



## AMILTON GLOBAL



ISIN : FR0010729087 (R) - FR0011541903 (I) - FR0013170867 (D)

**Rapport Semestriel au 28 juin 2019**



## Informations concernant le Fonds

<b>SOCIETE DE GESTION</b>	<b>AMILTON ASSET MANAGEMENT</b> , société de gestion de portefeuille, agréée par l'AMF sous le numéro GP-95012 49, avenue Franklin D. Roosevelt – 75008 Paris
<b>DEPOSITAIRE</b>	<b>CACEIS BANK</b> 1-3, Place Valhubert – 75013 Paris
<b>COMMISSAIRE AUX COMPTES</b>	<b>PWC Audit</b> , représenté Frédéric Sellam 2-6, rue Vatimesnil – CS60003 F-92532 – Levallois Perret Cedex
<b>COMMERCIALISATEUR</b>	<b>AMILTON ASSET MANAGEMENT</b> 49, avenue Franklin D. Roosevelt – 75008 Paris
<b>REGIME JURIDIQUE</b>	OPCVM soumis à la Directive 2009-65/CE
<b>FORME JURIDIQUE</b>	Fonds commun de placement de droit français
<b>DATE DE CREATION</b>	15 décembre 2005
<b>CODE ISIN</b>	FR0010729087 (R) - FR0011541903 (I) - FR0013170867 (D)
<b>OBJECTIF DE GESTION</b>	AMILTON GLOBAL est un fonds flexible dont l'objectif est de réaliser une performance nette de frais supérieure à 5% pour la part I et de 4,1% pour les parts R et D sur un horizon de cinq ans, par le biais d'un portefeuille mixte, investi essentiellement sur les marchés actions et de taux internationaux.
<b>INDICATEUR DE REFERENCE</b>	Aucun indicateur financier n'a vocation à être utilisé pour l'appréciation de la performance de l'OPCVM, les indicateurs disponibles n'étant pas représentatifs du mode de gestion de ce dernier.
<b>SOUSCRIPTEURS CONCERNES ET PROFIL DE L'INVESTISSEUR</b>	<p>L'OPCVM est ouvert à tous souscripteurs et plus particulièrement, aux investisseurs avertis sur les risques liés aux marchés actions.</p> <p>Cet OPCVM s'adresse à un investisseur, personne physique ou personne morale, qui souhaite bénéficier des opportunités de marchés au travers d'une gestion diversifiée des actifs présentant des risques sur les marchés de taux et d'actions.</p> <p>AMILTON GLOBAL peut servir de support à des contrats individuels d'assurance vie à capital variable, libellés en unités de comptes.</p> <p>Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans AMILTON GLOBAL dépend de la situation personnelle du porteur de parts. Pour le déterminer, il doit tenir compte de son patrimoine personnel et éventuellement professionnel, de ses besoins d'argent actuels et à 5 ans, mais également de son souhait de prendre ou non des risques sur les marchés actions. Il est également fortement recommandé de diversifier suffisamment les investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de l'OPCVM.</p>



**DUREE DE PLACEMENT RECOMMANDEE** 5 ans

**REGIME FISCAL** L'OPCVM n'est pas assujéti à l'impôt sur les sociétés ; les plus ou moins-values sont imposables entre les mains de ses porteurs de parts. Le régime fiscal applicable aux plus ou moins-values latentes ou réalisées par l'OPCVM dépend des dispositions fiscales applicables à la situation particulière de l'investisseur et/ou de la juridiction d'investissement de l'OPCVM. Si l'investisseur n'est pas sûr de sa situation fiscale, il doit s'adresser à un conseiller, un professionnel. Le Fonds est éligible aux contrats d'assurance-vie et de capitalisation en unités de compte.

### CARACTERISTIQUES DES PARTS

Code ISIN	Date de création	Souscripteurs concernés	Affectation des sommes distribuables	Devise de libellé	Minimum de souscription initiale
F FR0010729087 (R)	15/12/2005	Tous souscripteurs	Capitalisation	Euro	0.01 part
FR0013170867 (D)	23/05/2016	Tous souscripteurs	Distribution	Euro	0.01 part
FR0011541903 (I)	20/08/2013	Tous souscripteurs, principalement les institutionnels et autres investisseurs définis-en (1)	Capitalisation	Euro	1 000 €

(1) La souscription de cette part est principalement réservée aux (i) investisseurs institutionnels (personne morale investissant tout ou partie de son actif en valeur mobilière de placement) ; (ii) investisseurs souscrivant via un intermédiaire fournissant le service de conseil en investissement de manière indépendante conformément à la Directive MIF 2 ; (iii) investisseurs souscrivant via un intermédiaire financier sur la base d'un accord d'honoraires conclu entre l'investisseur et l'intermédiaire, mentionnant que l'intermédiaire est rémunéré exclusivement par l'investisseur ; (iv) investisseurs soumis à des législations nationales interdisant toutes rétrocessions aux distributeurs (par exemple Grande-Bretagne et Pays-Bas) (v) sociétés fournissant le service de gestion de portefeuille pour le compte de tiers conformément à la Directive MIF 2.

### PROFIL DE RISQUE :

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés

Le porteur de part ne bénéficie d'aucune garantie de restitution du capital investi. Le FCP sera ainsi soumis aux risques suivants :

**RISQUE QUE LA PERFORMANCE NE SOIT PAS CONFORME A SES OBJECTIFS** Il est possible que l'objectif assigné au Fonds de surperformer son indice de référence avec une volatilité inférieure ne soit pas atteint. Les performances des sous-jacents évoluent de façon plus ou moins indépendantes de celles des indices de marchés.



<b>RISQUE DE PERTE EN CAPITAL</b>	La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à celui payé à l'achat. L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital. Le capital initialement investi est exposé aux aléas du marché, et peut donc, en cas d'évolution boursière défavorable, ne pas être restitué intégralement.
<b>RISQUE LIE A LA GESTION DISCRETIONNAIRE</b>	La performance du Fonds dépendra des sociétés choisies par le gérant. Il existe un risque que le gérant ne sélectionne pas les titres les plus performants.
<b>RISQUE LIE AUX MARCHES DES ACTIONS</b>	L'OPCVM peut être exposé jusqu'à 75% en actions. Ces investissements peuvent ainsi entraîner des risques de pertes importantes en cas d'évolution à la baisse des marchés et / ou actions en portefeuille. La valeur liquidative du fonds pourra alors baisser sensiblement.
<b>RISQUE LIE A LA DETENTION DE PETITES ET MOYENNES CAPITALISATIONS</b>	Le Fonds peut être investi dans des sociétés dites de moyennes et petites capitalisations. Le volume de ces titres peut être réduit d'où des baisses de cours qui peuvent être importantes, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative de votre Fonds.
<b>RISQUE DE TAUX</b>	Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de hausse des taux. Lorsque la sensibilité du portefeuille est positive, une hausse des taux d'intérêts peut entraîner une baisse de la valeur du portefeuille.
<b>RISQUE DE CREDIT</b>	<p>Le risque de crédit représente le risque éventuel de dégradation de la signature de l'émetteur qui aura un impact négatif sur le cours du titre et donc sur la valeur liquidative de l'OPCVM. Le gérant se réserve la possibilité d'investir dans des obligations dont la notation pourra être inférieure à « Investment grade ».</p> <p>L'investisseur peut être exposé aux obligations à haut rendement jusqu'à 40% de l'actif net. Ces titres ont un risque de défaillance important ainsi qu'un risque de liquidité accru. En cas de défaut d'un émetteur la valeur de l'OPCVM baissera. L'exposition aux obligations à haut rendement peut entraîner des variations plus importantes et plus rapides de la valeur liquidative. L'OPCVM pourra être exposé au risque de crédit issu des placements de sa trésorerie.</p>
<b>RISQUE DE CONTREPARTIE</b>	Un risque de contrepartie résultant de l'utilisation d'instruments dérivés. Le risque de contrepartie mesure les pertes encourues par une entité au titre de ses engagements vis à vis d'une contrepartie, en cas de défaillance de celle-ci ou de son incapacité à faire face à ses obligations contractuelles. Le risque de contrepartie par le fonds est limité à l'écart de cours, mais il peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.



**RISQUE LIE AUX  
INVESTISSEMENTS DANS DES  
TITRES A HAUT RENDEMENT,  
APPELES « TITRES  
SPECULATIFS »**

L'attention des investisseurs est appelée sur la stratégie de gestion de ce Fonds, qui peut être investi en titres spéculatifs dont la notation est inexistante ou basse et qui sont négociés sur des marchés dont les modalités de fonctionnement, en termes de transparence et de liquidité, peuvent s'écarter sensiblement des standards admis sur les places boursières ou réglementées européennes. Ainsi, l'utilisation de titres « haut rendement / High Yield » pourra entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative plus important.

