

ORIENTATION DE GESTION

Amilton Global est un fonds patrimonial flexible sur un univers d'investissement international. 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

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 28/02/2018 : 155,81€

Actif net au 28/02/2018 : 12,5M€

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 : 74,6%			Poche Obligataire : 19,0%	
1 mois	2018 YTD	Perf 5 ans annualisée	Vol 5a	Europe	US	Autres	Sensi. Fonds	Rendement
-1,99%	0,50%	6,84%	9,2%	39,9%	34,7%	0%	0,31	0,91%

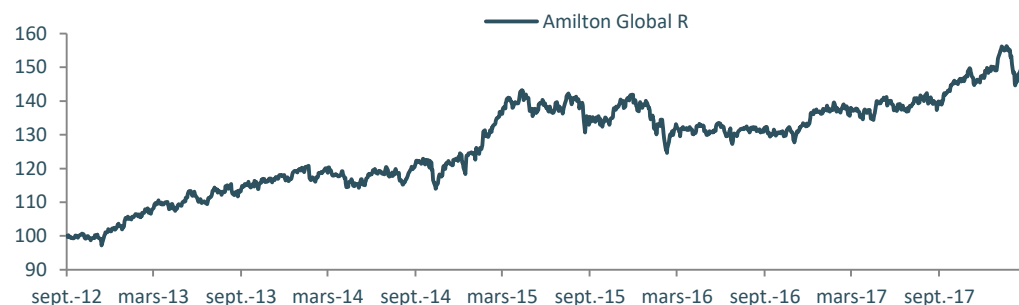
PERFORMANCE

	Part R		Part R
1 mois	-1,99%	2018 YTD	0,50%
6 mois	7,75%	2017	9,49%
1 an	10,51%	2016	-2,36%
3 ans	9,71%	2015	11,99%
5 ans	39,22%	2014	4,23%
		2013	16,10%

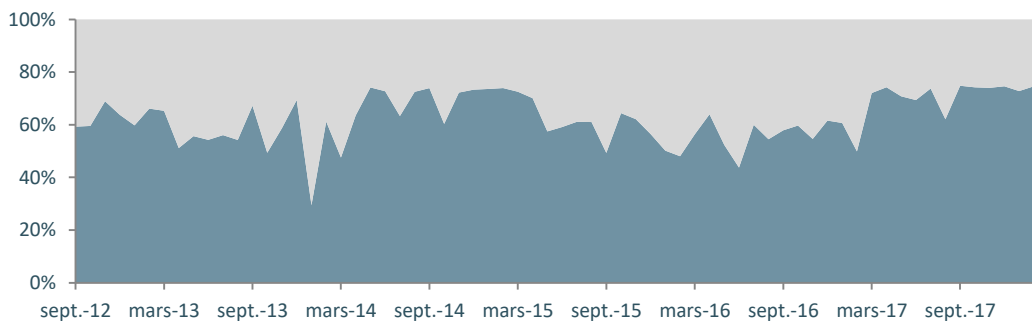
RISQUE

	Part R	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité		8,7%	9,4%	9,2%
Beta Actions		0,66	0,46	0,47

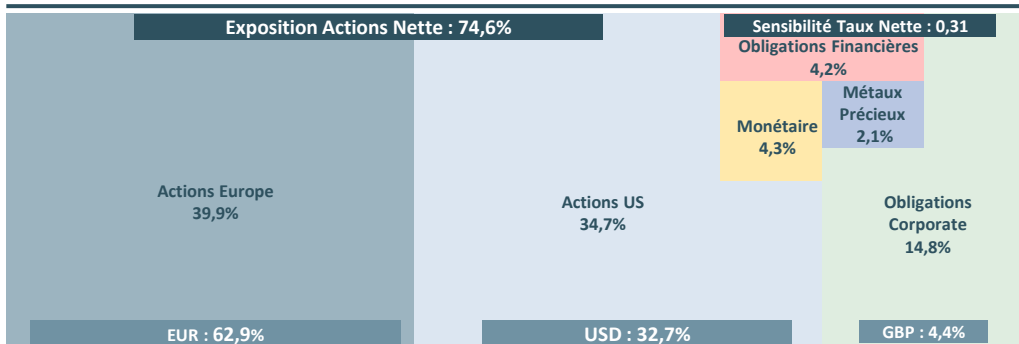
ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



ÉVOLUTION DE L'EXPOSITION NETTE EN ACTIONS



CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE



STRATÉGIE ET GESTION DU PORTEFEUILLE

Tout comme en mai 2013 (1ère annonce par la FED de la réduction des programmes d'achats quantitatifs - Taper Tantrum), les investisseurs ont dû revoir leur grille de lecture de l'économie américaine. Celle-ci continue d'être soutenue et de créer des emplois mais les pressions salariales, jusque-là invisibles, deviennent un peu plus sensibles. L'inflation, grande absente de cette reprise, se manifeste enfin un peu. Cette prise de conscience a produit une baisse des marchés et une forte hausse de la volatilité. Les positions, toujours très vendeuses de volatilité malgré les bas niveaux atteints, se sont brutalement débouclées provoquant une amplification des mouvements.

