

JUILLET 2017

## 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 31/07/2017: 19,50€

Actif net au 31/07/2017: 4,8M€

## 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	% Obligations	% Perf. Abs.	% Mat. Prem.
0,26%	2,96%	5,8%	34,4%	21,7%	40,7%	2,0%

\*Hors Options

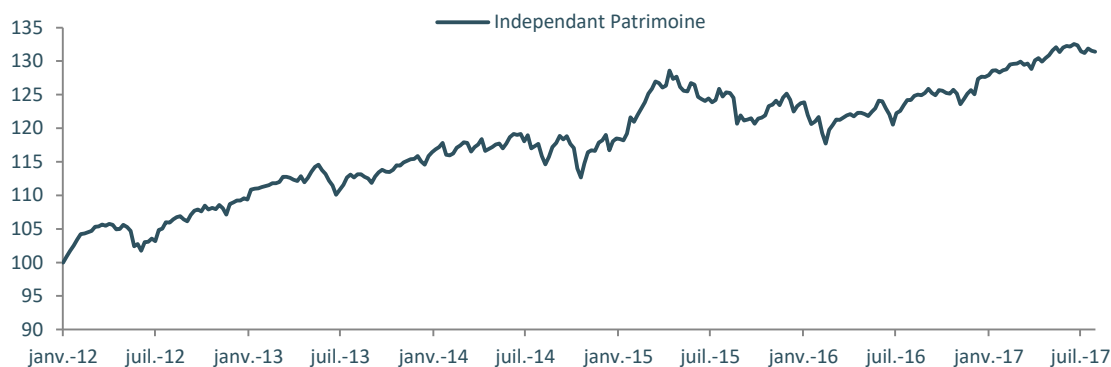
## PERFORMANCES HISTORIQUES

	Indépendant Patrimoine	Indicateur de Référence
1 mois	0,26%	-0,20%
3 mois	0,41%	-0,97%
6 mois	2,42%	2,66%
1 an	5,81%	2,08%
2017 YTD	2,96%	0,18%
2016	2,82%	4,25%
2015	4,84%	4,23%
2014	1,62%	13,36%
2013	6,53%	8,66%
2012	9,37%	12,99%

## INDICATEURS DE RISQUE

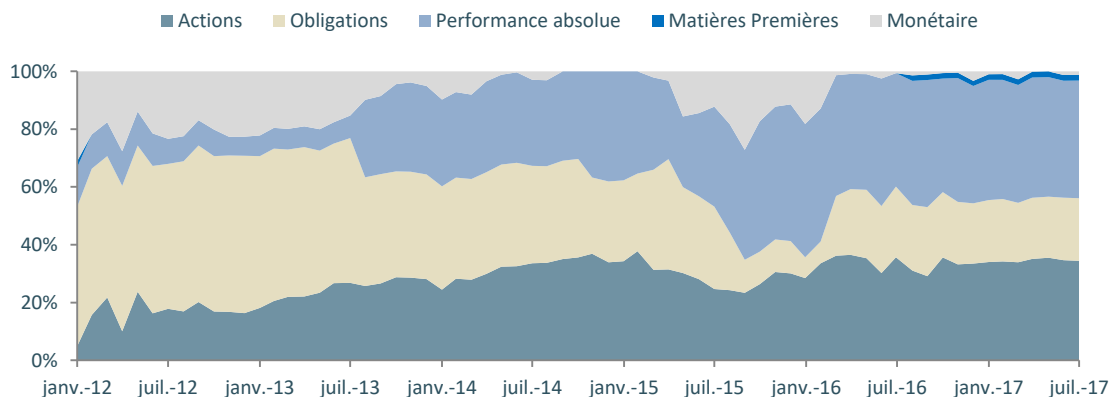
	1 an	3 ans
Volatilité fonds	3,8%	5,8%
Volatilité indice	3,6%	5,5%
Sensibilité Actions	0,32	0,28
Ratio de Sharpe	1,53	0,67