**RISQUE LIE AUX MARCHES  
EMERGENTS**

L'attention des souscripteurs est attirée sur les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés émergents sur lesquels l'OPCVM est exposé, qui peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales.

**RISQUE LIE A L'IMPACT DES  
TECHNIQUES TELLES QUE LES  
PRODUITS DERIVES**

L'utilisation des produits dérivés peut entraîner à la baisse sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés.

**RISQUE DE CHANGE**

Le risque de change représente le risque de baisse des devises d'investissement par rapport à l'euro, devise de référence du fonds. Le risque de change est direct lorsque les sous-jacents sont libellés dans une autre devise que l'euro et indirect lorsque les fonds sous-jacents sont libellés en euro mais dont les investissements sont libellés dans d'autres devises. En cas de baisse d'une devise par rapport à l'euro, la valeur liquidative pourra alors baisser sensiblement.

Pour plus de détails, le prospectus complet est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion. Les porteurs de parts peuvent obtenir, sur simple demande, toutes informations concernant le Fonds auprès de la société de gestion. À ce titre, la valeur liquidative est disponible auprès de la société de gestion aux horaires d'ouverture.

Le prospectus complet du Fonds et les derniers documents périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite adressée par le porteur auprès d'Amilton Asset Management - 49, avenue Franklin D. Roosevelt - 75008 Paris ou par courriel [contact-am@amilton.fr](mailto:contact-am@amilton.fr).



# Rapport de gestion

## 1. ORIENTATIONS DES PLACEMENTS

La politique de gestion du Fonds est discrétionnaire. La répartition du portefeuille entre les différentes classes d'actifs (actions, obligataires, monétaires...) est basée sur une analyse fondamentale de l'environnement macro-économique mondial, et de ses perspectives d'évolution (croissance, inflation, déficits, etc.), Elle pourra varier en fonction des anticipations du gérant et des opportunités de marché.

Dans les périodes défavorables aux investissements en actions, le Fonds pourra être exposé jusqu'à 100% de l'actif net 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. Pour la sélection des titres de taux, la société de gestion mène sa propre analyse crédit dans la sélection des titres à l'acquisition et en cours de vie. Elle ne s'appuie pas exclusivement sur les notations fournies par les agences de notation.

La partie exposée en actions pourra varier entre 0% et 100% de l'actif net. L'approche sur les actions est une gestion active de convictions, en sélectionnant des entreprises qui présentent des perspectives bénéficiaires supérieures à la moyenne et dont le potentiel n'est pas encore anticipé par le marché soit du fait d'un avantage compétitif durable, soit du fait de sa restructuration ou de son retournement.

Notre sélection des entreprises consiste en une étude des fondamentaux des entreprises en analysant, notamment, les avantages compétitifs de l'entreprise dans son secteur et la qualité des équipes de management (différents éléments structurels tels que les parts de marché, les barrières à l'entrée seront examinés en priorité), les perspectives futures de croissance envisagée et la qualité de la structure financière, les éléments déclencheurs d'une appréciation du prix (croissance organique, raison économique, évolution actionnariale, restructuration,...).

Les décisions d'investissement sont prises également en fonction du niveau de risque de l'investissement et de l'analyse des tendances et des données de marchés pour optimiser la rentabilité des investissements.

Le Fonds pourra intervenir sur des instruments financiers à terme, fermes et conditionnels, négociés sur des marchés internationaux (y compris les pays émergents).

Il résultera de l'utilisation des instruments financiers à terme l'exposition suivante :

Pondération des actifs	Minimum	Maximum
Marché actions	0%	100%
Marché des Taux	0%	100%
Dont obligations à haut rendement ou non notées (« titres spéculatifs »)	0%	40%
Fourchette de sensibilité	-4	10
Marché des pays émergents	0%	50%



## 2. ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE ET FINANCIER

### A. Environnement économique et boursier sur le semestre

#### Janvier 2019

Les marchés actions ont fortement rebondi en janvier, portés par un message plus conciliant de la part de la Réserve Fédérale - qui pourrait interrompre son processus de resserrement monétaire -, la perspective de la reprise des échanges diplomatiques entre les Etats-Unis et la Chine en vue d'un accord - ?- sur le commerce. Ce rebond vient après un mois de décembre exécrable, qui a bien souvent emporté les valorisations vers des niveaux de récession. Comme souvent en pareil cas, les valeurs les plus attaquées sont celles qui ont, en moyenne, le plus profité de ce rebond, valeurs cycliques et petites capitalisations en tête.

#### Février 2019

Les marchés ont poursuivi leur rebond, alors que les 3 principales craintes de 2018 ont continué de s'estomper : la politique monétaire américaine est devenue plus mesurée, les discussions entre les Etats-Unis et la Chine se poursuivent, et il y a tout lieu de penser qu'un « accord » puisse être trouvé, et enfin les anticipations de croissance économique mondiale se stabilisent. La question de la fin du cycle, qui a largement participé à la correction brutale de la fin de l'année 2018, continue de se poser, mais il n'est pas aisé de voir comment, à horizon prévisible, une récession pourrait se matérialiser. Certains argumentent que ce cycle a déjà connu 2 ralentissements intra cycle (2011 et 2015), et que 2018 a constitué le 3ème ralentissement de ce cycle. De quoi permettre à ce cycle de se prolonger encore.

#### Mars 2019

Les marchés ont continué de progresser au début du mois de mars, soutenus par le report de la décision concernant le Brexit, et la perspective d'un accord commercial entre les Etats-Unis et la Chine, bien que celui-ci prenne plus de temps que ce qui avait été anticipé au début de cette année.

La publication des PMI de la zone €, en forte baisse, a toutefois provoqué des dégagements brutaux dans la 2ème partie du mois de mars. En particulier, le PMI du secteur manufacturier allemand est tombé à 44.7, indiquant une contraction beaucoup plus importante qu'attendu. Le Bund est repassé en territoire négatif, à -0.03%, pour la première fois depuis 2016. Toutes les valeurs cycliques (dont l'automobile), ainsi que les banques ont immédiatement corrigé. Seules les valeurs liées à la performance des obligations comme l'immobilier et les services aux collectivités ont été épargnées. Aux Etats-Unis, où les indicateurs continuent d'intégrer les effets du « shut down », l'inversion de la courbe des taux, alors que ce cycle est entré dans sa 11ème année, a engendré une certaine défiance pour les actifs risqués. Cela étant, les perspectives de croissance restent bonnes, et sont renforcées par le discours de la FED, dont on comprend qu'elle soutiendra une politique monétaire plus expansionniste et qu'elle laissera l'inflation repartir quelque peu.

#### Avril 2019

Les marchés ont poursuivi leur reprise entamée fin décembre : le S&P500 a d'ailleurs enregistré un plus haut historique à 2949,52 le 29 avril. Sur le plan macroéconomique, on continue d'observer une stabilisation des indicateurs en Europe et en Chine, alors que les Etats-Unis restent sur une dynamique de croissance non inflationniste très satisfaisante, après une période de faiblesse due en partie à des facteurs météo et au shut down. Le PIB chinois du 1er trimestre est ressorti en hausse de 6.4% contre 6.3% attendu, stable par rapport au 4ème trimestre 2018. Sur le plan politique, le report du Brexit à fin octobre et les espoirs d'un accord commercial entre la Chine et les Etats-Unis soutiennent également les marchés.



Cela n'a pas empêché le FMI de réduire pour la 2ème fois en 3 mois ses estimations de croissance économique mondiale pour 2019 et 2020, à respectivement 3.3% et 3.5%, niveau qui reste toutefois satisfaisant. Le FMI constate en effet que 70% des économies mondiales sont dans une phase de ralentissement synchronisée : l'Allemagne et l'Italie figurent parmi les révisions en baisse les plus fortes, alors que la Chine, après avoir piloté une baisse de l'endettement en 2018, tente de relancer son économie et figure parmi les rares pays dont les prévisions sont relevées : 6.3% vs 6.2% pour 2019.

La France, dans ce contexte, moins exposée au ralentissement des échanges internationaux, profite d'une croissance interne assez résistante, qui continuera d'être alimentée par des mesures de soutien à la consommation privée.

Dans ce climat, le discours accommodant des Banques Centrales est un point d'ancrage important pour les marchés. Malgré les bons chiffres américains, l'inflation reste sous contrôle. Il est vrai que la ré accélération des gains de productivité aux Etats-Unis, confortent la FED dans son statu quo.

