

ISIN FR0010729087	PERF. 1 MOIS -0,03%	PERF. 2019 12,69%	EXPO NETTE ACTIONS 96,6%	VL 142,10€
----------------------	------------------------	----------------------	-----------------------------	---------------

### Stratégie d'investissement

#### Objectif :

Fonds flexible international, bénéficiant d'une gestion active et discrétionnaire, dont l'objectif est de réaliser une performance nette de frais supérieure à 4,10% par an, sur un horizon de placement de cinq ans

#### Philosophie de gestion :

- Exposition aux actions internationales pouvant varier de 0% à 100% en fonction du positionnement dans le cycle économique
- Recherche de thématiques d'investissement globales visant à capter les grandes tendances de marché
- Stock picking de conviction sans contrainte géographique ou sectorielle

### Echelle de risque



SRRI ou échelle de risque allant de 1 à 7. A risque plus faible (1), rendement potentiellement plus faible, à risque plus élevé (7), rendement potentiellement plus élevé

### Evolution de la performance



Performance affichée depuis changement de stratégie le 03/09/2012

### Performances cumulées et annualisées

	Cumulées				Annualisées	
	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans
Amitlon Global	-0,03%	-6,86%	3,60%	15,99%	1,19%	3,01%

### Performances Calendaires

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Amitlon Global	12,69%	-18,26%	9,49%	-2,36%	11,99%	4,23%	16,21%

### Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	18,1%	13,0%	12,4%
Sharpe Ratio	-0,38	0,09	0,24
Beta	1,12	0,83	0,72

### Commentaire de gestion mensuel

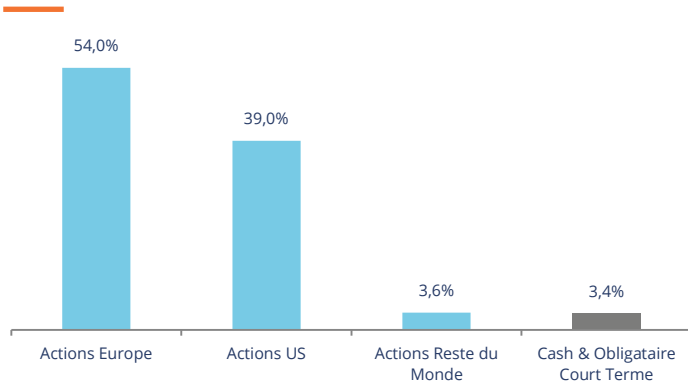
Les marchés ont continué de progresser au début du mois de mars, soutenus par le report de la décision concernant le Brexit et la perspective d'un accord commercial entre les Etats-Unis et la Chine, bien que celui-ci prenne plus de temps que ce qui avait été anticipé en début d'année.

La publication des PMI de la Zone Euro, en forte baisse, a toutefois provoqué des dégagements brutaux dans la deuxième partie du mois de mars. En particulier, le PMI du secteur manufacturier allemand qui 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 onzième 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.

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 deuxième partie de 2018 et semble mieux orienté, tout comme le reste du secteur technologique. 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 macroéconomique attendu en 2019.

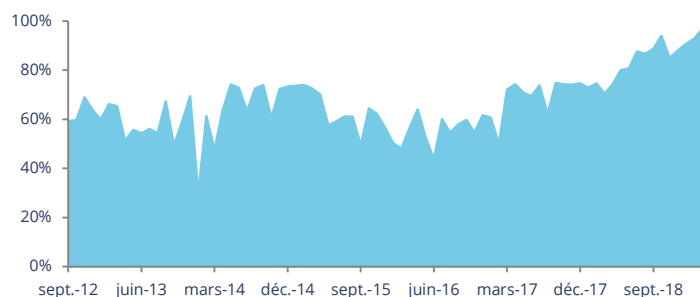
Les valeurs technologiques américaines (Apple et Amazon), et plus spécifiquement les valeurs de semi-conducteurs - NVIDIA, ASML, Applied Materials - sont les plus importants contributeurs à la performance au mois de mars. Nous conservons notre exposition sur ce thème long terme dont le potentiel de hausse 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-UT), ainsi que le chinois Tencent contribuent également fortement à la performance. Arcelor Mittal ne parvient pas, quant à elle, à regagner la faveur des investisseurs et subit de nouvelles révisions à la baisse des bénéfices. Nous conservons néanmoins cette position qui devrait bénéficier d'une stabilisation de la croissance économique mondiale et de la signature d'un accord commercial.