## 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 OPTIONS)



JUILLET 2017

## RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (AU 31/07/2017)

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
<b>Actions</b>		<b>34,4%</b>
Moneta Multi Caps	Europe	3,6%
Amilton Small Caps	Europe	16,2%
Abn Amro Aristotle Us Equities	US	3,0%
Amundi ETF S&P 500	US	4,1%
Fidelity Asian Smaller Companies	Pays Emergents	4,9%
Carmignac Emerging Discovery	Pays Emergents	2,6%
<b>Obligations</b>		<b>21,7%</b>
Pioneer US High Yield	Haut Rendement	3,4%
Axa Eur Short Dur Hy	Haut Rendement	4,2%
Candriam Bonds Credit Opportunities	Europe	2,0%
Atland 4,5% 19/04/2021	Europe	1,1%
Aberdeen Global Emg Mkt Corporate Bond	Pays Emergents	3,1%
Pioneer Emerging Market Bond	Pays Emergents	7,9%
<b>Performance Absolue / Diversifiés</b>		<b>40,7%</b>
Helium Selection	Event Driven	6,4%
Exane Overdrive	Long Short Actions	3,9%
Marshall Wace Tops	Long Short Actions	2,0%
Schroders ISF Euro Alpha Absolute Return	Long Short Actions	2,3%
Pictet Total Return Agora	Long Short Actions	3,1%
Amilton Global Allocation	Allocation - Equilibré	12,6%
Exane Intégrale	Alternatif - Diversifiés	6,3%
LFIS Vis Premia	Multistratégies	4,1%
<b>Matières Premières</b>		<b>2,0%</b>
OFI Precious Metals	Matières Premières	2,0%
<b>Liquidités</b>		<b>1,2%</b>

## COMMENTAIRE DE GESTION

### Contexte de marché

Le contexte économique du mois de juillet s'est inscrit dans la continuation des mois précédents. Le scénario économique mondial est resté globalement favorable avec des indicateurs avancés de l'économie bien orientés, des facteurs conjoncturels favorables et, pour la première fois depuis cinq ans, des prévisions bénéficiaires des entreprises qui ne sont pas révisées à la baisse en cours d'année. Il est également à noter que la robustesse de l'économie mondiale ne s'est pas répercutée sur les chiffres d'inflation qui ont légèrement fléchi en juillet, notamment aux Etats-Unis.

Le FMI a relevé ses prévisions pour la croissance mondiale à +3,5% pour 2017. En Zone Euro, la dynamique positive s'est poursuivie, avec un risque politique apaisé et une croissance révisée à +1,9%, un niveau supérieur aux années précédentes. La force récente de l'euro contre dollar pourrait néanmoins peser sur les exportations dans les prochains mois.

La tendance sur l'économie des pays émergents est également restée positive, en partie à cause de la faiblesse du dollar. En Chine, les prévisions de croissance pour l'année se sont stabilisées au niveau très convenable de 6,6%.

Sur les marchés boursiers, l'indice Eurostoxx 50 dividendes réinvestis a progressé de 0,29% alors que l'indice des actions mondiales MSCI World en euros a cédé -1,12%.

### Stratégie et gestion du portefeuille

Compte tenu de la publication récente d'indicateurs économiques encore favorables, nous avons maintenu la stratégie d'allocation du portefeuille quasiment inchangée, ce qui ne nous a pas empêché d'effectuer des aménagements sur les OPCVM du portefeuille au cours du mois.

Nous avons ainsi remplacé le fonds Fidelity America par le fonds ABN Amro Aristotle US Equities dont l'équipe de gestion et l'historique de performance nous paraissent très robustes. En revanche, nous avons conservé le léger biais « value » sur les actions américaines dans cet arbitrage.

Par ailleurs, compte tenu de la réduction des spreads sur le crédit américain depuis de nombreux mois et de nos anticipations de hausse des taux longs, nous avons pris des profits sur le fonds AXA US High Yield Hedged EUR pour investir sur le fonds à faible duration AXA EUR Short Duration High Yield.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Amilton Global Allocation et Moneta MultiCaps se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar au cours du mois.

Le fonds a réalisé une performance de +0,26% sur le mois.

AMILTON ASSET MANAGEMENT – SGP AGRÈMENT AMF N°GP95012 (WWW.AMF-FRANCE.ORG) – 49 BIS AVENUE FRANKLIN D. ROOSEVELT 75008 PARIS – 01 55 34 97 00 – WWW.AMILTON.COM

**Avertissement :** Ce document est établi par Amilton AM. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseil. Il a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription d'un produit ou d'un service. Amilton AM attire l'attention des investisseurs sur le fait que tout investissement comporte des risques, notamment des risques de perte en capital. Amilton AM rappelle que préalablement à tout investissement, il est nécessaire de se rapprocher de son conseil pour évaluer et s'assurer de l'adéquation du produit ou du service en fonction de sa situation, de son profil et de ses objectifs. Les simulations et opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses d'Amilton AM à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les informations légales concernant les OPC, notamment les prospectus complets sont disponibles sur demande auprès de la société ou sur le site Internet [www.amilton.com](http://www.amilton.com). Les informations contenues dans ce support sont issues de sources considérées comme fiables, à sa date d'édition.