### **Mai 2019**

Un très bon chiffre du PIB aux Etats-Unis pour le 1er trimestre et un marché américain au plus haut ont constitué une tentation trop grande pour Mr Trump, pour ne pas tenter d'exercer une pression encore plus importante sur la Chine, de façon à obtenir un « deal » très favorable aux Etats-Unis. Le tweet des premiers jours de mai a donc sonné la fin des espoirs d'un accord commercial rapide entre la Chine et les Etats-Unis. Les marchés ont ainsi baissé pour refléter, non seulement la probabilité accrue d'un échec des négociations, mais également l'absence de visibilité sur un éventuel calendrier, et pour prendre également en compte les risques ainsi accrus d'un ralentissement économique mondial plus prononcé.

Où en sommes-nous ? Les marchés sont passés d'anticipations constructives sur l'économie et les résultats des entreprises, à une vision très pessimiste. Il semble de plus en plus que la décision de la Réserve Fédérale de remonter les taux en décembre dernier n'ait pas été justifiée. Après l'échec des négociations, les marchés anticipent non seulement la correction de ce mouvement, mais plusieurs baisses des taux directeurs de la FED. Un discours plus accommodant de la part de la FED, conjuguée aux valorisations plus faibles des actions, particulièrement pour les secteurs sensibles à la croissance économique, les niveaux de rachats d'actions aux Etats-Unis toujours élevés (70 Mds\$/mois), des dividendes élevés (très supérieurs aux taux des Emprunts d'Etats à 10 ans), la faible exposition des grandes gestions aux actions et les sorties des fonds indiciels, la baisse des taux, le maintien à haut niveau du taux de confiance des ménages américains, pourraient amener les investisseurs à regarder à un peu plus long terme. Il semble toutefois que la résolution de la guerre commerciale soit le prérequis à une reprise durable des marchés.

### **Juin 2019**

Juin, image miroir de mai. La plupart des grands indices ont récupéré en juin ce qu'ils avaient perdu en mai. La stabilisation des relations commerciales entre les grandes puissances reste l'un des facteurs les plus importants à ce stade du cycle. De cela dépendra probablement la réponse à la question de savoir si nous sommes dans un ralentissement de « milieu » de cycle, nécessitant un ajustement de la politique monétaire américaine – comme en 1995 - ou bien s'il faut s'attendre à un impact macroéconomique bien plus grave, conduisant potentiellement à une récession. La perspective des élections présidentielles l'an prochain aux Etats-Unis, et les efforts des autorités chinoises pour compenser les effets de cette guerre commerciale laissent à penser que la trêve annoncée pourrait se prolonger. En l'absence de pressions inflationnistes, les banques centrales restent à la manœuvre. Les perspectives de résultats pour le 2ème trimestre ont encore été ajustées à la baisse : tout comme au 1er trimestre, il se pourrait que les résultats ne soient pas pires qu'attendu, ce qui, dans le contexte d'investisseurs très pessimistes, serait plutôt reçu





comme une bonne nouvelle, alors qu'un retournement du secteur manufacturier est toujours attendu pour la fin de l'année. Les sorties des fonds actions au 1er semestre ayant encore atteint des sommets. Ces perspectives moins négatives pourraient soutenir les marchés. La question suivante est de savoir si les investisseurs continueront de porter leurs choix vers les valeurs de qualité à bonne visibilité, chères, ou bien si le fossé qui s'est creusé sur les dernières décennies entre ces valeurs et les compartiments plus « value » peut se resserrer, à la faveur d'une nouvelle phase de hausse des marchés.

## **B. Politique de gestion**

### **Janvier 2019**

Pratiquement toutes les valeurs du fonds contribuent à la performance ce mois-ci, à l'exception des 2 valeurs de biotechnologie qu'AG détient : essentiellement Innate Pharma, société dans laquelle nous avons investi lors de son opération avec AstraZeneca en octobre dernier, et qui reste une forte conviction, ainsi que Gensight Biologics, une petite position que nous avons initiée.

La brutalité du rebond et la performance de certains titres à fin janvier nous inciteraient à un peu de prudence, alors que les échéances politiques restent nombreuses et incertaines. Cela étant, les valorisations restent dans l'ensemble attractives, voire très attractives. Nous allons donc être particulièrement vigilants sur l'évolution des cours de nos valeurs car la volatilité va rester élevée et les gestions indicielles et systématiques vont rester très actives cette année.

### **Février 2019**

En ce qui concerne les marchés, les valeurs les plus attaquées à la fin de l'année dernière continuent de figurer parmi les plus fortes hausses de ce début d'année, valeurs technologiques et cycliques en tête. Dans le portefeuille d'Amilton Global, pratiquement toutes les valeurs contribuent à la performance ce mois-ci, à l'exception principalement d'Amazon et de Nokia, pour des soustractions peu significatives à la performance. Parmi les plus fortes hausses dans le portefeuille figurent Unicredit, Wirecard (que nous avons acheté sur la très forte baisse, prix de revient 103.3€), Crédit Agricole, Tullow Oil, Kering, et Eurofins.

Nous observons que le positionnement de certains grands investisseurs reste très prudent. Le levier des fonds Long/Short reste modéré, et le beta des hedge funds assez bas. Par ailleurs, les anticipations de croissance se stabilisent à la faveur de mesures de relance en Chine, d'une poursuite de la croissance aux Etats-Unis et d'une stabilisation, voire d'une amorce de reprise en Europe. Les politiques monétaires restent globalement très accommodantes. Il est possible, dans ce contexte que les révisions à la baisse des bénéfices commencent également à se stabiliser. Ce contexte nous semble favoriser la poursuite du rebond des marchés actions. Nous maintenons donc un taux d'investissement élevé sur cette classe d'actifs.

### **Mars 2019**

A ce stade, nous conservons une vue assez constructive des marchés. Le secteur des semi-conducteurs américain, l'un des secteurs leaders de ce marché, a sans doute corrigé les excès de stocks de la 2ème partie de 2018, et semble mieux orienté, tout comme le reste du secteur technologique d'ailleurs. Les révisions à la baisse des bénéfices pour 2019 ont été importantes : le consensus attend désormais une baisse de 3.5% des bénéfices pour les sociétés du S&P500 au 1er trimestre 2019, et une hausse de seulement 4.7% pour l'ensemble de l'année 2019. En Europe, la progression serait de 4.8%. Ces taux de croissance des bénéfices ne semblent pas inatteignables dans l'environnement macro-économique attendu en 2019.



Les valeurs technologiques américaines (Apple et Amazon), et plus spécifiquement les valeurs de semi-conducteurs – NVIDIA, ASML, Applied Materials - sont les plus importants contributeurs à la performance du fonds au mois de mars. Nous conservons notre exposition sur ce thème de long terme, dont le potentiel de hausse après les dégagements massifs de la fin de l'année 2018, s'est reconstitué et nous semble important. Les valeurs pétrolières (Tullow Oil et Patterson-UTI), ainsi que le chinois Tencent contribuent également fortement à la performance. ArcelorMittal ne parvient pas à regagner la faveur des investisseurs et subit de nouvelles révisions à la baisse des bénéfices, mais nous conservons cette position qui devrait bénéficier d'une stabilisation de la croissance économique mondiale, et de la signature d'un accord commercial.

#### **Avril 2019**

En ce qui concerne les résultats des entreprises pour le 1er trimestre 2019, les publications sont plus encourageantes que prévu. Aux Etats-Unis, la moitié des sociétés du S&P500 a publié ses résultats, globalement en hausse de 1.00%, contre -2.00% attendu. En Europe, les publications sont dans l'ensemble également meilleures qu'attendu, et alimentent, fait inhabituel, une révisions à la hausse des bénéfices plus forte que celle observée aux Etats-Unis.

Malgré cet environnement globalement favorable pour les marchés, les investisseurs ont continué de sortir assez massivement des fonds d'actions européennes. Le rebond, qui s'est effectué dans des volumes assez faibles, s'opère dans un scepticisme toujours grand.

En ce qui concerne les mouvements dans AG, nous avons profité de la forte performance récente pour céder la moitié de la position sur Tullow Oil; nous avons également cédé la position sur Burlington Stores, que nous avons acquise de façon opportuniste dans la phase de baisse du mois dernier. Nous avons cédé toute la position sur Tencent, pour matérialiser la plus-value réalisée sur notre achat après le rattrapage de ces derniers mois. Nous avons reconstitué une position sur Bank of America, qui, après la sousperformance récente du secteur, devrait bénéficier des meilleures statistiques économiques américaines. Nous conservons volontairement une position en cash un peu supérieure à celle de ces derniers mois.

