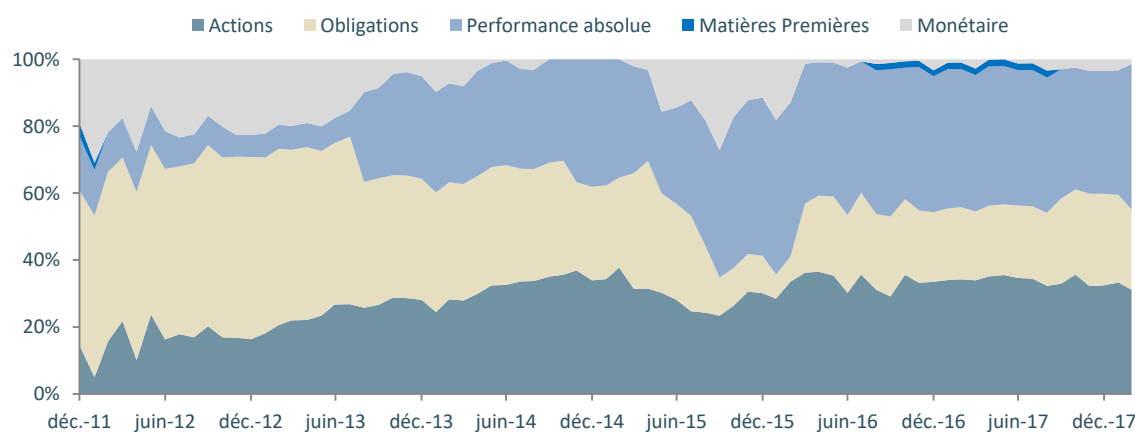
INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	4,1%	5,2%	5,4%
Volatilité indice	3,3%	4,9%	4,6%
Beta Actions	0,37	0,28	0,27
Ratio de Sharpe	0,80	0,45	0,73

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



ÉVOLUTION DES EXPOSITIONS (HORS OPTIONS)



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
Actions		31,1%
Amilton Small Caps	Europe	19,2%
Amundi ETF S&P 500	US	2,5%
JPM Emerging Markets Small Caps	Pays Emergents	3,6%
Fidelity Asian Smaller Companies	Pays Emergents	3,2%
Parvest Eq Japan Small Caps	Japon	2,6%
Obligations		24,0%
Axa Europe Short Duration High Yield	Haut Rendement	4,7%
Allianz Euro High Yield	Haut Rendement	4,5%
Vontobel Emerging Market Debt	Pays Emergents	2,3%
Pioneer Emerging Market Bond	Pays Emergents	6,6%
Aberdeen Frontier Markets Bonds	Pays Emergents	5,9%
Performance Absolue / Diversifiés		43,4%
Helium Selection	Event Driven	7,2%
Pictet Total Return Agora	Long Short Actions	3,6%
Allianz Disc Germany	Long Short Actions	2,7%
Exane Intégrale	Long Short Actions	6,8%
Candriam Bonds Credit Opportunities	Long Short Taux	3,4%
Amilton Global	Allocation - Dynamique	15,1%
LFIS Vis Premia	Multistratégies	4,6%
Liquidités		1,5%

COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

Le mois de février a été marqué par une plus grande volatilité avec une correction, dans les neuf premiers jours du mois, qui a succédé à une hausse des marchés actions en janvier. Cette vague de baisse est principalement due à des facteurs techniques, notamment aux hedge funds et investisseurs qui avaient pris des positions vendeuses de produits liés à la volatilité. Face au pic atteint par l'indice de volatilité, ils ont dû couper leurs positions dans l'urgence et se couvrir en vendant des actions. A la fin de la première semaine de février, des investisseurs institutionnels ont dû couper une partie de leurs expositions actions en raison des pertes qu'ils venaient de subir, ce qui a renforcé la pression vendeuse.

Après un rebond temporaire, le marché a fléchi dans les deux derniers jours du mois de février en raison de l'anticipation d'une hausse des taux directeurs de la FED plus forte que prévue et des déclarations de Donald TRUMP sur la possible mise en place de droits de douane sur les importations d'acier et d'aluminium aux Etats-Unis.

Au final, l'indice Euro Stoxx 50 dividendes réinvestis a reculé de 4,61% en février et l'indice MSCI World en euro de 2,69%. Cependant, ces agitations de marché ne doivent pas occulter le soutien procuré par des indicateurs économiques très solides et les bons résultats des entreprises.

Stratégie et gestion du portefeuille

Le regain de volatilité des marchés actions nous a donné l'occasion d'effectuer des opérations via des produits dérivés sur indices actions européennes. Nous avons couvert une partie de notre exposition actions européennes avant la chute et nous l'avons débouclé avec profit. En début de mois, nous avons initié un repositionnement de la poche obligations émergentes dans le portefeuille. En parallèle à un allègement de la dette corporate émergente, nous avons passé des ordres de souscription aux fonds Aberdeen Frontier Markets Bonds et Vontobel Emerging Market Debt qui offrent des perspectives attractives en termes de couple rendement-risque.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Pictet Total Return Agora et Axa Europe Short Duration High Yield se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

Le fonds a réalisé une performance de -0,90% sur le mois.