

JUILLET 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 31/07/2017 : 146,29€

Actif net au 31/07/2017 : 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 : 73,7%			Poche Obligataire : 13,5%	
1 mois	2017 YTD	Perf 3 ans annualisée	Vol 3a	Europe	US	Autres	Sensi. Fonds	Rendement
2,74%	3,32%	6,3%	9,9%	39,6%	28,3%	5,8%	-1,64	0,9%

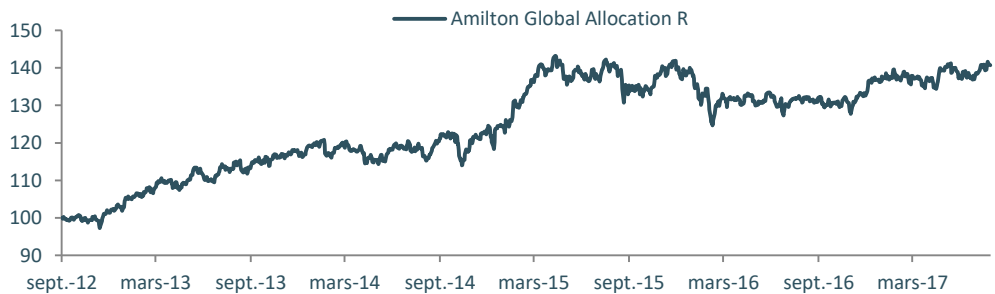
PERFORMANCES

	AGA R		AGA R
1 mois	2,74%	2017 YTD	3,32%
6 mois	2,79%	2016	-2,36%
1 an	6,92%	2015	11,99%
3 ans	20,05%	2014	4,23%
5 ans	39,44%	2013	16,21%
		2012	2,79%

RISQUE

	AGA R
Volatilité 3a	9,9%
Beta Actions 3a	0,47
Beta Taux 3a	0,12

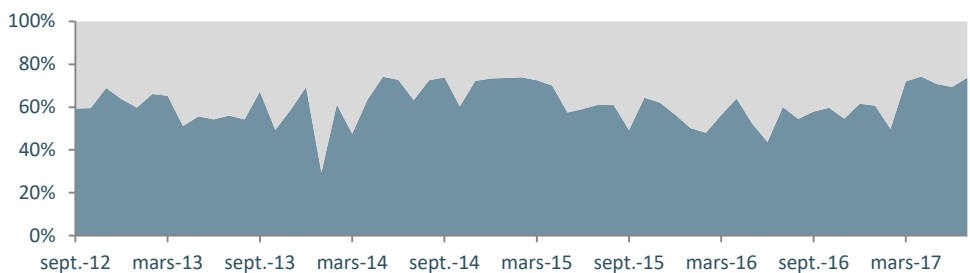
ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



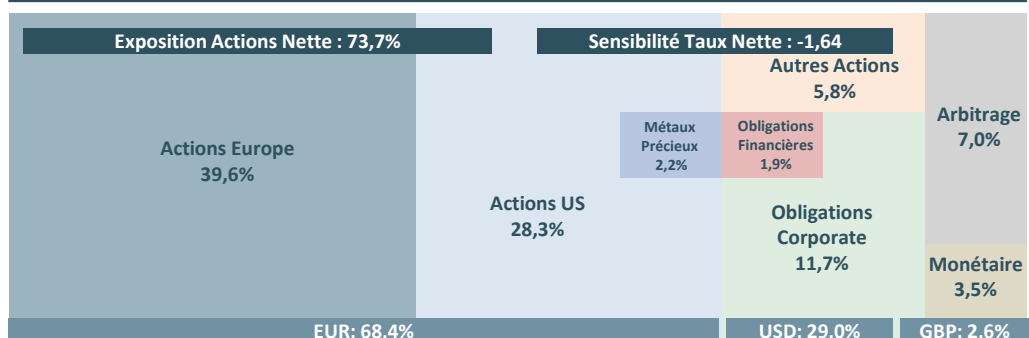
Source : Thomson Reuters, Morningstar Direct

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 31/07/2017)