#### **Mai 2019**

Les secteurs leaders du début de l'année – technologiques américaines, valeurs cycliques, banques, valeurs chinoises, - pourtant toujours raisonnablement, voire faiblement valorisées, ont particulièrement pâti de ce mouvement de reflux des marchés actions. Seules les valeurs de qualité ont été épargnées, leur valorisation étant particulièrement soutenue par l'effondrement des taux d'intérêt. Amilton Global a donc corrigé en ligne avec les compartiments plus sensibles aux anticipations économiques de la cote. Cela étant, les indicateurs avancés montrent que l'Europe se stabilise, que la confiance des consommateurs américains reste très élevée, cependant que la Chine continue à gérer le difficile équilibre entre relance et baisse de l'endettement. Les sorties des marchés actions, et particulièrement des secteurs cycliques, ont été trop brutales, après avoir fluctué dans une fourchette de valorisations toujours faibles, pour que nous soyons tenté de conduire un mouvement inverse à ce stade.

#### **Juin 2019**

Amilton Global continue de privilégier nettement les actions, en conservant un équilibre entre valeurs américaines et valeurs européennes, valeurs de croissance et valeurs « value ». Le portefeuille reste positionné pour bénéficier du contexte dont nous avons donné l'analyse plus haut. Nous resterons très attentifs et très flexibles, particulièrement à l'approche de la publication des résultats pour le 2ème trimestre.



## C. Principaux mouvements

### ACHATS

Nom de l'Instrument financier	Code ISIN	Montant global des mouvements sur la période
Wirecard AG	DE0007472060	838 924.15 EUR
Vallourec	FR0000120354	826 673.50 EUR
Baidu	US0605051046	592 472.34 EUR
Bank of America	US0605051046	553 814.89 EUR
Unitedhealth Group	US91324P1021	449 991.98 EUR

### VENTES

Nom de l'Instrument financier	Code ISIN	Montant global des mouvements sur la période
Wirecard AG	DE0007472060	1 123 880.87 EUR
LVMH	FR0000121014	920 230.33 EUR
Vallourec	FR0000120354	730 259.00 EUR
Nokia	FI0009000681	604 801.30 EUR
Eurofins Scientific	FR0000038259	583 491.10 EUR

## D. Détention de parts de FCP promus ou gérés par Amilton Asset Management au 28 juin 2019

Code ISIN	Nom du fonds	Nombre de parts	VL	Valorisation	% de l'actif net
Néant					

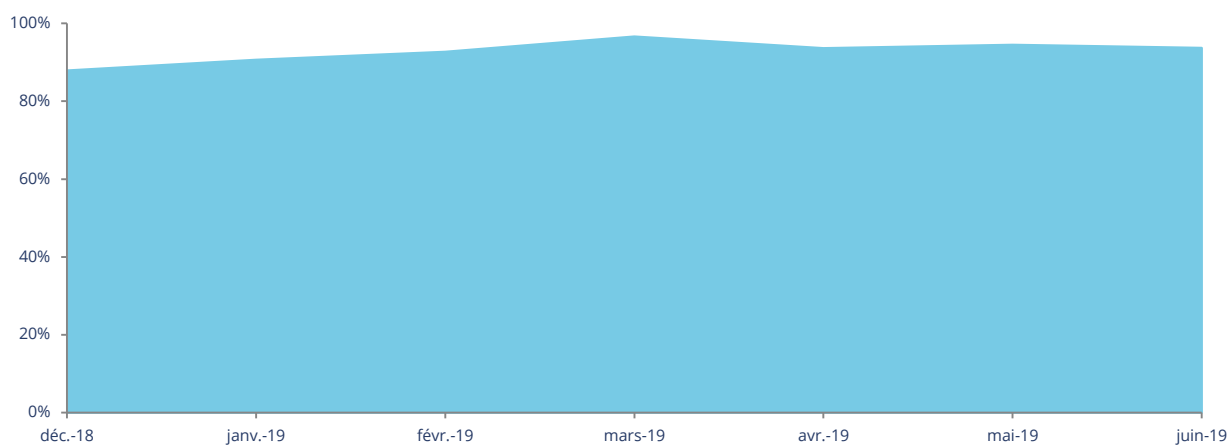
## 3. PERFORMANCES

	28-juin-19			31-déc-18			Variation		
	R	I	D	R	I	D	R	I	D
Valeur Liquidative	139,26 €	12 532,78 €	101,22 €	126,10 €	11 306,10 €	91,65 €	10,44%	10,85%	10,44%
Nombre de parts	25 079,76	268,60	7 055,00	24162,7637	561,31	8330	3,80%	-52,15%	-15,31%
Actif net	3 492 639,71 €	3 366 305,07 €	714 132,48 €	3 046 933,90 €	6 346 231,86 €	763 524,18 €	14,63%	-46,96%	-6,47%

Source Amilton AM- CACEIS BANK - Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances



#### 4. EVOLUTION DES EXPOSITIONS NETTES



#### 5. INFORMATIONS RELATIVES AUX INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES ET AUX TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DE PORTEFEUILLE

##### Changes à terme

Date de valorisation : 28/06/2019

CONTREPARTIE	MONTANT (Devise du portefeuille : EUR)
-	-

##### Dépôts de garantie

Date de valorisation : 28/06/2019

CONTREPARTIE	MONTANT (Devise du portefeuille : EUR)
-	-

##### Instruments financiers dérivés

Date de valorisation : 28/06/2019

CONTREPARTIE	MONTANT (Devise du portefeuille : EUR)
-	-

#### 6. TRANSPARENCE DES OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA REUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS – REGLEMENT SFTR – en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)

Au cours du premier semestre 2019, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

#### 7. PERSPECTIVES

##### A. Perspectives économiques globales

La stabilisation des relations commerciales entre les grandes puissances reste l'un des facteurs les plus importants à ce stade du cycle. De cela dépendra probablement la réponse à la question de savoir si nous sommes dans un ralentissement de « milieu » de cycle, nécessitant un ajustement de la politique



monétaire américaine – comme en 1995 - ou bien s’il faut s’attendre à un impact macroéconomique bien plus grave, conduisant potentiellement à une récession. La perspective des élections présidentielles l’an prochain aux Etats-Unis, et les efforts des autorités chinoises pour compenser les effets de cette guerre commerciale laissent à penser que la trêve annoncée pourrait se prolonger. En l’absence de pressions inflationnistes, les banques centrales restent en première ligne. Certes, à l’exception de la Réserve Fédérale, les marges de manœuvres des principales Banques Centrales, BCE et Banque du Japon en tête, ont déjà été bien entamées. Elles vont toutefois continuer par tous les moyens d’assouplir la politique monétaire. Il existe une réelle probabilité de voir le cycle se prolonger, s’appuyant sur la consommation privée et sur l’investissement. Après le soutien des Banques Centrales, les budgets des états pourraient de nouveau être mis à contribution. Nous observons en France les effets bénéfiques que l’économie d’un pays peut retirer du soutien de la consommation. La Chine, qui contribue pour près d’un tiers à la croissance économique mondiale, a de nouveau pour priorité de stabiliser son économie. Nous sommes passés clairement dans une phase de soutien synchronisée à l’économie. La question de l’apaisement des relations commerciales, encore une fois, reste centrale à ce stade.

## **B. . Perspectives sur les marchés Actions**

Les perspectives de résultats pour le 2ème trimestre ont encore été ajustées à la baisse : tout comme au 1er trimestre, il se pourrait que les résultats ne s’avèrent pas pires qu’attendu, ce qui, dans le contexte d’investisseurs très pessimistes, serait plutôt reçu comme une bonne nouvelle. Par ailleurs, le retournement du secteur manufacturier est toujours attendu pour la fin de l’année, alors que les effets de base vont devenir beaucoup plus favorables. Les sorties des fonds actions au 1er semestre ont encore atteint des sommets. Ces perspectives moins négatives pourraient inverser les flux sur les marchés actions et soutenir les marchés. La question suivante est de savoir si les investisseurs continueront de porter leurs choix vers les valeurs de qualité à bonne visibilité et faible volatilité, chères, ou bien si le fossé qui s’est creusé sur les dernières décennies entre ces valeurs et les compartiments plus « value » peut se réduire, à la faveur d’une nouvelle phase de hausse des marchés.

## **C. Perspectives sur les marchés Obligations**

Le rendement du Bund Allemand à 10 ans est tombé à -0.327% au 30 juin, enfonçant les plus bas niveaux de 2016, et établissant un nouveau record de baisse. Même constat pour le 10 ans français, qui passe en territoire négatif pour la 1ère fois de son histoire. La sécurité a un prix. La recherche de rendement également, puisque l’ensemble des spreads de crédit haut rendement restent dans une fourchette basse. Les politiques monétaires assez synchronisées, car conduites par un nombre croissant de banques centrales, auxquelles s’ajoutent des politiques budgétaires plus laxistes, pourraient conduire à une stabilisation voire à une légère remontée des taux longs à partir des niveaux actuels. Cette analyse, couplée aux flux massifs qui ont continué de venir s’investir dans les marchés obligataires, ne nous incite pas à nous intéresser à cette classe d’actif pour le moment.



