

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

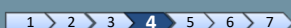
Commission de surperformance: 30% TTC au-delà de son indicateur de référence

CHIFFRES CLÉS

VL au 31/05/2017: 19,55€

Actif net au 31/05/2017: 4,9M€

PROFIL DE RISQUE



Risque plus faible ← Risque plus élevé

← Rendement typiquement plus faible / Rendement typiquement plus élevé →

Performance		Volatilité	Exposition nette (Hors Options)			
1 mois	2017 YTD	3 ans	% Actions	% Obligations	% Perf. Abs.	% Mat. Prem.
0,67%	3,22%	6,0%	35,5%	21,1%	41,4%	2,0%

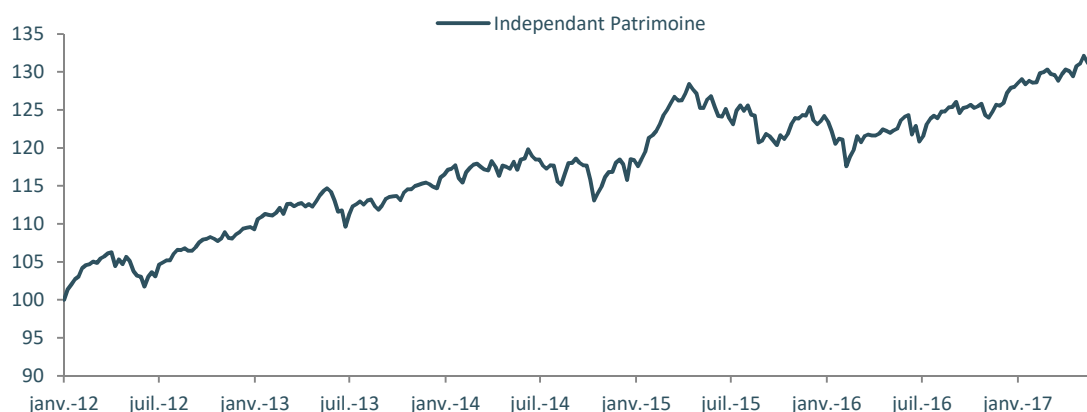
PERFORMANCES HISTORIQUES

	Indépendant Patrimoine	Indicateur de Référence
1 mois	0,67%	-0,03%
3 mois	1,61%	0,01%
6 mois	4,94%	3,63%
1 an	6,02%	4,88%
2017 YTD	3,22%	1,13%
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

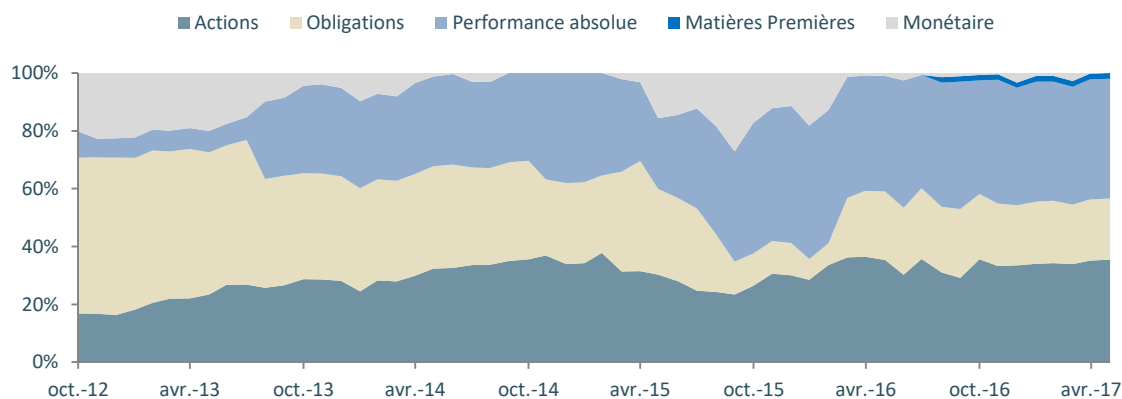
	1 an	3 ans
Volatilité fonds	4,8%	6,0%
Volatilité indice	3,8%	5,1%
Sensibilité Actions	0,27	0,27
Ratio de Sharpe	1,26	0,59

