

AVRIL 2018

## ORIENTATION DE GESTION

Amilton Global est un fonds flexible international. Son objectif est de réaliser une performance nette de frais supérieure à 4,10% par an, sur un horizon de cinq ans, par le biais d'un portefeuille mixte investi essentiellement sur les marchés actions et de taux internationaux. Cet objectif de rendement est fondé sur les hypothèses de marché retenues par la société de gestion et ne constitue pas une garantie de rendement

## 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 5% par an

VL au 30/04/2018 : 159,48€

Actif net au 30/04/2018 : 12,3M€

## 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	
1 mois	2018 YTD
4,54%	2,87%

Rendement / Risque	
Perf 5 ans annualisée	Vol 5a
4,7%	9,5%

Exposition Actions : 74,2%		
Europe	US	Autres
41,0%	33,2%	0,0%

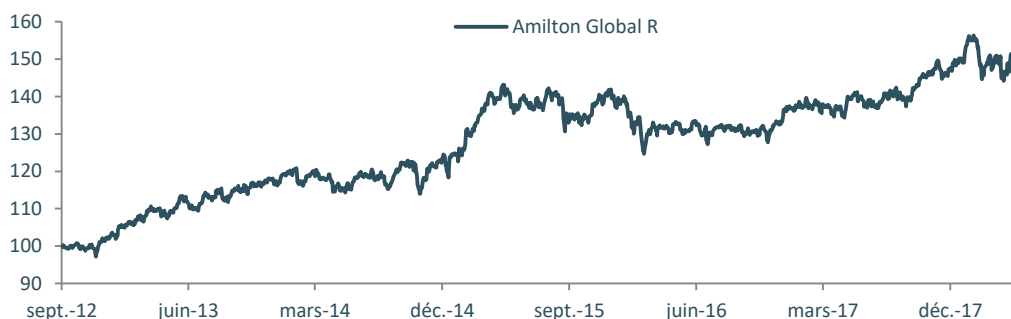
## PERFORMANCE

	Part R		Part R
1 mois	4,54%	2018 YTD	2,87%
6 mois	4,11%	2017	9,49%
1 an	10,08%	2016	-2,36%
3 ans	11,91%	2015	11,99%
5 ans	40,76%	2014	4,23%
		2013	16,10%

## RISQUE

Part R	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	9,7%	9,8%	9,5%
Beta Actions	0,69	0,47	0,48

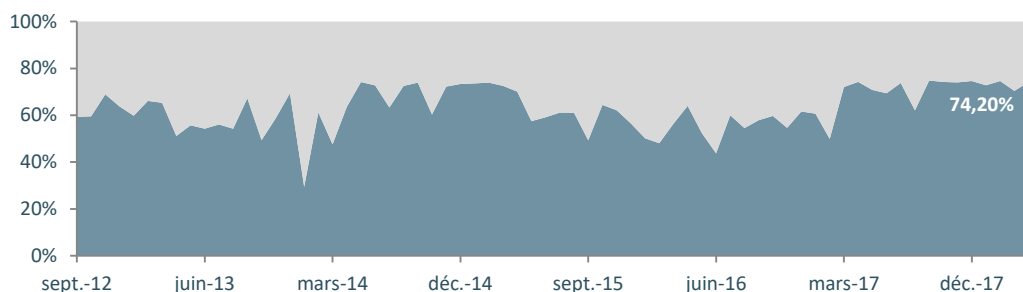
## ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



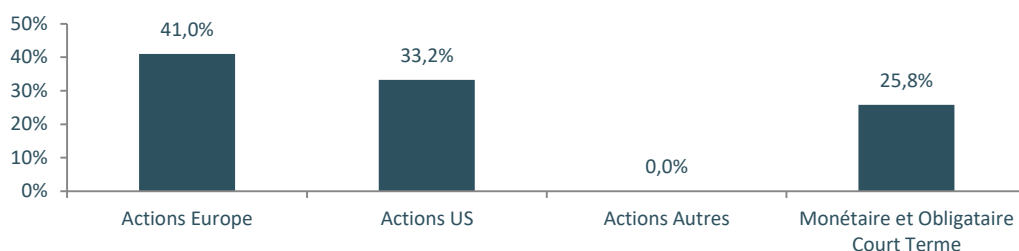
Source : Thomson Reuters, Morningstar Direct

Graphique en base 100 depuis reprise de la gestion le 03/09/2012 – Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

## ÉVOLUTION DE L'EXPOSITION NETTE EN ACTIONS



## RÉPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



### STRATÉGIE ET GESTION DU PORTEFEUILLE

Amilton Global termine le mois d'avril en hausse de 4,54%. Après près de 2 mois et demi de correction, les marchés actions ont entamé le rattrapage du retard qu'ils ont accumulé sur la conjoncture, mais aussi sur la capacité des entreprises à générer des profits importants dans ce contexte de croissance économique globale soutenue. Le taux à 10 ans américain, très regardé, a franchi momentanément la barre symbolique des 3%, entraînant un peu de volatilité.