## 8. EVENEMENTS INTERVENUS SUR L'OPC

Néant

## 9. POLITIQUE DE SELECTION DES INTERMEDIAIRES FINANCIERS

Dans le cadre de ses activités de gestion collective et pour le compte de tiers, AMILTON AM n'a pas un accès direct aux marchés et n'exécute pas elle-même les ordres résultant de ses décisions d'investissement ; la Société fait appel aux services d'intermédiaires.

Conformément à la réglementation, AMILTON AM a l'obligation d'agir au mieux des intérêts de ses clients et des porteurs de parts lorsqu'elle transmet pour exécution des ordres auprès d'autres entités, résultant de ses décisions d'investissement.

AMILTON AM s'assure, donc, de sélectionner, avec soin, ses intermédiaires, de vérifier qu'ils disposent de mécanismes d'exécution d'ordres visant à obtenir le meilleur résultat possible pour ses clients et porteurs de parts et de les évaluer annuellement.

Les critères de sélection et d'évaluation des intermédiaires sont, notamment, les suivants :

- la qualité de l'exécution des ordres,
- la rapidité de l'exécution des ordres,
- la probabilité de l'exécution des ordres,
- la taille et la nature des ordres,

Le coût total de la transaction reste néanmoins le critère prépondérant.

La politique de meilleure sélection des intermédiaires d'AMILTON AM est accessible sur le site Internet de la Société ([www.amilton.fr](http://www.amilton.fr)).

## 10. POLITIQUE D'EXECUTION DES ORDRES : N/A

## 11. POLITIQUE D'EXERCICE DES DROITS DE VOTE

La société de gestion AMILTON AM a élaboré une politique de droits de vote, mise à jour en tant que de besoin et qui présente les conditions dans lesquelles elle entend exercer les droits de vote attachés aux titres détenus par les OPC dont elle assure la gestion.

L'intégralité de la politique de droits de vote de la société est disponible sur le site internet [www.amilton.fr](http://www.amilton.fr).

AMILTON AM a retenu d'exercer ses droits de vote uniquement sur les actions françaises répondant à l'un des critères suivants :

- le seuil d'encours : l'OPC doit détenir une ligne de 4.000.000€ minimum,
- le seuil de détention : l'OPC doit détenir 5% minimum du capital de la société.

Pour information, la société de gestion n'a pas recours à la cession temporaire de titres.

Le cas échéant, AMILTON AM exerce ses droits de vote en tenant compte des recommandations émises par l'Association Française de Gestion (AFG).

Compte tenu de cette politique, aucun droit de vote n'a été exercé pendant le semestre.



## 12. FRAIS DE RETOCESSIONS ET D'INTERMEDIATION

### A. Commissions de Souscription/Rachat

Frais à la charge de l'investisseur, prélevés lors des souscriptions et des rachats	Assiette	Taux barème
Commission de souscription non acquise à l'OPC	valeur liquidative × nombre de parts	1,50% maximum
Commission de souscription acquise à l'OPC	Néant	Néant
Commission de rachat non acquise à l'OPC	Néant	Néant
Commission de rachat acquise à l'OPC	Néant	Néant

### B. Frais de Gestion

Frais facturés à l'OPC	Assiette	Taux barème																								
Frais de gestion financière et administratifs externes à la société de gestion	Actif Net	Parts R et D : 1,80 % TTC maximum Part I : 0,90 % TTC maximum																								
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif Net	Non significatif																								
Commissions de mouvement	Prélèvement à chaque transaction	<p><b>Société de gestion :</b> Entre 0% et 0,25% TTC maximum</p> <p><b>Dépositaire :</b> Entre 0 et 80 €HT maximum</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Valeurs ESES</th> <th>Zone 1</th> <th>Zone 2</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Opérations de Règlement/Livraison sur titres</td> <td>12,00 €</td> <td>30,00 €</td> <td>de 40 à 80 €</td> </tr> <tr> <td>Ordres de S/R</td> <td>10,00 €</td> <td>30,00 €</td> <td></td> </tr> <tr> <td>ESES</td> <td colspan="3">France - Belgique - Pays-Bas</td> </tr> <tr> <td>Zone 1</td> <td colspan="3">Allemagne, Grèce, Espagne, Irlande Italie Luxembourg Autriche Portugal Finlande Norvège Suède Royaume uni Suisse Danemark Islande Nouvelle Zélande USA Japon Canada</td> </tr> <tr> <td>Zone 2</td> <td colspan="3">Australie Chine Hong Kong Inde Philippines Singapour Corée du Sud Taiwan Thaïlande</td> </tr> </tbody> </table>		Valeurs ESES	Zone 1	Zone 2	Opérations de Règlement/Livraison sur titres	12,00 €	30,00 €	de 40 à 80 €	Ordres de S/R	10,00 €	30,00 €		ESES	France - Belgique - Pays-Bas			Zone 1	Allemagne, Grèce, Espagne, Irlande Italie Luxembourg Autriche Portugal Finlande Norvège Suède Royaume uni Suisse Danemark Islande Nouvelle Zélande USA Japon Canada			Zone 2	Australie Chine Hong Kong Inde Philippines Singapour Corée du Sud Taiwan Thaïlande		
			Valeurs ESES	Zone 1	Zone 2																					
		Opérations de Règlement/Livraison sur titres	12,00 €	30,00 €	de 40 à 80 €																					
		Ordres de S/R	10,00 €	30,00 €																						
ESES	France - Belgique - Pays-Bas																									
Zone 1	Allemagne, Grèce, Espagne, Irlande Italie Luxembourg Autriche Portugal Finlande Norvège Suède Royaume uni Suisse Danemark Islande Nouvelle Zélande USA Japon Canada																									
Zone 2	Australie Chine Hong Kong Inde Philippines Singapour Corée du Sud Taiwan Thaïlande																									
Commission de surperformance	Actif Net	<p>15% de la performance produite au-delà de 5% par an pour chacune des Parts ( Part I – Part R et Part D).</p> <p>La période de référence pour le calcul de la commission de surperformance débute le 1er janvier de chaque année et se termine au dernier jour de bourse de décembre.</p> <p>Les rachats survenus sur la période de calcul donneront lieu à un versement anticipé pour leur quote-part de frais variables. Les frais de gestion variables non liés aux rachats sont provisionnés à chaque valeur liquidative et prélevés annuellement en décembre.</p>																								



### 13. CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE – Art. 173 de la LTECV

Le critère Environnemental désigne l'impact direct ou indirect de l'activité d'un émetteur sur l'environnement. Le critère Social/Sociétal désigne l'impact direct ou indirect de l'activité d'un émetteur sur ses parties prenantes (clients, fournisseurs, collectivités locales, salariés...), en référence à des valeurs universelles (droits humains, normes internationales du travail, lutte contre la corruption...). Le critère « Gouvernance » désigne l'ensemble des processus et organisations internes de l'entreprise qui influent sur la manière dont elle est dirigée, administrée et contrôlée. Il inclut aussi les relations entre les nombreuses parties prenantes et les objectifs qui gouvernent l'entreprise. Parmi ces acteurs principaux, on retrouve notamment, les actionnaires, la direction et le conseil d'administration de l'entreprise. L'équipe de gestion s'emploie à sélectionner, de manière rigoureuse, les composants de l'actif des OPC, cependant la prise en compte simultanément des critères relatifs au respect des objectifs ESG n'a été pas retenue.

### 14. METHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL

Le calcul de risque global s'effectue selon la méthode de l'engagement.

### 15. POLITIQUE DE REMUNERATION

Amilton AM a mis en place une Politique de rémunération conforme aux grands principes définis dans les directives Directives dites AIFM et OPCVM V, en adoptant l'ensemble des mesures prévues.

Cette Politique promeut une gestion saine et efficace du risque et n'encourage pas de prise de risque qui serait incompatible avec les profils de risque et les documents règlementaires qui régissent chacun des fonds gérés par la Société.

La politique de rémunération repose sur l'évaluation des compétences et de critères de performance annuels et pluriannuels, quantitatifs et qualitatifs. Elle a été déterminée en respectant les principes généraux suivants :

- Alignement des objectifs individuels des collaborateurs sur (i) l'intérêt des clients/investisseurs/OPC, (ii) la stratégie et les intérêts à long terme de la Société ;
- Interdiction de tout mode de rémunération susceptible de créer des risques excessifs pour la Société ;
- Intégration d'un mécanisme d'ajustement tenant compte des risques courants et futurs pertinents dans la mesure de performance utilisée pour le calcul de la composante variable de la rémunération ;
- Prône une gestion saine et efficace du risque ;
- N'encourage pas la prise de risque ;
- Vise à être en adéquation avec les mesures visant à éviter les conflits d'intérêts ;
- Respecte l'équité et l'équilibre de traitement au sein de la Société.

