

SEPTEMBRE 2017

ORIENTATION DE GESTION

Amilton Global Allocation est une gestion flexible et patrimoniale dans un univers d'investissement mondial. L'objectif est de réaliser une performance de 3% minimum par an sur un horizon de cinq ans.

Dans les périodes non favorables aux investissements en actions, le fonds pourra investir entre 0% et 100% de l'actif sur les marchés de taux incluant les titres de créances négociables d'état ou d'émetteurs privés, les obligations publiques et privées ainsi que obligations convertibles.

CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN : FR0010729087

Forme juridique : FCP de droit français

Date de création du fonds : 15/12/2005

Date de reprise de la gestion : 03/09/2012

Société de gestion : Amilton Asset Management

Classification AMF : Diversifié

Dépositaire : CACEIS Bank France

Valorisation : Quotidienne

Durée de placement conseillée : 5 ans minimum

Frais de gestion : 1,80% TTC max

Commission de surperformance : 15% TTC au-delà de 4% par an

VL au 29/09/2017 : 150,67€

Actif net au 29/09/2017 : 11,8M€

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		Rendement / Risque		Exposition Actions : 74,8%			Poche Obligataire : 13,6%	
1 mois	2017 YTD	Perf 3 ans annualisée	Vol 3a	Europe	US	Autres	Sensi. Fonds	Rendement
4,20%	6,41%	5,8%	9,8%	42,9%	25,9%	6,0%	-0,38	0,91%

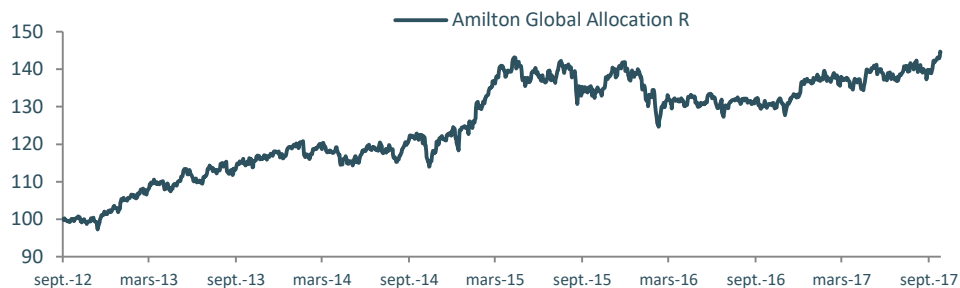
PERFORMANCES

	AGA R		AGA R
1 mois	4,20%	2017 YTD	6,41%
6 mois	5,39%	2016	-2,36%
1 an	10,87%	2015	11,99%
3 ans	18,31%	2014	4,23%
5 ans	45,03%	2013	16,10%

RISQUE

	AGA R
Volatilité 3a	9,8%
Beta Actions 3a	0,47
Beta Taux 3a	0,07

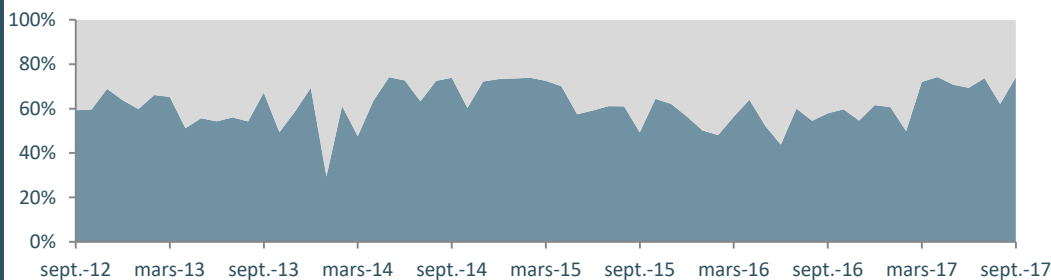
ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



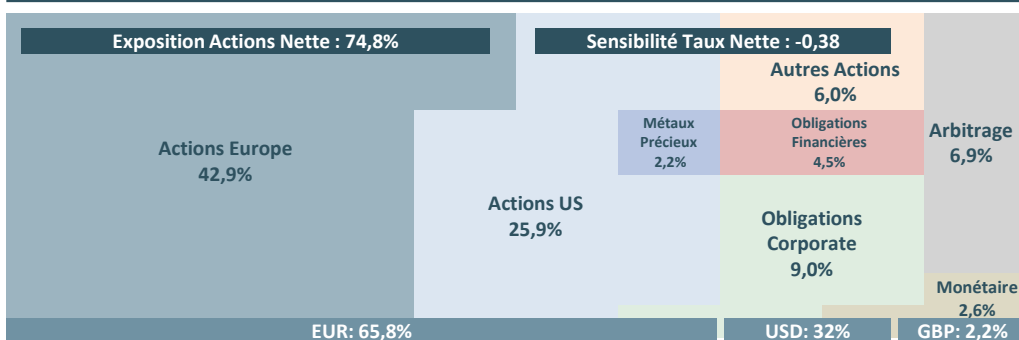
Source : Thomson Reuters, Morningstar Direct

Graphique en base 100 – Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

ÉVOLUTION DE L'EXPOSITION NETTE EN ACTIONS



CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE (AU 29/09/2017)



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

La performance du fonds au cours du mois de septembre est le résultat de notre conviction dans le scénario macroéconomique de réaccélération de la croissance économique mondiale, et du positionnement sectoriel que nous avons maintenu depuis plusieurs mois dans la perspective que les statistiques économiques continuent de rassurer les marchés quant à la longévité de ce cycle.