Nous avons le sentiment que les phases de hausse des marchés actions continuent de s'opérer dans un contexte d'incrédulité des intervenants, voire de défiance. En effet, une partie de ceux-ci reste convaincue de la fin prochaine du cycle. Les autres s'alarment du ralentissement de l'activité en Europe et en Chine, de la hausse de l'inflation, les tensions géopolitiques et la normalisation des politiques monétaires, pour ne nommer que quelques sources d'inquiétudes. On peut s'étonner de la performance du marché américain en avril – S&P500 +1.85% - alors que les résultats publiés sont dans l'ensemble particulièrement remarquables : on attend près de 20% de hausse en 2018. Là encore, le sentiment que les bénéficiaires ont atteint un pic, domine. Il est vrai que le renversement de tendance de la parité US\$/€, et le renforcement du US\$ contre les principales monnaies (indice DXY), peut, si la tendance se confirmait, constituer une force de rappel dans les mois qui viennent, mais la dynamique reste très forte.

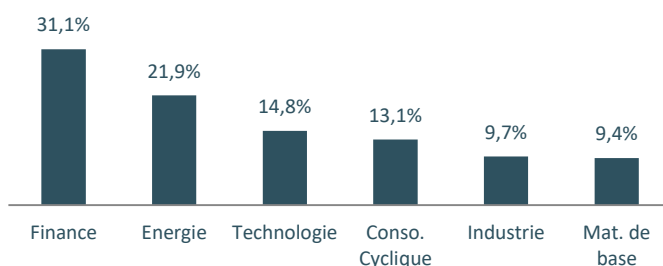
La pondération importante que nous avons conservée dans Amilton Global sur le secteur du pétrole constitue sans surprise ce mois-ci le plus fort contributeur à la performance : Patterson Energy +22.33%, Tullow Oil +16.17%, Marathon Oil +13.14%. Les positions sur le secteur de l'acier contribuent également de façon importante à la performance : Vallourec + 16.17%, ArcelorMittal +9.32%. Nous conservons ces positions et considérons qu'il est un peu tôt pour alléger.

Nous restons convaincus que l'activité économique se poursuit à un rythme soutenu, particulièrement aux Etats-Unis. Nous pensons que sur le plan économique, l'administration Trump cherche à accélérer le rythme de la croissance, et souhaite in fine voir les salaires augmenter. Ceci passera sans doute par une moindre discipline sur l'inflation : l'ancrage des anticipations inflationnistes passe au second plan, au moins à ce stade. Ceci pourrait conduire les marchés à un peu plus d'optimisme, dans la mesure où la normalisation de la politique monétaire conserve un rythme modéré, face à une conjoncture toujours favorable. Aussi, nous restons confiants sur les marchés actions, américains, mais aussi européens – hausse du US\$- et ainsi maintenons une exposition élevée, notamment sur les composantes cycliques du portefeuille sur lesquelles nous avons identifié des potentiels d'appréciation encore importants.

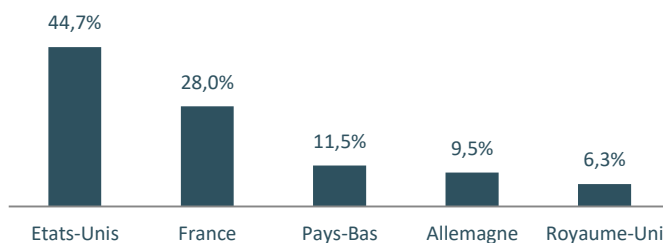
### PRINCIPALES LIGNES

Sociétés	Pays	Secteurs	Poids
Bnp Paribas		Finance	5,2%
Bank Of America		Finance	5,0%
Volkswagen Ag Vzo		Conso. Cyclique	4,9%
Autozone		Conso. Cyclique	4,8%
Arcelormittal		Mat. de base	4,8%
Credit Agricole		Finance	4,7%
Tullow Oil Plc		Energie	4,6%
Jpmorgan Chase & Co		Finance	4,4%
Marathon Oil		Energie	4,3%
Microsoft Corp		Technologie	3,8%
Taux d'investissement en actions			74,2%
Total 10 premières lignes			46,5%
Nombre de lignes en portefeuille (Poche Actions)			18

### RÉPARTITION PAR SECTEURS (POCHE ACTIONS)



### RÉPARTITION PAR PAYS (POCHE ACTIONS)



### ENTRÉES - SORTIES

Valeurs entrantes	Secteur	Valeurs sortantes	Secteur
Nexans Sa	Industrie	Aegon Nv	Finance
Eurofins Scient	Industrie	Total	Energie
		Morgan Stanley	Finance

### CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

À la hausse		À la baisse	
Patterson Uti Energy	+0,72%	Ofi Precious Met	-0,01%
Tullow Oil	+0,71%	Autozone Inc	-0,08%
Marathon Oil Corp	+0,63%	Covestro Ag	-0,12%
Vallourec	+0,53%	Micron Technology	-0,43%
Arcelormittal	+0,41%		