

NOVEMBRE 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 30/11/2017 : 153,00€

Actif net au 30/11/2017 : 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		Rendement / Risque		Exposition Actions : 74,0%			Poche Obligataire : 13,1%	
1 mois	2017 YTD	Perf 3 ans annualisée	Vol 3a	Europe	US	Autres	Sensi. Fonds	Rendement
-0,12%	8,06%	6,2%	9,6%	41,1%	29,9%	3,0%	0,31	0,86%

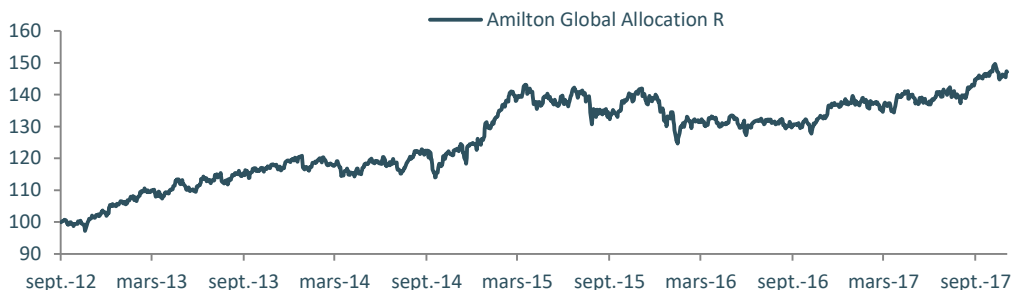
PERFORMANCES

	AGA R		AGA R
1 mois	-0,12%	2017 YTD	8,06%
6 mois	7,21%	2016	-2,36%
1 an	10,38%	2015	11,99%
3 ans	19,62%	2014	4,23%
5 ans	44,67%	2013	16,10%

RISQUE

	AGA R
Volatilité 3a	9,6%
Beta Actions 3a	0,46
Beta Taux 3a	0,06

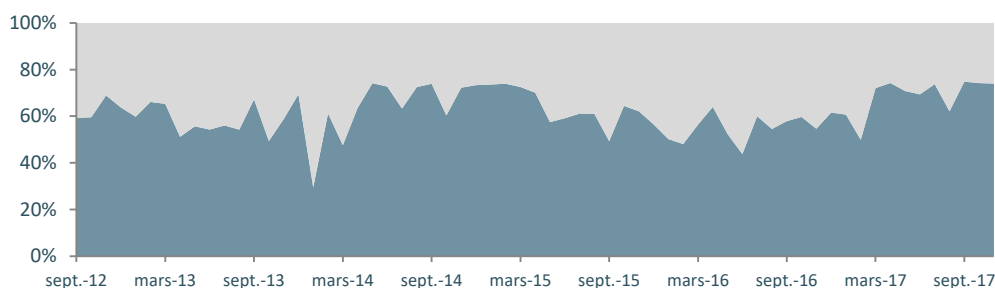
ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



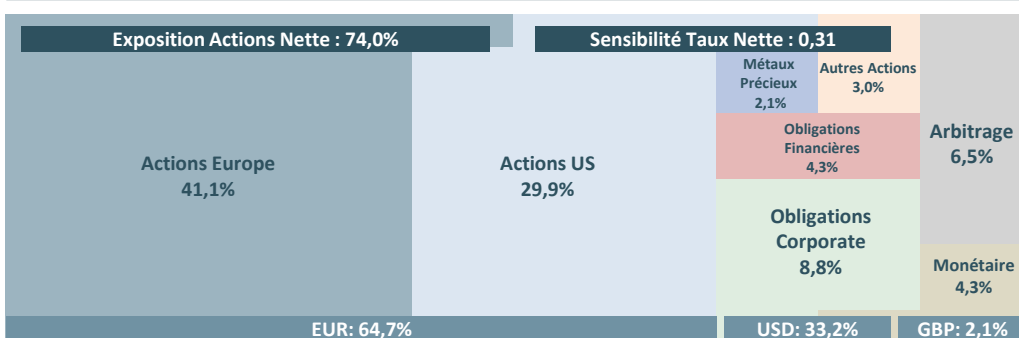
Source : Thomson Reuters, Morningstar Direct

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



CONTEXTE DE MARCHÉ

L'activité économique est restée soutenue au cours du mois de novembre mais plusieurs incertitudes politiques ont pesé sur les marchés. Les indices boursiers européens, pénalisés également par le fort rebond de l'euro par rapport au dollar, ont subi des prises de bénéfices appuyées en novembre, alors que les actions mondiales sont restées quasiment stables. L'Euro Stoxx 50 dividendes réinvestis a cédé 2,77 % et le MSCI World en euros -0,09 %.

Aux Etats-Unis, l'actualité s'est concentrée autour du vote de la réforme fiscale qui prévoit notamment des allègements d'impôts pour les entreprises et les ménages. La majorité des élus républicains au Sénat étant très courte, les désaccords entre certains d'entre-eux ont laissé planer une incertitude sur la possibilité d'un accord final. En fin de mois, les marchés restaient donc dans l'incertitude quant à l'issue du vote. En revanche, la nomination de Jerome Powell, comme futur président de la FED, a été considérée comme rassurante car il s'inscrit dans la continuité de la politique menée jusqu'alors par Janet Yellen. Du point de vue géopolitique, le nouveau tir de missile Nord-Coréen et les exercices militaires américains n'ont pas déclenché d'inquiétudes particulières chez les investisseurs.

