

SEPTEMBRE 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 29/09/2017: 19,69€

Actif net au 29/09/2017: 4,9M€

## 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.
1,13%	3,96%	5,7%	32,9%	25,4%	38,7%	0,0%

\*Hors Options

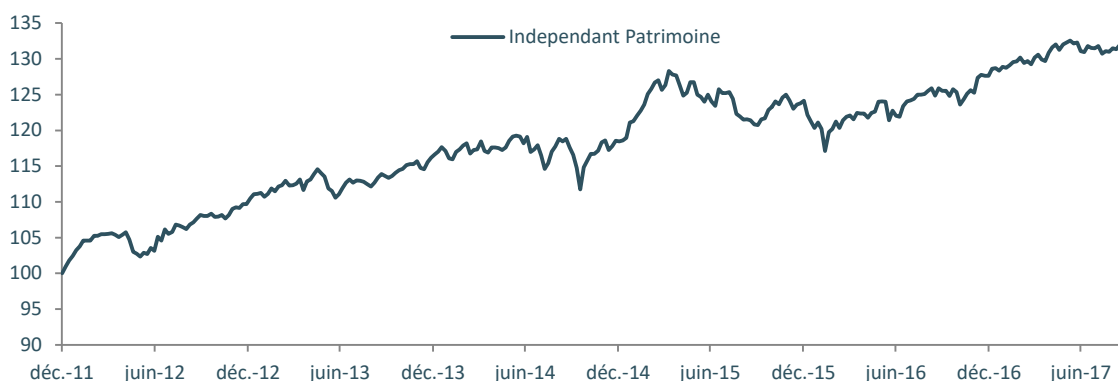
## PERFORMANCES HISTORIQUES

	Indépendant Patrimoine	Indicateur de Référence
1 mois	1,13%	0,79%
3 mois	1,23%	0,73%
6 mois	1,92%	3,61%
1 an	5,69%	2,96%
2017 YTD	3,96%	1,11%
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

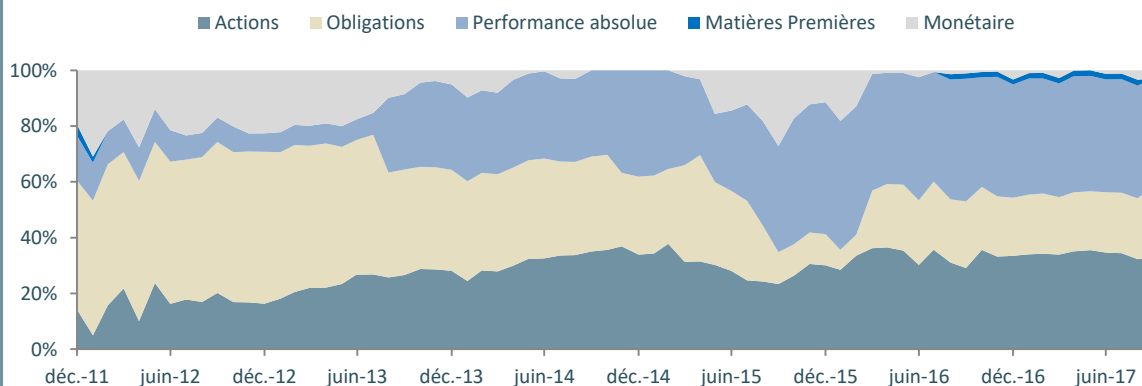
	1 an	3 ans
Volatilité fonds	3,7%	5,7%
Volatilité indice	3,2%	4,8%
Beta Actions	0,34	0,27
Ratio de Sharpe	1,53	0,73

## 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)



### RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (AU 29/09/2017)

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
<b>Actions</b>		<b>32,9%</b>
Keren Essentiels	Europe	2,0%
Amilton Small Caps	Europe	16,4%
Actions 21	Europe	1,9%
Abn Amro Aristotle Us Equities	US	3,1%
Amundi ETF S&P 500	US	2,0%
Fidelity Asian Smaller Companies	Pays Emergents	2,8%
JPM Emerging Markets Small Caps	Pays Emergents	4,7%
<b>Obligations</b>		<b>25,4%</b>
Pioneer US High Yield	Haut Rendement	3,4%
Axa Eur Short Dur Hy	Haut Rendement	4,1%
Allianz Euro High Yield	Haut Rendement	3,9%
Candriam Bonds Credit Opportunities	Europe	1,9%
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>38,7%</b>
Helium Selection	Event Driven	6,3%
Exane Overdrive	Long Short Actions	2,0%
Marshall Wace Tops	Long Short Actions	2,0%
Schroders ISF Euro Alpha Absolute Return	Long Short Actions	2,2%
Pictet Total Return Agora	Long Short Actions	3,1%
Amilton Global Allocation	Allocation - Equilibré	12,8%
Exane Intégrale	Alternatif - Diversifiés	6,2%
LFIS Vis Premia	Multistratégies	4,1%
<b>Liquidités</b>		<b>3,0%</b>

### COMMENTAIRE DE GESTION

#### Contexte de marché

Après quatre mois mitigés les marchés actions ont rebondi au mois de septembre. L'indice Eurostoxx 50 dividendes réinvestis a progressé de 5,15% et l'indice des actions mondiales MSCI World en euro de 2,76 %.

La bonne tenue des indicateurs économiques, une inflation mondiale en légère décélération et la stabilisation du dollar ont constitué des facteurs de soutien pour les marchés actions. L'environnement monétaire a été également jugé positif par les investisseurs avec des Banques Centrales qui vont certes normaliser leurs politiques monétaires, mais de façon progressive. La réserve fédérale américaine a en effet annoncé la réduction de la taille de son bilan de 10 milliards de dollars par mois à partir d'octobre avec une réduction supplémentaire de 10 milliards pour chaque trimestre ultérieur.

Sur le front politique, l'actualité a été marquée par plusieurs événements. La poursuite des tensions entre la Corée du Nord et les Etats-Unis a eu peu d'impact en septembre, les investisseurs s'y étant progressivement habitués. En Europe, la courte victoire d'Angela Merkel aux élections allemandes qui va impliquer une coalition à trois partis a également eu un effet limité. En revanche, les incidents liés au référendum catalan ont eu un impact négatif sur l'euro et les actifs espagnols en fin de mois mais pas sur les autres marchés actions de la Zone Euro. Les investisseurs n'avaient pas prévu que l'unité de l'Espagne pourrait s'avérer un sujet de préoccupation avant la fin de l'année.

#### Stratégie et gestion du portefeuille

Au cours du mois, le contexte de croissance robuste avec une inflation maîtrisée nous a conduit à légèrement augmenter la part des actions. Nous avons notamment supprimé les couvertures indicelles que nous avons mises en place sur la Zone Euro et avons souscrit aux fonds d'actions françaises Keren Essentiels et Actions 21.

Par ailleurs, nous avons augmenté la diversification de la poche des actions émergentes en renforçant le fonds JPM Emerging Small Caps au détriment du fonds Fidelity Asian Smaller Companies qui s'est très bien comporté depuis de nombreuses années mais dont le positionnement très défensif nous semblait moins adapté depuis quelques temps.

Enfin, nous avons pris des profits sur notre exposition aux métaux précieux ainsi que sur le fonds de performance absolue Exane Overdrive aux performances remarquables depuis plusieurs années. En contrepartie, nous avons souscrit au fonds Allianz Euro High Yield dont les perspectives de rendement sont supérieures à celles des emprunts d'état de la Zone Euro.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Amilton Global Allocation et Pictet Total Return Agora se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

Le fonds a réalisé une performance de +1,13% 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.