**Sur l'exercice 2018**, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variables) versées par Amilton AM à l'ensemble de son personnel (20 collaborateurs au 31/12/2018) s'est élevé à 2 221 K€.

Ce montant total se décompose comme suit :

- **Montant total des rémunérations fixes** : 1 999 K€ (26 collaborateurs), soit 89,99 % du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous la forme de rémunération fixe.





- **Montant total des rémunérations variables différées et non différées** : 222 K€ (13 collaborateurs), soit 10.01% du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous cette forme. L'ensemble du personnel est éligible au dispositif de rémunération variable.
- Aucun intéressement aux plus-values n'a été versé directement par le Fonds.

Aucun intéressement aux plus-values n'a été versé directement par le Fonds.

## 16. GESTION DES RISQUES LIES AUX ACTIVITES

Pour couvrir ses risques éventuels en matière de responsabilité professionnelle auxquels est exposé Amilton AM dans le cadre ses activités, la Société dispose :

- d'une part, de fonds propres ad hoc pour couvrir les risques éventuels en matière de responsabilité pour négligence professionnelle,
- d'autre part, d'une assurance responsabilité civile dans la limite de 5 000 000 euros avec une franchise de 50 000 euros.

Sur les trois dernières années, Amilton AM n'a versé aucune indemnisation à des clients au titre d'une perte ou d'un dommage causé par une personne agissant sous la responsabilité de la Société.



**ATTESTATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Composition de l'actif au 28 juin 2019**

**AMILTON GLOBAL**  
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion  
AMILTON ASSET MANAGEMENT  
49, avenue Franklin Roosevelt  
75008 PARIS

En notre qualité de commissaire aux comptes de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement AMILTON GLOBAL, et en application des dispositions de l'article L.214-17 du Code monétaire et financier et de l'article 411-125 du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers relatives au contrôle de la composition de l'actif, nous avons établi la présente attestation sur les informations figurant dans la composition de l'actif au 28 juin 2019 ci-jointe.

Ces informations ont été établies sous la responsabilité de la société de gestion. Il nous appartient de nous prononcer sur la cohérence des informations contenues dans la composition de l'actif avec la connaissance que nous avons de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences, qui ne constituent ni un audit ni un examen limité, ont consisté essentiellement à réaliser des procédures analytiques et des entretiens avec les personnes qui produisent et contrôlent les informations données.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la cohérence des informations figurant dans le document joint avec la connaissance que nous avons de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

*Document authentifié par signature électronique*

Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit  
Amaury Couplez

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex*  
*T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 28/06/19  
 PORTEFEUILLE : 560002 AMILTON GLOBAL

Devise de fixing : FXR Devises Reuters  
 Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, Tris

V A L E U R	STATUTS DOSSIER	QUANTITE ET	DEV	P.R.U EN DEVISE	DATE	COURS	I	<-----	Devise du portefeuille	----->	PRCT
VAL/LIGNE	VAL/LIGNE	EXPR. QUANTITE	COT	ET EXPR. COURS	COTA	VALEUR	F	PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET

0 - Actions & Valeurs assimilées

Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché réglementé

Actions & valeurs ass. ng. sur un marché regl. ou as

DEVISE VALEUR : CAD DOLLAR CANADIEN

CA27887W1005 ECO ATLANTIC OIL		150,000.	P GBP	1.6083	M 28/06/19	0.702	T	160,586.55	117,679.93	0.00	-42,906.62	1.55
-------------------------------	--	----------	-------	--------	------------	-------	---	------------	------------	------	------------	------

DEVISE VALEUR : CHF FRANC SUISSE

CH0012255151 SWATCH GROUP AG-B		1,250.	P CHF	298.4602	M 28/06/19	279.5	4	328,899.58	314,653.04	0.00	-14,246.54	4.15
--------------------------------	--	--------	-------	----------	------------	-------	---	------------	------------	------	------------	------

DEVISE VALEUR : EUR EURO

FRO000031122 AIR FRANCE KLM		17,500.	P EUR	8.091	M 28/06/19	8.452	T	141,592.50	147,910.00	0.00	6,317.50	1.95
LU1598757687 ARCELORMITTAL		23,000.	P EUR	20.3704	M 28/06/19	15.736	T	468,518.82	361,928.00	0.00	-106,590.82	4.78
FRO000045072 CREDIT AGRICOLE		20,000.	P EUR	13.0387	M 28/06/19	10.545	T	260,773.53	210,900.00	0.00	-49,873.53	2.78
FRO011950732 ELIOR GROUP SCA		11,500.	P EUR	11.1352	M 28/06/19	12.09	T	128,054.80	139,035.00	0.00	10,980.20	1.84
FRO013183985 GENSIGHT BIOLOGICS S		70,000.	P EUR	2.3883	M 28/06/19	1.368	T	167,181.00	95,760.00	0.00	-71,421.00	1.26
FRO010331421 INNATE PHARMA		35,000.	P EUR	6.5699	M 28/06/19	5.57	T	229,946.50	194,950.00	0.00	-34,996.50	2.57
FRO000044448 NEXANS SA		10,000.	P EUR	36.9685	M 28/06/19	29.52	T	369,685.00	295,200.00	0.00	-74,485.00	3.90
FI0009000681 NOKIA (AB) OY		80,000.	P EUR	4.9722	M 28/06/19	4.366	T	397,775.79	349,280.00	0.00	-48,495.79	4.61
IT0005239360 UNICREDIT SPA		20,000.	P EUR	14.8188	M 28/06/19	10.826	T	296,375.40	216,520.00	0.00	-79,855.40	2.86
FRO000120354 VALLOUREC		130,000.	P EUR	2.2364	M 28/06/19	2.527	T	290,732.00	328,510.00	0.00	37,778.00	4.34
DE0007472060 WIRECARD AG		3,000.	P EUR	105.8564	M 28/06/19	148.05	T	317,569.23	444,150.00	0.00	126,580.77	5.86

SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO

CUMUL (EUR)								3,068,204.57	2,784,143.00	0.00	-284,061.57	36.76
-------------	--	--	--	--	--	--	--	--------------	--------------	------	-------------	-------

DEVISE VALEUR : GBP LIVRE STERLING

GB0001500809 TULLOW OIL		150,000.	P GBP	2.1391	M 28/06/19	2.095	T	370,813.84	351,195.80	0.00	-19,618.04	4.64
-------------------------	--	----------	-------	--------	------------	-------	---	------------	------------	------	------------	------

DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US

US01609W1027 ALIBABA GROUP HOLDIN		2,250.	P USD	153.0616	M 28/06/19	169.45	T	306,623.75	334,793.20	0.00	28,169.45	4.42
US0231351067 AMAZON.COM INC		200.	P USD	1609.4864	M 28/06/19	1893.63	T	285,483.82	332,565.86	0.00	47,082.04	4.39
US0378331005 APPLE INC		1,750.	P USD	211.6115	M 28/06/19	197.92	T	325,456.02	304,144.71	0.00	-21,311.31	4.02
US0567521085 BAIDU.COM SP.ADR A		4,150.	P USD	159.8705	M 28/06/19	117.36	T	592,472.34	427,681.77	0.00	-164,790.57	5.65
US0605051046 BANK OF AMERICA CORP		15,000.	P USD	30.9965	M 28/06/19	29.	T	415,361.17	381,981.03	0.00	-33,380.14	5.04
US35671D8570 FREEPORT MCM COPP.G.		30,000.	P USD	12.5299	M 28/06/19	11.61	T	332,209.36	305,848.26	0.00	-26,361.10	4.04
US5658491064 MARATHON OIL CORP		30,000.	P USD	15.533	M 28/06/19	14.21	T	417,532.57	374,341.41	0.00	-43,191.16	4.94
US5951121038 MICRON TECHNOLOGY		6,750.	P USD	47.6723	M 28/06/19	38.59	T	271,255.86	228,734.19	0.00	-42,521.67	3.02
US67066G1040 NVIDIA		3,000.	P USD	212.0835	M 28/06/19	164.23	T	552,324.72	432,639.62	0.00	-119,685.10	5.71
US7034811015 PATTERSON UTI ENERGY		40,000.	P USD	18.1798	M 28/06/19	11.51	T	625,033.82	404,285.21	0.00	-220,748.61	5.34

SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US

CUMUL (EUR)								4,123,753.43	3,527,015.26	0.00	-596,738.17	46.57
-------------	--	--	--	--	--	--	--	--------------	--------------	------	-------------	-------

## Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 28/06/19

PORTEFEUILLE : 560002 AMILTON GLOBAL

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXR Devises Reuters

Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifié, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, Tris