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

La rotation sectorielle qui s'est opérée à la toute fin du mois de juin, sur les propos de M. Draghi indiquant un possible tournant de la politique monétaire de la BCE, s'est confirmée au mois de juillet. Ainsi, le portefeuille, positionné sur ce scénario depuis de nombreux mois, en a logiquement profité, alors que les principaux indices européens ont généralement baissé. Notre compartiment américain a bénéficié d'un marché toujours soutenu, porté par des indicateurs de confiance et d'activité aux Etats-Unis de nouveau bien orientés, ainsi que par des publications trimestrielles encourageantes. Les statistiques d'activité en Chine ont également été bien orientées. Cela a permis aux secteurs très cycliques, dont le secteur des matières premières, de surperformer. Nos positions dans ce secteur ont ainsi bien progressé à l'image de Freeport-McMoran qui réalise une performance + 21.73%. Nous avons renforcé ce secteur en introduisant une nouvelle position sur AK Steel. Après 6 mois de baisses consécutives, le baril de Brent progresse de 9.87% sur ce mois et il nous semble que le 2ème semestre pourrait être plus porteur pour le pétrole. Dans cette perspective, nous avons construit une position sur Total et renforcé nos positions sur le secteur. Enfin, notons que les valeurs financières européennes, ont réalisé globalement une bonne performance au cours du mois à l'image de BNP et Crédit Agricole qui enregistre une performance respective de +3.98% et +5.43%.

Sur la partie obligataire, nous avons initié une position vendeuse en obligations du trésor américain sur la partie longue de la courbe. Le marché obligataire a selon nous sous-estimé la volonté de la FED de relever une nouvelle fois ses taux d'intérêts directeurs d'ici la fin de l'année. Par ailleurs la hausse rapide de l'Euro face au Dollar, qui selon nous offre à la réserve fédérale une marge de manœuvre supplémentaire pour resserrer sa politique monétaire, nous a conduits à réduire une partie de notre couverture sur le billet vert américain. Nous avons maintenu notre position vendeuse en obligations allemandes et croyons toujours à une progression de l'inflation ainsi qu'à une normalisation des politiques monétaire au sein des pays développés.

Poche Actions

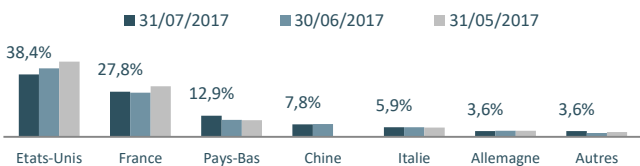
STATISTIQUES

Taux d'investissement	73,7%
Lignes en portefeuille	29
% 10 premières lignes	34,3%
Expo nette Actions - Global	73,7%
Expo nette Actions Europe	39,6%
Expo nette Actions US	28,3%
Expo nette Actions Autres	5,8%

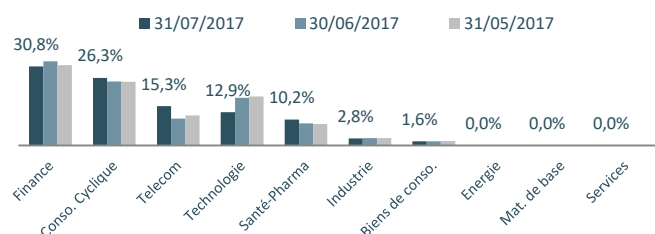
PRINCIPALES LIGNES

Sociétés	Pays	Poids
Unicredit		4,4%
Nvda		4,1%
Facebook Inc		3,6%
Arcelormittal		3,6%
Marathon Oil		3,5%
Total		3,1%
Microsoft Corp		3,1%
Aegon Nv		3,0%
Baidu		3,0%
Renault Sa		2,9%

RÉPARTITION PAR PAYS (TITRES EN DIRECT)



RÉPARTITION PAR SECTEURS (TITRES EN DIRECT)



Poche Obligataire

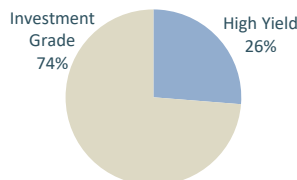
STATISTIQUES

Taux d'investissement	13,5%
Lignes en portefeuille	8
Rendement actuariel	0,92%
Coupon (%)	3,51%
Maturité Moyenne	3,46
Notation Moyenne	BBB
Sensibilité	0,36
Sensibilité incl. dérivés	-1,64

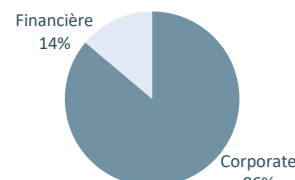
PRINCIPALES LIGNES

Titres	Poids
Bfcm 5,3 12/06/18	1,9%
APRR 4,875 01/21/19	1,9%
Imerys Sa 2% 10/12/24	1,8%
Peugeot 2,3/8 04/14/2023	1,8%
Credit Agricole 4.15 04/14/19	1,8%
Faurecia 3,125% 15/06/2022	1,7%
Christian Dior 1.375 06/19/19	1,7%
Atland 4,5% 19/04/2021	0,9%

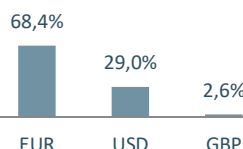
QUALITÉ CRÉDIT



TYPE



Devises



Diversification

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