En Allemagne, le risque politique, jugé quasi inexistant il y a peu, est revenu sur le devant de la scène avec l'échec de la création d'un gouvernement entre le centre-droit, les libéraux et les verts. La chancelière Angela Merkel a dû ouvrir un nouveau processus de négociations long et délicat avec les socialistes du SPD.

STRATÉGIE ET GESTION DU PORTEFEUILLE

La performance d'AGA est stable sur le mois de novembre à -0,12%. Le fonds résiste bien, alors que les valeurs européennes reculent (-2,16% pour le Stoxx Europe 600) et que les valeurs américaines ne progressent que de 0,53% une fois ramenées en euros.

Le positionnement d'AGA reste assez marqué autour des secteurs que nous continuons de privilégier (valeurs bancaires, pétrole, matières premières et technologie) dans l'environnement d'accélération de la croissance économique mondiale que nous anticipons encore pour 2018. La forte rotation sectorielle en faveur des banques et au détriment des valeurs technologiques, qui s'est opérée à la fin du mois de novembre, nous semble être le signal d'une prolongation de la surperformance du secteur des banques plutôt que le signe d'une faiblesse à venir du secteur de la technologie. Si jamais les banques venaient à baisser, nous en profiterions pour renforcer nos positions, d'autant que nous considérons que la parité euro/dollar ne constitue pas un risque à ce niveau.

La poche « actions » reste pleinement investie et nous considérons que les marchés recèlent encore de nombreuses opportunités. Nous sommes en revanche très prudents sur notre approche sectorielle, de laquelle nous ne nous éloignons pas.

Le débat sans fin sur la valorisation du marché américain par rapport aux marchés européens ne nous semble toujours pas pertinent, tant les disparités sont nombreuses. Il nous semble, en revanche, que les mesures à venir aux Etats-Unis sont de nature à prolonger le cycle, à le renforcer et à augmenter les marges des entreprises américaines.

La déréglementation du système bancaire américain n'est probablement pas une bonne nouvelle à terme. Elle va toutefois amplifier la performance d'un secteur qui commence à récolter les fruits de ses restructurations et de la solide croissance économique américaine.

Poche Actions

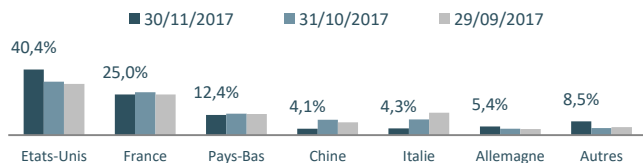
STATISTIQUES

Taux d'investissement	74,0%
Lignes en portefeuille	24
% 10 premières lignes	39,5%
Expo nette Actions - Global	74,0%
Expo nette Actions Europe	41,1%
Expo nette Actions US	29,9%
Expo nette Actions Autres	3,0%

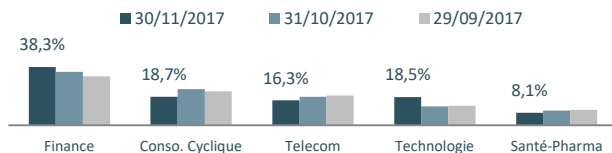
PRINCIPALES LIGNES

Sociétés	Pays	Poids
Bank Of America	USA	4,8%
Renault Sa	FR	4,3%
JPM Chase & Co	USA	4,3%
Marathon Oil	USA	4,1%
Volkswagen Ag Vzo	DE	4,0%
Arcelormittal	FR	3,9%
Facebook Inc	USA	3,6%
Bnp Paribas	FR	3,6%
Microsoft Corp	USA	3,4%
Total	FR	3,4%

RÉPARTITION PAR PAYS



RÉPARTITION PAR SECTEURS



Poche Obligataire

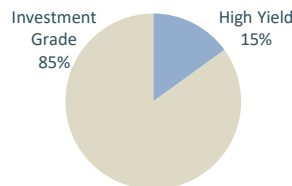
STATISTIQUES

Taux d'investissement	13,1%
Lignes en portefeuille	8
Rendement actuariel	0,86%
Coupon (%)	3,51%
Maturité Moyenne	3,11
Notation Moyenne	BBB
Sensibilité	0,31

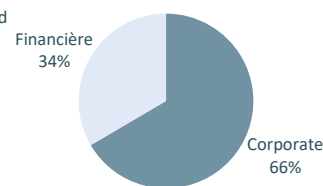
PRINCIPALES LIGNES

Titres	Poids
Bfcm 5,3 12/06/18	1,8%
Autoroute PRR 4,875 01/21/19	1,8%
Imerys Sa 2% 10/12/24	1,8%
Credit Agricole 4,15 04/14/19	1,7%
Peugeot 2,3/8 04/14/23	1,8%
Faurecia 3,125% 15/06/22	1,7%
Christian Dior 1,375 06/19/19	1,7%
Atland 4,5% 19/04/21	0,9%

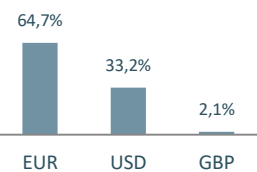
QUALITÉ CRÉDIT



TYPE



Devises



Diversification

Arbitrage	
Exane Overdrive	3,3%
Exane Intégrale	3,2%