La réaccélération économique mondiale qui s'opère conduit naturellement à la normalisation monétaire que la FED orchestre avec toute la prudence qu'imposent les montants investis dans les marchés obligataires à l'échelle mondiale, et le niveau de valorisation très élevé atteint par ces marchés. La FED se trouve toutefois confrontée maintenant aux premières pressions inflationnistes perceptibles dans les salaires américains, pressions qui vont s'intensifier. Notre exposition aux valeurs cycliques et financières, en Europe comme dans notre poche d'actions américaines, conserve donc toute sa pertinence dans ce contexte. Nous conservons également une allocation significative aux valeurs technologiques dans la poche américaine, dans la mesure où la croissance des bénéfices va continuer d'être importante dans les trimestres à venir, pour des valorisations qui n'intègrent pas encore un scénario favorable, selon nous.

Dans ce contexte nous avons clôturé nos couvertures tactiques sur le marché actions américain et européen afin d'obtenir une allocation actions pleinement investie. La saison des résultats du 3ème trimestre qui s'ouvre devrait également confirmer la sélection des titres que nous avons effectuée. Par ailleurs la hausse des taux ce mois-ci nous a conduit à prendre nos profits sur notre position vendeuse en obligations du trésor allemand que nous avons donc clôturé.

Le fonds a réalisé une performance +4,20% sur le mois.

Poche Actions

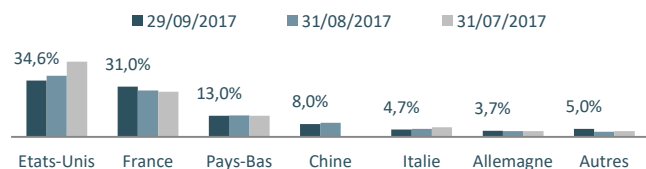
STATISTIQUES

Taux d'investissement	74,8%
Lignes en portefeuille	28
% 10 premières lignes	35,2%
Expo nette Actions - Global	74,8%
Expo nette Actions Europe	42,9%
Expo nette Actions US	25,9%
Expo nette Actions Autres	6,0%

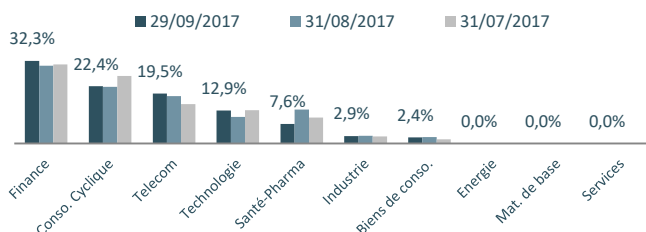
PRINCIPALES LIGNES

Sociétés	Pays	Poids
Renault SA	FR	4,7%
Marathon Oil	US	3,9%
Facebook Inc	US	3,7%
Arcelormittal	FR	3,5%
Unicredit	IT	3,5%
Total	FR	3,3%
Baidu	CH	3,3%
Aegon Nv	NL	3,2%
Microsoft Corp	US	3,2%
Vallourec	FR	3,0%

RÉPARTITION PAR PAYS (TITRES EN DIRECT)



RÉPARTITION PAR SECTEURS (TITRES EN DIRECT)



Poche Obligataire

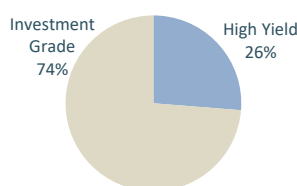
STATISTIQUES

Taux d'investissement	13,6%
Lignes en portefeuille	8
Rendement actuariel	0,91%
Coupon (%)	3,51%
Maturité Moyenne	3,38
Notation Moyenne	BBB
Sensibilité	0,34
Sensibilité incl. dérivés	-0,38

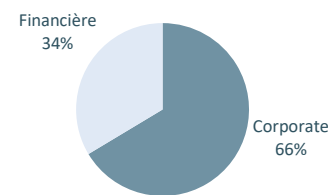
PRINCIPALES LIGNES

Titres	Poids
BFCM 5,3% 12/06/18	1,9%
APRR 4,875% 01/21/19	1,9%
Faurecia 3,125% 15/06/2022	1,8%
Imerys SA 2% 10/12/24	1,8%
Peugeot 2,3/8% 04/14/2023	1,8%
Créd.Agricole 4,15% 04/14/19	1,8%
Christ.Dior 1,375% 06/19/19	1,7%
Atland 4,5% 19/04/2021	0,9%

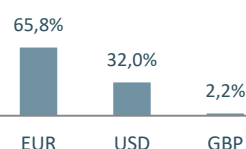
QUALITÉ CRÉDIT



TYPE



Devises



Diversification

Arbitrage	
Exane Overdrive	3,5%
Exane Intégrale	3,4%