Nous sommes donc confrontés à une économie toujours très vigoureuse, un peu plus inflationniste, mais qui va permettre à la Réserve Fédérale de reconstituer les marges de manœuvres qui seront les bienvenues lors du prochain ralentissement de l'activité. Des taux plus élevés entraînent certes un de-rating des actions par le truchement des taux d'actualisation, mais 1- les secteurs défensifs, desquels nous sommes totalement absents depuis longtemps, sont les plus sensibles à ce phénomène et 2- le regain d'activité, couplé à un peu plus d'inflation, est très favorable aux valeurs cycliques et financières. D'ailleurs, les ratios de révisions des bénéfices sont particulièrement élevés avec 1,3 au plan global et 3,0 aux Etats-Unis, ce qui signifie qu'il y a 3 fois plus d'augmentations d'estimations de bénéfices qu'il n'y a de révisions à la baisse. Ceci nous conforte grandement dans notre confiance dans le marché américain, qui représente environ 50% de la poche actions d'Amilton Global. Il est rare que les corrections se prolongent lorsque que l'on observe à la fois des données macroéconomiques fortes et des révisions à la hausse des bénéfices de cette ampleur.

Au mois de février, nous avons particulièrement bénéficié de nos positions technologiques américaines, en particulier d'Apple (contribution +0.41%) et de Micron (contribution +0.40%). Nous avons en effet profité de la correction pour introduire Micron dans le portefeuille d'AG au début du mois de février. La dynamique prix et produits actuelle nous laisse penser que le re-rating de cette valeur pourrait être important.

A l'inverse, nous avons été pénalisés par nos positions sur les valeurs pétrolières. Le cours du baril a souffert de la correction de toutes les classes d'actifs et de la reprise de la production aux Etats-Unis. Nous continuons toutefois de penser que la vigueur de l'activité économique mondiale ainsi que la discipline des pays de l'OPEP seront à même de faire plus que compenser la mise en production des puits américains.

Dans ce contexte, la part R d'Amilton Global baisse certes de -1,99% mais amortit la baisse des marchés actions par rapport à un STOXX Europe 600 à -4,00% et un S&P500 à -2,27% tout en en conservant une exposition aux actions proche du niveau maximum autorisé (75%).

Poche Actions

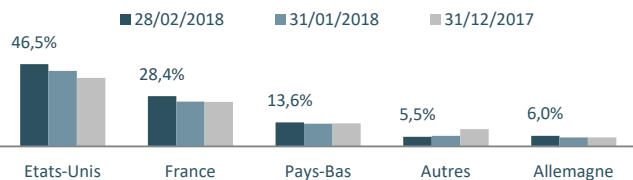
STATISTIQUES

Taux d'investissement	74,6%
Lignes en portefeuille	21
% 10 premières lignes	43,5%
Expo nette Actions - Global	74,6%
Expo nette Actions Europe	39,9%
Expo nette Actions US	34,7%
Expo nette Actions Autres	0,0%

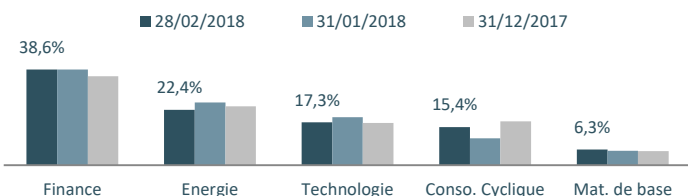
PRINCIPALES LIGNES

Sociétés	Pays	Poids
Bank Of America	USA	5,2%
Credit Agricole	FR	4,8%
Arcelormittal	FR	4,7%
Jpmorgan Chase & Co	USA	4,5%
Volkswagen Ag Vzo	DE	4,5%
Renault Sa	FR	4,5%
Tullow Oil Plc	UK	4,1%
Marathon Oil	USA	3,8%
Microsoft Corp	USA	3,7%
Bnp Paribas	FR	3,7%

RÉPARTITION PAR PAYS



RÉPARTITION PAR SECTEURS



Poche Obligations

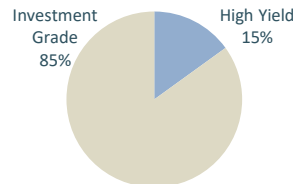
STATISTIQUES

Taux d'investissement	19,0%
Lignes en portefeuille	9
Rendement actuariel	0,91%
Coupon (%)	3,49%
Maturité Moyenne	2,90
Notation Moyenne	BBB
Sensibilité	0,31

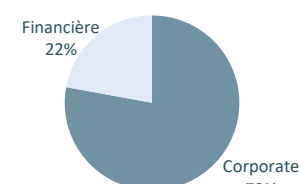
PRINCIPALES LIGNES

Titres	Poids
Ishares Euro Ultrashort	6,4%
Peugeot 2,3/8 04/14/2023	1,7%
Imerys Sa 2% 10/12/24	1,7%
Bfcm 5,3 12/06/18	1,7%
Credit Agricole 4.15 04/14/19	1,7%
Autoroutes PRR 4,86 01/21/19	1,7%
Faurecia 3,125% 15/06/2022	1,6%
Christian Dior 1.375 06/19/19	1,6%
Atland 4,5% 19/04/2021	0,8%

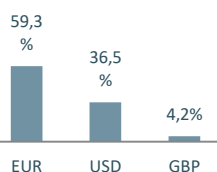
QUALITÉ CRÉDIT



TYPE



Devises



Diversification

Matières premières

Ofi Precious Metals	2,1%
---------------------	------