

MAI 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 31/05/2017: 142,71€

Actif net au 31/05/2017: 11,5M€

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 : 70,1%			Poche Obligataire : 13,7%	
1 mois	2017 YTD	Perf 3 ans annualisée	Vol 3a	Europe	US	Autres	Sensi. Fonds	Rendement
-1,5%	0,8%	5,1%	10,2%	36,3%	27,8%	6,0%	-1,44	1,0%

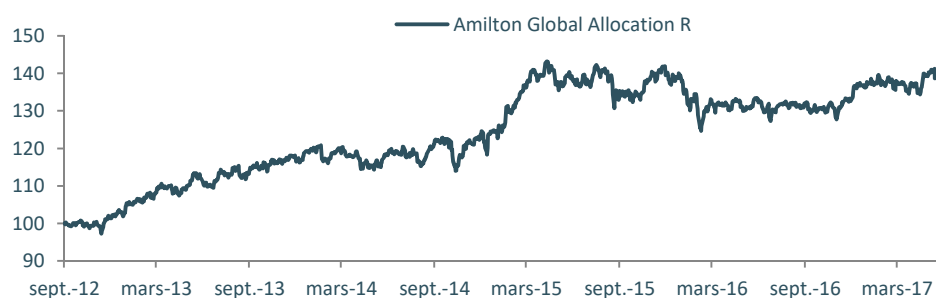
PERFORMANCES

	AGA R		AGA R
1 mois	-1,5%	2017 YTD	0,8%
6 mois	3,0%	2016	-2,4%
1 an	2,8%	2015	12,0%
3 ans	16,2%	2014	4,2%
5 ans	40,1%	2013	16,1%
		2012	1,8%

RISQUE

	AGA R
Volatilité 3a	10,2%
Beta Actions 3a	0,47
Beta Taux 3a	0,12

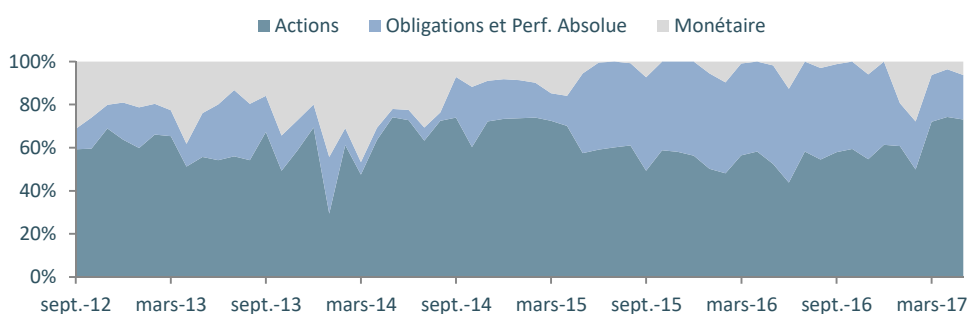
EVOLUTION DE LA PERFORMANCE



Source: Thomson Reuters, Morningstar Direct

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

EXPOSITIONS NETTES



CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE (AU 31/05/2017)



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

Ce mois de mai a de nouveau constitué un mois de repli pour les valeurs liées au cycle économique, en Europe. Aux Etats-Unis, le S&P500 a fini le mois en hausse de 1,16% en USD, mais en baisse de 2,10% en EUR.

La poche actions est restée très clairement positionnée pour tirer parti d'une économie globale que nous estimons « soutenue », et dont nous pensons qu'elle va continuer de se renforcer. Ce mois de mai a de nouveau constitué un mois de repli sur des valeurs de croissance visible, pendant « actions » d'un mouvement obligataire de baisse des taux, dans un contexte de baisse du dollar. Dans notre allocation européenne, nous avons conservé les valeurs cycliques, en particulier les valeurs financières (Unicredit, BNP, ING) et nous avons initié une position sur Engie (restructuration) et Aegon (cession d'actifs et hausse des taux), deux valeurs présentant par ailleurs un fort taux de dividende.

En ce qui concerne l'allocation américaine, nous avons renforcé notre position dans NVIDIA, société très bien positionnée dans les processeurs graphiques 3D, en très forte croissance. Nous restons concentrés essentiellement sur les valeurs financières, technologiques et Internet. Nous avons par ailleurs initié une position sur Marathon Oil, en anticipation d'un second semestre qui pourrait être mieux orienté, après la forte baisse des valeurs pétrolières américaines depuis le pic de décembre 2016. La baisse du dollar a pénalisé le portefeuille ce-mois-ci mais compte tenu de la divergence de politique monétaire toujours présente entre la zone Euro et les Etats-Unis, nous pensons que le billet vert devrait s'apprécier à court terme.

Sur la partie obligataire, nous avons au cours du mois initié une position acheteuse en obligations d'états italiennes et espagnoles contre allemandes afin de jouer une détente des spreads de taux périphériques, le contexte géopolitique de la zone euro nous paraissant de plus en plus stable avec une Allemagne plus ouverte à l'intégration européenne.

Poche Actions

STATISTIQUES		PRINCIPALES LIGNES		
Taux d'investissement	73,0%	Sociétés	Pays	Poids
Lignes en portefeuille	32	Unicredit		4,2%
% 10 premières lignes	32,6%	Nvidia		3,9%
Expo nette Actions - Global	70,1%	Marathon Oil		3,5%
Expo nette Actions Europe	36,3%	Facebook Inc		3,5%
Expo nette Actions US	27,8%	Alibaba		3,3%
Expo nette Actions ROW	6,0%	Microsoft Corp		3,2%
		Accor		2,9%
		Volkswagen		2,8%
		Baidu		2,7%
		Societe Generale		2,6%

RÉPARTITION PAR PAYS (TITRES EN DIRECT)

RÉPARTITION PAR SECTEURS (TITRES EN DIRECT)

Poche Obligataire

STATISTIQUES		PRINCIPALES LIGNES	
Taux d'investissement	13,7%	Titres	Poids
Lignes en portefeuille	8	BFCM 5,3% 12/06/18	1,9%
Rendement actuariel	1,01%	APRR 4,875% 01/21/19	1,9%
Coupon (%)	3,31%	Créd.Agricole 4,15% 04/14/19	1,9%
Maturité Moyenne	3,40	Faurecia 3,125% 15/06/2022	1,8%
Notation Moyenne	BBB	Peugeot 2,3/8% 04/14/2023	1,8%
Sensibilité	0,37	Christ.Dior 1,375% 06/19/19	1,8%
Sensibilité incl. dérivés	-1,44	Wendel 1% 04/20/23	1,7%
		Atland 4,5% 19/04/2021	0,9%

QUALITÉ CRÉDIT

TYPE

Devises

Diversification