

ISIN FR0011507193	PERF. 1 MOIS 0,64%	PERF. 2020 -3,76%	EXPO NETTE ACTIONS 2,1%	VL 99,64€
----------------------	-----------------------	----------------------	----------------------------	--------------

Stratégie d'investissement

Objectif :

Fonds flexible visant à délivrer une performance fondée sur le portage obligataire et des stratégies thématiques en ligne avec nos anticipations macro-économiques ; l'objectif est de réaliser une performance nette de frais supérieure à l'EONIA capitalisé + 2,0%, avec une volatilité cible inférieure à 3%, sur un horizon de placement de 3 ans minimum.

Philosophie de gestion :

- Combinaison d'un portefeuille obligataire et de stratégies directionnelles et de performance absolue
- Objectif de performance régulière au travers d'une gestion active sur les marchés financiers internationaux
- Alternative aux solutions de trésorerie longue dans un environnement de taux courts négatifs

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



Performances cumulées et annualisées

	Cumulées				Annualisées	
	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans
Optimix R	0,64%	-1,39%	-4,03%	-4,15%	-1,36%	-0,84%

Performances Calendaires

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Optimix R	-3,76%	4,55%	-4,74%	1,13%	-0,77%	1,43%	0,34%

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	4,58%	2,99%	2,50%
Sharpe Ratio	-0,21	-0,31	-0,17
Beta	0,15	0,12	0,09

Commentaire de gestion mensuel

La dégradation des données économiques mondiales (évolution du PIB, indicateurs avancés PMI, chômage, résultats des entreprises...) a confirmé l'impact sans précédent des mesures de confinement consécutifs à la pandémie. Le FMI a publié ses nouvelles perspectives économiques et table désormais sur une contraction de 3% de l'économie mondiale sur l'année malgré une amélioration de la situation sanitaire attendue au second semestre.

Au cours du mois, les Etats et les Banques Centrales ont multiplié les déclarations de mesures de soutien (achats massifs d'emprunts d'Etat, apport de liquidités, achats d'ETF crédit, ...) même si certains gouvernements occidentaux n'ont que prudemment avancé sur les plans de déconfinement.

Cependant, le dernier jour du mois, le marché actions a été déçu par le manque d'objectif chiffré des prochaines actions de la Banque Centrale Européenne et par le retour des tensions commerciales entre la Chine et le Président Trump qui est aussi candidat aux prochaines élections américaines.

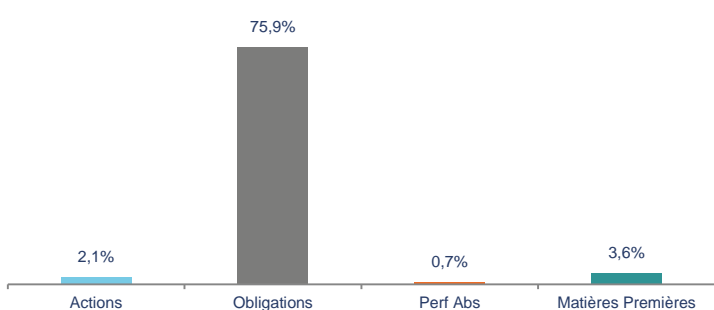
Sur le mois, les indices actions MSCI World ACWI en euros et Euro Stoxx 50 dividendes réinvestis ont progressé respectivement de 11,12% et 5,32%.

Le portefeuille a progressé sur le mois, porté principalement par les poches d'actifs risqués. Néanmoins, les marchés ont selon nous intégré très rapidement et peut être de façon excessive une reprise de l'activité économique suite à l'annonce des mesures de déconfinement. Il existe selon nous une probabilité significative pour que les dommages causés par les « lockdown » conduisent à une récession plus importante ou plus longue que prévu malgré l'amélioration de la situation sanitaire.

Dans ce contexte, nous avons augmenté la durée du portefeuille sur la partie longue de la courbe américaine, anticipant de nouvelles mesures de soutien par la FED dans les semaines à venir. Cette position vient donc s'ajouter à nos paris sur les courbes australiennes et britanniques qui devraient aussi bénéficier de politique monétaires ultra accommodantes.

Nous n'avons pas réalisé d'opérations majeures sur nos positions actions et avons maintenu un positionnement relativement prudent. En toute fin de mois nous avons profité de la rotation sectorielle défavorable aux secteurs défensifs en prenant nos profits sur notre position short en utilities américaines couverte par de l'indice S&P 500. Nous avons maintenu nos positions acheteuses sur les actions russes dans lesquelles nous continuons de voir de la valeur à long terme mais nous avons mis en place une nouvelle couverture en initiant une position short sur le S&P Energy afin de désensibiliser le portefeuille aux tensions actuelles sur le pétrole.