V	A	L	E	U	R	STATUTS	DOSSIER	QUANTITE ET	DEV	P.R.U EN DEVISE	DATE	COURS	I	<----->	Devise du portefeuille	----->	PRCT				
						VAL/LIGNE		EXPR. QUANTITE	COT	ET EXPR. COURS	COTA	VALEUR	F	PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET				
<b>I - Obligations &amp; Valeurs assimilées</b>																					
<i>Obligations &amp; valeurs assimilées négociés sur un marché réglementé</i>																					
<i>Obligations à taux fixe négo. sur un marché regl.</i>																					
<i>DEVISE VALEUR : EUR EURO</i>																					
FR0013153764	FONC	ATL	4.5	04-21		(366) 190421		100,000.	M	EUR	100.	% 28/06/19	101.1	E	100,000.00	101,960.66	860.66	1,960.66 1.35			
<b>III - Titres d'OPCVM</b>																					
<i>OPCVM français à vocation générale</i>																					
<i>DEVISE VALEUR : EUR EURO</i>																					
FR0000989626	GROUPAMA	TRESOR.						6.9699	P	EUR	40240.3994	M 27/06/19	40231.16	5	280,471.56	280,407.16	0.00	-64.40 3.70			
<b>VIII - TRESORERIE</b>																					
<i>Dettes et créances</i>																					
<i>Règlements différés</i>																					
<i>DEVISE VALEUR : EUR EURO</i>																					
RACHEUR								-3,019.85		EUR	1.		1.		-3,019.85	-3,019.85	0.00	0.00 -0.04			
VRDEUR								124,655.22		EUR	1.		1.		124,655.22	124,655.22	0.00	0.00 1.65			
<b>SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO</b>																					
														CUMUL (EUR)				121,635.37	121,635.37	0.00	0.00 1.61
<b>Frais de gestion</b>																					
<i>DEVISE VALEUR : EUR EURO</i>																					
FGPFC1EUR								-728.94		EUR	1.		1.		-728.94	-728.94	0.00	0.00 -0.01			
FGPFC2EUR								-24,721.42		EUR	1.		1.		-24,721.42	-24,721.42	0.00	0.00 -0.33			
FGPVFC1EUR								-4,814.22		EUR	1.		1.		-4,814.22	-4,814.22	0.00	0.00 -0.06			
FGPVFC2EUR								-3,309.35		EUR	1.		1.		-3,309.35	-3,309.35	0.00	0.00 -0.04			
FGPVFD1EUR								-962.2		EUR	1.		1.		-962.20	-962.20	0.00	0.00 -0.01			
FGPVVC1EUR								-31,145.13		EUR	1.		1.		-31,145.13	-31,145.13	0.00	0.00 -0.41			
FGPVVC2EUR								-42,672.5		EUR	1.		1.		-42,672.50	-42,672.50	0.00	0.00 -0.56			
FGPVVD1EUR								-9,109.02		EUR	1.		1.		-9,109.02	-9,109.02	0.00	0.00 -0.12			
<b>SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO</b>																					
														CUMUL (EUR)				-117,462.78	-117,462.78	0.00	0.00 -1.55
<b>Autres dettes et créances</b>																					
<i>DEVISE VALEUR : EUR EURO</i>																					
FTC1EUR								-7,330.74		EUR	1.		1.		-7,330.74	-7,330.74	0.00	0.00 -0.10			
<b>Dettes et créances</b>																					
														CUMUL (EUR)				-3,158.15	-3,158.15	0.00	0.00 -0.04

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 28/06/19

PORTEFEUILLE : 560002 AMILTON GLOBAL

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXR Devises Reuters

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, Tris

V	A	L	E	U	R	STATUTS	DOSSIER	QUANTITE ET	DEV	P.R.U EN DEVISE	DATE	COURS	I	<-----	Devise du portefeuille			>-----	PRCT									
						VAL/LIGNE		EXPR. QUANTITE	COT	ET EXPR. COURS	COTA	VALEUR	F	PRIX	REVIENT	TOTA	VALEUR	BOURSIERE	COUPON	COURU	TOTA	PLUS	OU	MOINS	VAL	ACT	NET	
<b>Disponibilités</b>																												
<b>Avoirs en france</b>																												
<b>DEVISE VALEUR : AUD DOLLAR AUSTRALIEN</b>																												
BQCI	AUD	CACEIS	Bank					-0.08	AUD	0.75		0.6162188				-0.06		-0.05			0.00				0.01	0.00		
<b>DEVISE VALEUR : CHF FRANC SUISSE</b>																												
BQCI	CHF	CACEIS	Bank					9,965.31	CHF	0.89915316		0.9006169				8,960.34		8,974.93			0.00				14.59	0.12		
<b>DEVISE VALEUR : CNH YUAN (RMB) LIVRÉ A HONG KONG</b>																												
BQCI	CNH	CACEIS	Bank					252,457.06	CNH	0.13464555		0.1277636				33,992.22		32,254.85			0.00				-1,737.37	0.43		
<b>DEVISE VALEUR : EUR EURO</b>																												
BQCI	EUR	CACEIS	Bank					-12,692.73	EUR	1.		1.				-12,692.73		-12,692.73			0.00				0.00	-0.17		
<b>DEVISE VALEUR : GBP LIVRE STERLING</b>																												
BQCI	GBP	CACEIS	Bank					18,962.7	GBP	1.17707394		1.1175681				22,320.50		21,192.11			0.00				-1,128.39	0.28		
<b>DEVISE VALEUR : JPY YEN</b>																												
BQCI	JPY	CACEIS	Bank					1,998,217.	JPY	0.00874553		0.0081503				17,475.47		16,286.14			0.00				-1,189.33	0.22		
<b>DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US</b>																												
BQCI	USD	CACEIS	Bank					37,768.65	USD	0.88310358		0.8781173				33,353.63		33,165.31			0.00				-188.32	0.44		
<b>Avoirs en france</b>																												
												CUMUL (EUR)		103,409.37		99,180.56		0.00		-4,228.81		1.31						
<b>VIII - TRESORERIE</b>																												
												CUMUL (EUR)		100,251.22		96,022.41		0.00		-4,228.81		1.27						
<b>PORTEFEUILLE : AMILTON GLOBAL (560002)</b>																												
												(EUR)		8,532,980.75		7,573,077.26		860.66		-959,903.49		100.00						

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 28/06/19

PORTEFEUILLE : 560002 AMILTON GLOBAL

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXR Devises Reuters

Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, Tris

Portefeuille titres : 7,477,054.85

Frais de gestion du jour

Frais de Gest. var. :	-42.1	EUR
Frais de Gest. var. :	-0.72	EUR
Frais de Gest. var. :	-2.79	EUR
Frais de ges.var fig :	26.92	EUR
Frais de Gest. Fixe :	172.25	EUR
Frais de Gest. Fixe :	83.01	EUR
Frais de Gest. Fixe :	35.22	EUR

Part	Devise	Actif net	Nombre de parts	Valeur liquidative	Coefficient	Change	Prix std Souscript.	Prix std Rachat
C1 FR0010729087 AMILTON GLOBAL R	EUR	3,492,639.71	25,079.7619	139.26	46.119580142731		141.34	139.26
C2 FR0011541903 AMILTON GLOBAL I	EUR	3,366,305.07	268.6	12,532.78	44.450445095966		12,720.77	12,532.78
D1 FR0013170867 AMILTON GLOBAL D	EUR	714,132.48	7,055.	101.22	9.429974761303		102.73	101.22

Actif net total en EUR : 7,573,077.26

Precedente VL en date du 27/06/19 :

C1	AMILTON GLOBAL R	Prec. VL :	139.24	(EUR)	Variation :	+0.014%
C2	AMILTON GLOBAL I	Prec. VL :	12,531.24	(EUR)	Variation :	+0.012%
D1	AMILTON GLOBAL D	Prec. VL :	101.21	(EUR)	Variation :	+0.010%

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 28/06/19

PORTEFEUILLE : 560002 AMILTON GLOBAL

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXR Devises Reuters

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, Tris

## COURS DES DEVICES UTILISEES

par la valorisation

par l'inventaire

par la valorisation précédente

variation

Cours EUR en AUD :	1.6228	cotation : 28/06/19	0.	1.62325	cotation : 27/06/19	-0.02772
Cours EUR en CAD :	1.4881	cotation : 28/06/19	0.	1.4911	cotation : 27/06/19	-0.20119
Cours EUR en CHF :	1.11035	cotation : 28/06/19	0.	1.11125	cotation : 27/06/19	-0.08099
Cours EUR en CNH :	7.82695	cotation : 28/06/19	0.	7.81425	cotation : 27/06/19	0.16252
Cours EUR en GBP :	0.8948	cotation : 28/06/19	0.	0.8968	cotation : 27/06/19	-0.22302
Cours EUR en JPY :	122.69435	cotation : 28/06/19	0.	122.524	cotation : 27/06/19	0.13903
Cours EUR en USD :	1.1388	cotation : 28/06/19	0.	1.13685	cotation : 27/06/19	0.17153
Cours GBP en CAD :	1.6630531963	cotation : 28/06/19	0.	1.662689563	cotation : 27/06/19	0.02187

