

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 31/07/2018 : 161,06€

Actif net au 31/07/2018 : 12,8M€

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	
1 mois	2018 YTD
2,14%	3,89%

Rendement / Risque	
Perf annualisée 5a	Vol 5a
6,5%	9,5%

Exposition Actions : 87,6%		
Europe	US	Autres
48,1%	39,5%	0,0%

Performance

	Part R		Part R
1 mois	2,14%	2018 YTD	3,89%
6 mois	1,31%	2017	9,49%
1 an	10,10%	2016	-2,36%
3 ans	10,23%	2015	11,99%
5 ans	36,90%	2014	4,23%
		2013	16,20%

Risque

Part R	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	10,4%	9,7%	9,5%
Beta Actions	0,74	0,48	0,50

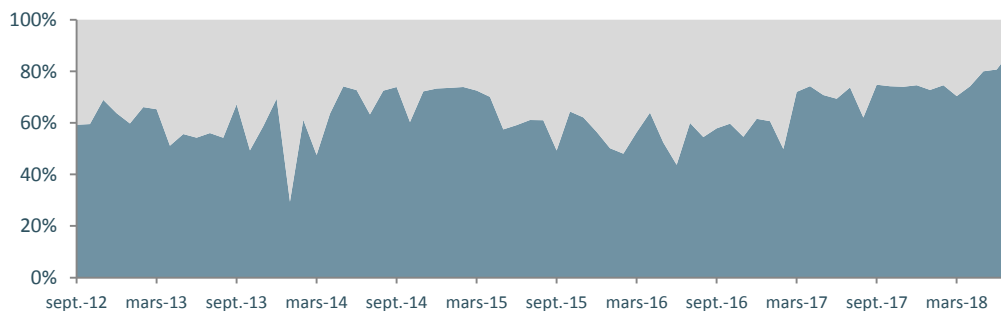
Evolution de la performance



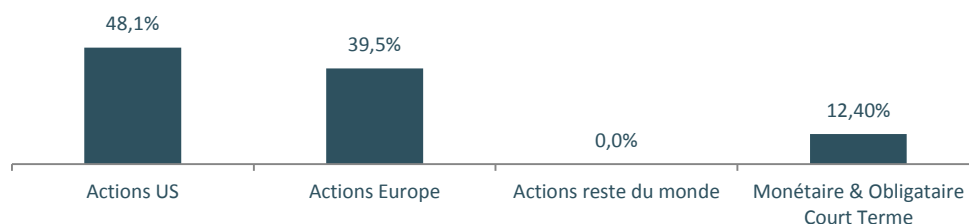
Source : Thomson Reuters, Morningstar Direct

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 R termine le mois de juillet en hausse de 2.14%. Les investisseurs se sont concentrés sur les résultats des entreprises publiés pour le 2ème trimestre, particulièrement aux Etats-Unis. Les résultats ont réussi à battre les attentes dans 85% des cas, en hausse de 21.45% (265 sociétés du S&P500 ont publié au 31/7/18). Le plus impressionnant, et probablement le plus intéressant également, est la hausse des chiffres d'affaires, qui progressent de +8.44% (sur le même échantillon). La baisse des impôts décidée par l'administration américaine n'est donc pas la seule explication à ces très bons résultats, et cela nous conforte dans l'idée que le marché américain, alors qu'il a retrouvé un niveau de valorisation en ligne avec sa moyenne historique à 17.5X, reste attrayant. Il est bien entendu que ce trimestre marque un rythme de croissance exceptionnel. Cela étant, la progression attendue pour l'ensemble de l'année 2018, de +20%, puis de 11% en 2019 permet de conserver une vision constructive sur le marché américain. Ce taux de croissance restera au-dessus de la croissance moyenne des bénéfices d'exploitation enregistrée par le S&P500 depuis 1990, soit +7.7%. Il est à noter également que le différentiel de performance entre l'univers « value » et l'univers « growth » n'a que très rarement été aussi élevé au cours des 15 dernières années. La situation économique autoriserait largement une remontée des secteurs « value », mais la situation politique, et notamment la pression exercée par le gouvernement Trump dans la guerre commerciale qu'il mène, non seulement freine une remontée de ces secteurs, mais amplifie ce différentiel. Nous continuons de penser que le retournement de ce cycle n'est pas entamé et que les secteurs « value » conservent un potentiel d'autant plus important qu'ils sont aujourd'hui largement survendus.

Les marchés émergents restent particulièrement vulnérables à ce stade : par la hausse du dollar contre leurs devises, par le risque de ralentissement économique que la guerre commerciale fait planer, et par les flux étrangers qui désertent ces zones. Le fonds ne détient pas de positions dans les pays émergents.

Notons que les positions américaines, notamment les banques – Bank of América et JP Morgan – sont les contributeurs à la performance les plus importants ce mois-ci, ainsi que les titres qui ont publié de bons résultats et confirmé leur confiance comme Vallourec.

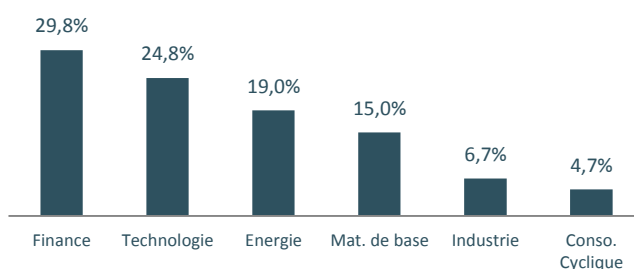
Principales Lignes

Sociétés	Pays	Secteurs	Poids
Bank Of America		Finance	5,1%
Vallourec		Energie	4,7%
Unicredit Spa		Finance	4,7%
Jpmorgan Chase & Co		Finance	4,6%
Arcelormittal		Mat. de base	4,5%
Coverstro AG		Mat. de base	4,5%
Tullow Oil		Energie	4,3%
BNP Paribas		Mat. de base	4,3%
Microsoft Corp		Technologie	4,2%
AK Steel		Mat. de base	4,1%
Taux d'investissement en actions			87,6%
Total 10 premières lignes			45,0%
Nombre de lignes en portefeuille			27

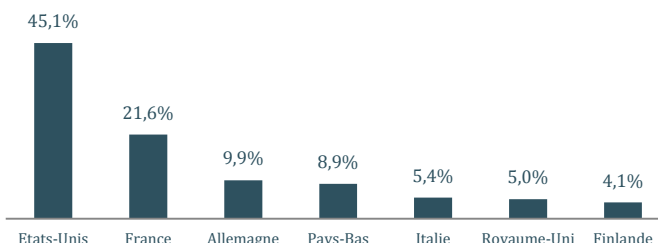
entrées – sorties

Valeurs entrantes	Secteur	Valeurs sortantes	Secteur
Nokia	Technologie		

Répartition par Secteurs (Poche actions)



Répartition par Pays (Poche actions)



Contributeurs à la performance

À la hausse		À la baisse	
Bank Of America	0,46%	Eurofins Scientific	-0,08%
JP Morgan Chase & Co	0,45%	Patterson-UTI Energy	-0,20%
Arcelormittal	0,41%	Nokia	-0,30%
Vallourec	0,39%	Broadcom	-0,32%
Microsoft	0,30%	Tullow Oil	-0,42%