

AVRIL 2017

## ORIENTATION DE GESTION

Patrimoine Leader est un fonds discrétionnaire recherchant à réaliser sur le long terme une performance nette de frais annualisée supérieure à 4% en ciblant ces investissements sur une sélection de titres internationaux (actions, obligations et monétaire) toutes capitalisations ayant une bonne liquidité.

## CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN: FR0010770404

Forme juridique: FCP de droit français

Date de création: 19/08/2009

Société de gestion: Amilton Asset Management

Classification AMF: Diversifié

Dépositaire: CACEIS Bank France

Valorisation: Quotidienne

Durée de placement conseillée:

5 ans minimum

## FRAIS

Frais de gestion: 2,00% max TTC

Commission de surperformance: 17,5% TTC au-delà de 4% par an de performance

## CHIFFRES CLÉS

VL au 28/04/2017: 110,50€

Actif net au 28/04/2017: 3,2M€

## PROFIL DE RISQUE



Risque plus faible ← Risque plus élevé

← Rendement typiquement plus faible / Rendement typiquement plus élevé →

Performance		Volatilité	Exposition nette			
1 mois	2017 YTD	3 ans	% Actions	% Obligations	% Perf. Abs.	% Mat. Prem.
0,35%	2,31%	7,8%	45,6%	3,7%	47,9%	3,0%

## PERFORMANCES HISTORIQUES

	Patrimoine Leader
1 mois	0,35%
3 mois	1,64%
6 mois	3,97%
1 an	7,27%
3 ans	8,17%
5 ans	14,51%
2017 YTD	2,31%
2016	1,33%
2015	5,65%
2014	-3,22%
2013	5,77%
2012	6,79%

## INDICATEURS DE RISQUE

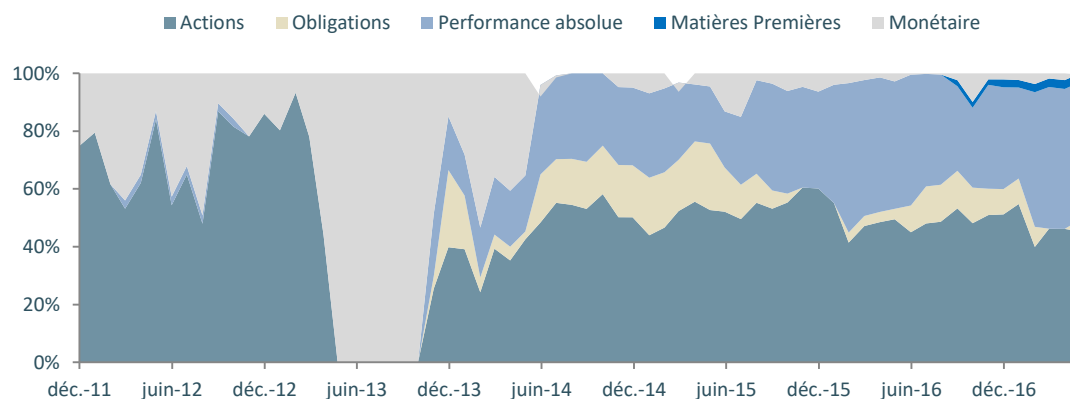
	1 an	3 ans
Volatilité fonds	4,6%	7,8%
Sensibilité Actions	0,29	0,43
Ratio de Sharpe	1,57	0,34

## ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



Source : Thomson Reuters – Graphique en base 100 – Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures

## ÉVOLUTION DES EXPOSITIONS



### RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (AU 28/04/2017)

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
<b>Actions</b>		
Sycomore Selection Pme	Europe	2,6%
Amilton Premium	Europe	12,5%
Decouvertes	Europe	4,40%
Amundi Etf Nasdaq 100	US	6,5%
Hsbc Asia Ex Japan Eq. Smaller Cies	Pays Emergents	2,0%
Fidelity Asian Smaller Companies	Pays Emergents	4,6%
Hsbc Gif Frontier Markets	Pays Emergents	4,3%
Jpm Emerging Markets SC	Pays Emergents	5,5%
Allianz Best Styles Global Equity	Monde	3,2%
<b>Performance Absolue</b>		<b>47,9%</b>
Exane Overdrive	Long Short Actions	15,2%
Helium Selection	Event Driven	13,9%
LFIS Vis Premia	Multi stratégies	11,7%
Schroder Gaia Two Sigma	Diversifiés	5,1%
Pictet Total Ret Agora	Long Short Actions	1,9%
<b>Obligations</b>		<b>3,7%</b>
Edr Emerging Bonds	Pays Emergents	3,7%
<b>Matières Premières</b>		<b>3,0%</b>
Ofi Precious Metals		3,0%
<b>Liquidité</b>		<b>-0,2%</b>