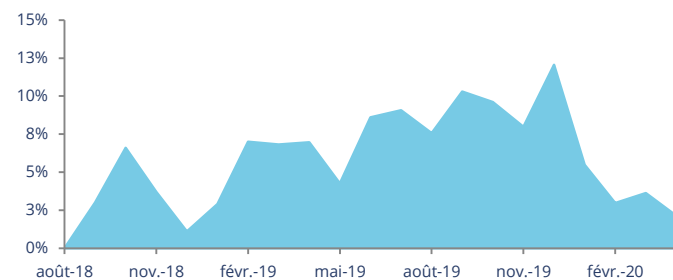
Exposition par classe d'actifs



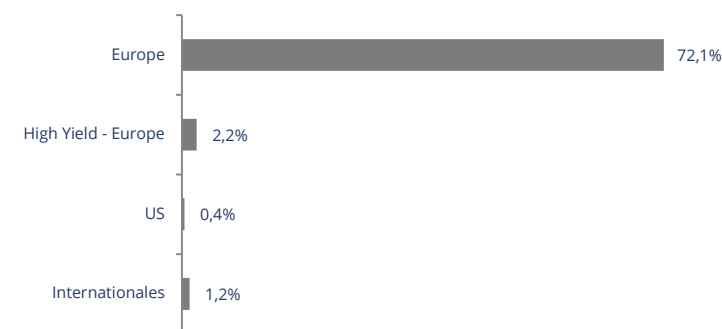
Exposition Actions nette prenant en compte les produits dérivés. Exposition Obligations excluant les dérivés.

Evolution de l'exposition nette Actions

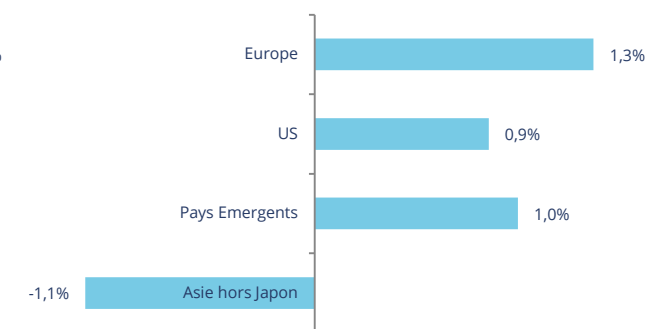
Exposition nette : 2,1%



Répartition de la poche Obligations (hors dérivés)



Répartition de la poche Actions (avec dérivés)



Caractéristiques de la poche Obligations

	Données Chiffrées
Maturité Moyenne (en années)	2,57
Rating Moyen	BBB
Rendement Actuariel	1,01%
Sensibilité Taux	2,50
Sensibilité Crédit	2,37

Principales lignes (hors dérivés)

Ligne	Catégorie	Rating	Poids
Amilton Short Duration-I	-	-	5,5%
Frttr 0 1/2 05/25/26	Europe	AA	5,0%
Ofi Precious Metals I	-	-	3,6%
Dbr 0 1/2 02/15/25	Europe	AAA	3,4%
Btps 1 3/4 07/01/24	Europe	BBB-	3,3%
Total 5 premières lignes			34,0%
Nombre de lignes en portefeuille			76

Caractéristiques principales

ISIN	FR0011507193	Société de gestion	Amilton AM	Frais de gestion fixes	0,70% max
Code Bloomberg	AMOPTIR FP	Dépositaire	Caceis Bank	Com. de performance	15% max. au-delà de l'EONIA capitalisé + 2,0%
Indicateur de référence	-	Valorisation	Quotidienne	Com. de souscription	2% max. - non acquis à l'OPCVM
Horizon de placement	3 ans	Forme juridique	FCP de droit français	Com. de rachat	Néant
Date de création du fonds	18/07/2013	Eligible au PEA	Non	Com. de mouvement	Amilton AM : Néant Dépositaire : cf. prospectus
Date de création de la part	18/07/2013	Affectation des résultats	Capitalisation	Gérants	F. Pascal, A. Dalvin, L. Strojny
Devise de référence	Euro	Souscription min. initiale	1 part	Actif net du fonds	25,1M€

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. Les informations contenues dans ce support sont issues de sources considérées comme fiables, à sa date d'édition. Source Amilton AM, Thomson Reuters, Bloomberg.