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



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (AU 31/05/2017)

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
Actions		35,5%
Moneta Multi Caps	Europe	3,5%
Amilton Small Caps	Europe	15,8%
Fidelity America	US	4,4%
Amundi ETF Nasdaq 100	US	4,3%
Fidelity Asian Smaller Companies	Pays Emergents	4,9%
Carmignac Emerging Discovery	Pays Emergents	2,6%
Obligations		21,1%
Pioneer US High Yield	Haut Rendement	3,3%
Axa US High Yield	Haut Rendement	4,1%
Candriam Bonds Global High Yield	Haut Rendement	1,9%
Atland 4,5% 19/04/2021	Europe	1,0%
Neuberger Emg Debt	Pays Emergents	3,0%
Pioneer Emerging Market Bond	Pays Emergents	7,7%
Performance Absolue		41,4%
Helium Selection	Event Driven	6,2%
Exane Overdrive	Long Short Actions	9,8%
Marshall Wace Tops	Long Short Actions	2,0%
Schroders ISF Euro Alpha Absolute Return	Long Short Actions	4,3%
Pictet Total Return Agora	Long Short Actions	3,0%
Amilton Global Allocation	Allocation - Equilibré	12,1%
LFIS Vis Premia	Multistratégies	4,0%
Matières Premières		2,0%
OFI Precious Metals	Matières Premières	2,0%
Liquidités		0,0%

COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

Les marchés d'actions se sont stabilisés au mois de mai avec une progression de +1,29% pour l'indice Eurostoxx 50 dividendes réinvestis mais un effritement de -0,86% pour l'indice des actions mondiales MSCI World en euros. Les actions françaises et en Zone Euro ont été soutenues par des bonnes publications de résultats des entreprises et le résultat des élections en France. En revanche, en fin de mois, la perspective d'élections anticipées en Italie a créé la surprise et ravivé le risque politique européen.

En termes de secteurs, le mois de mai a été marqué par la poursuite de la surperformance relative des valeurs de croissance, notamment aux Etats-Unis, dans un contexte économique robuste couplé à une inflation modérée. Les chiffres publiés au mois de mai en Zone Euro ont surpris avec une hausse des prix hors alimentation et énergie de seulement 0,90% sur un an. En conséquence, le taux des emprunts d'état allemands à 10 ans s'est détendu à 0,30% en fin de mois après avoir atteint un point haut à 0,45% en milieu de mois.

Aux Etats-Unis, le scénario de croissance économique avec une inflation limitée a été jugé positivement par les investisseurs puisqu'il devrait également conduire à la poursuite d'une politique monétaire plutôt accommodante de la Banque Centrale malgré un relèvement des taux courts probable en juin. En revanche, un nouveau risque est apparu à propos du président Trump dont les actes sont contestés sur un nombre de sujets croissants.

Stratégie et gestion du portefeuille

En début de mois, les élections françaises ont permis à la prime de risque politique de se détendre. Nous avons ainsi profité de la hausse des marchés actions pour initier des couvertures par le biais de stratégies optionnelles sur l'indice Eurostoxx et protéger en partie la performance du fonds jusqu'en fin d'année.

Le contexte économique étant resté porteur, nous avons maintenu une préférence relative pour les actions et continué à sous-pondérer les obligations dont les niveaux de taux d'intérêt ne sont pas attractifs.

En termes de zones géographiques, notre préférence est restée focalisée sur les actions de la Zone Euro qui conservent un potentiel de rattrapage par rapport aux actions américaines, plus chères en ratios de valorisation. Le fonds est également investi en actions asiatiques et émergentes dans des proportions équivalentes aux actions américaines.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Exane Overdrive et Moneta MultiCaps se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar au mois de juin.

Le fonds a réalisé une performance de +0,67% sur le mois.