## COURS INVERSES DES DEVICES UTILISEES

par la valorisation

par l'inventaire

par la valorisation précédente

Cours AUD en EUR :	0.6162188809	cotation : 28/06/19	0.	0.6160480517	cotation : 27/06/19
Cours CAD en EUR :	0.6719978496	cotation : 28/06/19	0.	0.6706458319	cotation : 27/06/19
Cours CHF en EUR :	0.9006169225	cotation : 28/06/19	0.	0.899887514	cotation : 27/06/19
Cours CNH en EUR :	0.1277636882	cotation : 28/06/19	0.	0.1279713344	cotation : 27/06/19
Cours GBP en EUR :	1.1175681716	cotation : 28/06/19	0.	1.1150758251	cotation : 27/06/19
Cours JPY en EUR :	0.0081503345	cotation : 28/06/19	0.	0.0081616662	cotation : 27/06/19
Cours USD en EUR :	0.8781173164	cotation : 28/06/19	0.	0.8796235211	cotation : 27/06/19
Cours CAD en GBP :	0.6013036758	cotation : 28/06/19	0.	0.601435182	cotation : 27/06/19

# **AMILTON GLOBAL**

DOCUMENT D'INFORMATION PERIODIQUE AU 28/06/2019



## ETAT DU PATRIMOINE EN EUR

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique *
a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier.	7 196 647,69
b) Avoirs bancaires	111 873,34
c) Autres actifs détenus par l'OPC	405 062,38
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	7 713 583,41
e) Passif	-140 506,15
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	7 573 077,26

\* Les montants sont signés

## NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART

Part	Type de part	Actif net par part	Nombre de parts en circulation	Valeur nette d'inventaire par part
AMILTON GLOBAL R	C1	3 492 639,71	25 079,7619	139,26
AMILTON GLOBAL I	C2	3 366 305,07	268,6000	12 532,78
AMILTON GLOBAL D	D1	714 132,48	7 055,0000	101,22

## ELEMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES

Eléments du portefeuille titres	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier. Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	42,75	41,97
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	52,28	51,33
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4 ° du I de l'article R. 214-32-18 du code monétaire et financier.	0,00	0,00
E) Les autres actifs.	3,70	3,64

\* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

\*\* Se reporter au d) de l'état du patrimoine

## RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR DEVISE

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
Dollar us	USD	3 527 015,26	46,57	45,72
Euro	EUR	2 886 103,66	38,11	37,42
Franc suisse	CHF	314 653,04	4,15	4,08
Livre sterling	GBP	468 875,73	6,19	6,08
TOTAL		7 196 647,69	95,03	93,30

\* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

\*\* Se reporter au d) de l'état du patrimoine

**RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR PAYS DE RÉSIDENCE DE L'ÉMETTEUR**

<b>Pays</b>	<b>Pourcentage actif net *</b>	<b>Pourcentage total des actifs **</b>
Etats unis americque	36,50	35,84
France	18,73	18,39
Luxembourg	6,04	5,93
Allemagne	5,86	5,76
Chine	5,65	5,54
Royaume uni	4,64	4,55
Finlande	4,61	4,53
Iles caimans	4,42	4,34
Suisse	4,15	4,08
Italie	2,86	2,81
Canada	1,55	1,53
TOTAL	95,03	93,30

\* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

\*\* Se reporter au d) de l'état du patrimoine

## RÉPARTITION DES AUTRES ACTIFS DU E) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR NATURE

Nature d'actifs	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
<b>Organismes de placement collectif</b>		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	3,70	3,64
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Autres Actifs</b>		
Autres	0,00	0,00
TOTAL	3,70	3,64

\* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

\*\* Se reporter au d) de l'état du patrimoine

## MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE EN EUR

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier. Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	4 770 108,72	8 427 239,25
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	4 263 293,31	3 985 647,61
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4 ° du I de l'article R. 214-32-18 du code monétaire et financier.	0,00	0,00
E) Les autres actifs.	641 426,83	1 005 058,45

## **DISTRIBUTION EN COURS DE PERIODE**

Aucun dividende ou acompte n'a été distribué sur la période.



## PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
WIRECARD AG	EUR	3 000	444 150,00	5,86
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>444 150,00</b>	<b>5,86</b>
<b>CANADA</b>				
ECO ATLANTIC OIL & GAS LTD	GBP	150 000	117 679,93	1,55
<b>TOTAL CANADA</b>			<b>117 679,93</b>	<b>1,55</b>
<b>CHINE</b>				
BAIDU.COM SPONS.ADR CL.A	USD	4 150	427 681,77	5,65
<b>TOTAL CHINE</b>			<b>427 681,77</b>	<b>5,65</b>
<b>ETATS UNIS AMERIQUE</b>				
AMAZON.COM INC	USD	200	332 565,86	4,39
APPLE INC / EX - APPLE SHS	USD	1 750	304 144,71	4,02
BANK OF AMERICA CORP	USD	15 000	381 981,03	5,04
FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD- B	USD	30 000	305 848,26	4,04
MARATHON OIL CORP	USD	30 000	374 341,41	4,94
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	6 750	228 734,19	3,02
NVIDIA CORP	USD	3 000	432 639,62	5,72
PATTERSON UTI ENERGY INC	USD	40 000	404 285,21	5,34
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>			<b>2 764 540,29</b>	<b>36,51</b>
<b>FINLANDE</b>				
NOKIA (AB) OYJ	EUR	80 000	349 280,00	4,61
<b>TOTAL FINLANDE</b>			<b>349 280,00</b>	<b>4,61</b>
<b>FRANCE</b>				
AIR FRANCE KLM	EUR	17 500	147 910,00	1,95
CREDIT AGRICOLE	EUR	20 000	210 900,00	2,78
ELIOR GROUP SCA	EUR	11 500	139 035,00	1,84
INNATE PHARMA	EUR	35 000	194 950,00	2,57
NEXANS SA	EUR	10 000	295 200,00	3,90
VALLOUREC	EUR	130 000	328 510,00	4,35
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>1 316 505,00</b>	<b>17,39</b>
<b>ILES CAIMANS</b>				
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	USD	2 250	334 793,20	4,42
<b>TOTAL ILES CAIMANS</b>			<b>334 793,20</b>	<b>4,42</b>
<b>ITALIE</b>				
UNICREDIT SPA	EUR	20 000	216 520,00	2,86
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>216 520,00</b>	<b>2,86</b>

## PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE EN EUR (Suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>LUXEMBOURG</b>				
ARCELORMITTAL	EUR	23 000	361 928,00	4,78
GENSIGHT BIOLOGICS SA	EUR	70 000	95 760,00	1,26
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>457 688,00</b>	<b>6,04</b>
<b>ROYAUME UNI</b>				
TULLOW OIL	GBP	150 000	351 195,80	4,64
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>			<b>351 195,80</b>	<b>4,64</b>
<b>SUISSE</b>				
THE SWATCH GROUP AG-B	CHF	1 250	314 653,04	4,15
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>314 653,04</b>	<b>4,15</b>
<b>TOTAL Actions &amp; val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.</b>			<b>7 094 687,03</b>	<b>93,68</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>			<b>7 094 687,03</b>	<b>93,68</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>FRANCE</b>				
FONC ATLA 4.5% 19-04-21	EUR	100 000	101 960,66	1,35
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>101 960,66</b>	<b>1,35</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.</b>			<b>101 960,66</b>	<b>1,35</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>101 960,66</b>	<b>1,35</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>FRANCE</b>				
GROUPAMA TRESORERIE I	EUR	6,9699	280 407,16	3,70
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>280 407,16</b>	<b>3,70</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>280 407,16</b>	<b>3,70</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>280 407,16</b>	<b>3,70</b>
<b>Créances</b>			<b>124 655,22</b>	<b>1,65</b>
<b>Dettes</b>			<b>-127 813,37</b>	<b>-1,69</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>99 180,56</b>	<b>1,31</b>
<b>Actif net</b>			<b>7 573 077,26</b>	<b>100,00</b>
<b>AMILTON GLOBAL R</b>	<b>EUR</b>	<b>25 079,7619</b>	<b>139,26</b>	
<b>AMILTON GLOBAL I</b>	<b>EUR</b>	<b>268,6000</b>	<b>12 532,78</b>	
<b>AMILTON GLOBAL D</b>	<b>EUR</b>	<b>7 055,0000</b>	<b>101,22</b>	