### COMMENTAIRE DE GESTION

#### Contexte de marché

L'économie mondiale est restée bien orientée avec une tendance à se synchroniser dans de nombreuses régions du monde. Les indicateurs avancés de l'économie se sont globalement affichés en progression, ce qui augure d'une poursuite de la tendance positive à court terme. Autre facteur favorable, les publications des entreprises sont ressorties en grande majorité supérieures aux attentes des analystes.

Ce contexte s'est montré favorable aux marchés d'actions européens et particulièrement français qui ont de plus été soulagés par les résultats du premier tour des élections françaises. Le marché parisien a fortement progressé en avril avec des progressions respectives de +2,83% et +1,68% pour le CAC 40 et l'Eurostoxx 50. En revanche, l'indice des actions mondiales exprimé en euros a reculé de -0,57% en raison de l'appréciation de la devise européenne et d'une performance mitigée des actions américaines.

Sur l'obligataire, le soutien réaffirmé de la Banque Centrale européenne sur la poursuite de sa politique monétaire accommodante a été favorable. Toutefois, les résultats du premier tour des élections ont entraîné un allègement sur les obligations allemandes considérées comme un actif refuge. La tension sur les taux allemands a également été amplifiée en fin de mois par les chiffres d'inflation en Zone Euro qui ont marqué un rebond des prix à la consommation. Le taux à 10 ans allemand, après avoir atteint un point bas à 0,16% mi-avril, s'est finalement redressé à 0,32% en fin de mois.

#### Stratégie et gestion du portefeuille

Le contexte économique étant resté porteur, nous avons maintenu une préférence pour les actions par rapport aux obligations dont les niveaux de taux d'intérêt ne sont pas attractifs. Après estimation des probabilités des différents scénarios possibles pour le premier tour des élections françaises, nous avons finalement décidé de minimiser les couvertures à mettre en place en raison de leur prix que nous jugions trop élevé. De plus, d'une façon générale, nous avons maintenu notre préférence relative pour les actions de la Zone Euro.

Concernant la sélection de fonds, nous avons arbitré le fonds Quadri en faveur des fonds Sycomore Sélection PME et Découvertes orientés sur les petites valeurs françaises. Nous avons également soldé notre exposition sur le tracker d'actions américaines Amundi ETF S&P 500 au profit du fonds HSBC Asia Ex Japan equity smaller companies orienté sur les petites valeurs asiatiques.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds EDR Emerging Bonds et Schroder Gaia Two Sigma Diversified se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar au mois d'avril.

Le fonds a réalisé une performance de +0,35% sur le mois.

AMILTON ASSET MANAGEMENT – SGP AGRÈMENT AMF N°GP95012 (WWW.AMF-FRANCE.ORG) – 49 BIS AVENUE FRANKLIN D. ROOSEVELT 75008 PARIS – 01 55 34 97 00 – WWW.AMILTON.COM

**Avertissement :** Ce document est établi par Amilton AM. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseil. Il a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription d'un produit ou d'un service. Amilton AM attire l'attention des investisseurs sur le fait que tout investissement comporte des risques, notamment des risques de perte en capital. Amilton AM rappelle que préalablement à tout investissement, il est nécessaire de se rapprocher de son conseil pour évaluer et s'assurer de l'adéquation du produit ou du service en fonction de sa situation, de son profil et de ses objectifs. Les simulations et opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses d'Amilton AM à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. **Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures** et ne sont pas constantes dans le temps. Les informations légales concernant les OPC, notamment les prospectus complets sont disponibles sur demande auprès de la société ou sur le site Internet [www.amilton.com](http://www.amilton.com). Les informations contenues dans ce support sont issues de sources considérées comme fiables, à sa date d'édition.