## Exposition nette par classe d'actifs

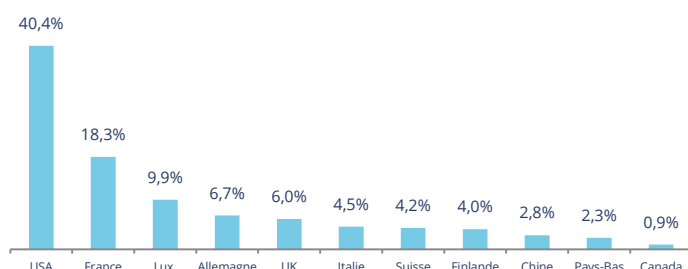


## Evolution de l'exposition nette Actions

Exposition nette : 96,6%

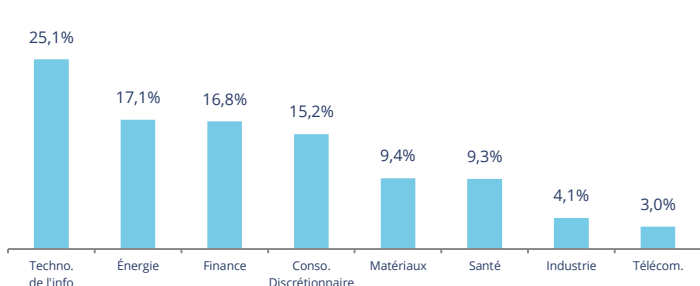


## Répartition géographique



Répartition géographique et sectorielle de la poche actions - base 100

## Répartition sectorielle



## 10 premières lignes

Ligne	Pays	Secteur	Poids
Tullow Oil Plc	Royaume-Uni	Énergie	5,8%
Eurofins Scientific	Luxembourg	Santé	5,2%
Applied Materials Inc	Etats-Unis	Techno. de l'info	5,0%
Micron Technology Inc	Etats-Unis	Techno. de l'info	4,7%
Bnp Paribas	France	Finance	4,6%
Nvidia Corp	Etats-Unis	Techno. de l'info	4,5%
Apple Inc	Etats-Unis	Techno. de l'info	4,4%
Freeport-Mcmoran Inc	Etats-Unis	Matériaux	4,3%
Credit Agricole Sa	France	Finance	4,3%
Unicredit Spa	Italie	Finance	4,3%
<b>Total 10 premières lignes</b>			<b>47,3%</b>
Nombre de ligne			30

## Principaux contributeurs

A la hausse		A la baisse	
Nvidia Corp	0,70%	Arcelormittal	-0,50%
Tullow Oil Plc	0,45%	Volkswagen Ag-Pref	-0,32%
Apple Inc	0,44%	Gensight Biologics Sa	-0,31%
Amazon.Com Inc	0,38%	Bnp Paribas	-0,26%
Burlington Stores Inc	0,28%	Nexans Sa	-0,26%

## Caractéristiques principales

ISIN	FR0010729087	Société de gestion	Amilton AM	Frais de gestion fixes	1,80% max.
Code Bloomberg	SWANCL FP	Dépositaire	Caceis Bank	Com. de performance	15% au-delà de 5% par an
Indicateur de référence	-	Valorisation	Quotidienne	Com. de souscription	1,5% max. - non acquis à l'OPCVM
Horizon de placement	5 ans	Forme juridique	FCP de droit français	Com. de rachat	Néant
Date de création du fonds	15/12/2005	Eligible au PEA	Non	Com. de mouvement	cf. prospectus
Date de création de la part	15/12/2005	Affectation des résultats	Capitalisation	Gérants	M. de la Servière
Changement de stratégie	03/09/2012	Souscription min. initiale	0,01 part		
Devise de référence	Euro				

### Amilton AM - Société de gestion agréée par l'AMF - Numéro GP 95012 - 49 bis avenue Franklin Roosevelt - 75008 Paris

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. Le fonds présenté est exposé à différents risques et notamment à un risque de perte en capital. 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. Source Amilton AM, Thomson Reuters, Bloomberg.