



AMILTON GLOBAL



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

Rapport Semestriel au 30 juin 2020



Informations concernant le Fonds

SOCIETE DE GESTION	AMILTON ASSET MANAGEMENT , société de gestion de portefeuille, agréée par l'AMF sous le numéro GP-95012 49, avenue Franklin D. Roosevelt – 75008 Paris
DEPOSITAIRE	CACEIS BANK 1-3, Place Valhubert – 75013 Paris
COMMISSAIRE AUX COMPTES	PricewaterhouseCoopers Audit , représenté par Amaury Couplez 63 rue de Villiers, 92200 Neuilly-sur-Seine
COMMERCIALISATEUR	AMILTON ASSET MANAGEMENT 49, avenue Franklin D. Roosevelt – 75008 Paris
REGIME JURIDIQUE	OPCVM soumis à la Directive 2009-65/CE
FORME JURIDIQUE	Fonds commun de placement de droit français
DATE DE CREATION	15 décembre 2005
CODE ISIN	FR0010729087 (R) - FR0011541903 (I) - FR0013170867 (D)
OBJECTIF DE GESTION	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.
INDICATEUR DE REFERENCE	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.
SOUSCRIPTEURS CONCERNES ET PROFIL DE L'INVESTISSEUR	<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.

RISQUE DE PERTE EN CAPITAL 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.



RISQUE LIE A LA GESTION DISCRETIONNAIRE

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.

RISQUE LIE AUX MARCHES DES ACTIONS

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.

RISQUE LIE A LA DETENTION DE PETITES ET MOYENNES CAPITALISATIONS

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.

RISQUE DE TAUX

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.

RISQUE DE CREDIT

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 ».

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.

RISQUE DE CONTREPARTIE

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.



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 2020**

Notre scénario central de stabilisation de l'économie mondiale s'est trouvé encore renforcé par la publication de statistiques économiques mieux orientées. La signature, le 15 janvier, de la « Phase 1 » de l'accord commercial entre les Etats-Unis et la Chine a évidemment constitué une bonne nouvelle, alors que le commerce mondial a souffert en 2019, entraînant le secteur manufacturier dans sa chute. Bien que cet accord ait un effet très positif sur la confiance des acteurs économiques, la plupart des droits de douane restent en place pour l'heure, et la croissance économique chinoise continue de ralentir, pour des raisons conjoncturelles, mais également structurelles. Dans l'immédiat, cet accord permet aux marchés de laisser la politique de côté et de revenir aux fondamentaux. Dans cette phase de stabilisation de la croissance économique mondiale, et après des révisions à la baisse assez sensibles des bénéfices, notamment dans les secteurs cycliques, les bénéfices pourraient constituer le point d'appui pour les marchés en 2020. En effet, après une année de croissance nulle des bénéfices (2019/2018), la progression des bénéfices constituera en 2020 la principale source de performance des marchés actions.

L'annonce d'un début d'épidémie en Chine le 23 janvier a pris les marchés par surprise et a entraîné une correction des marchés actions, et la vente des actifs risqués. Les mises en quarantaine ainsi que les fermetures de centres de production en Chine ne resteront pas sans conséquences sur la croissance économique du 1er trimestre, pour ce pays, mais également pour tous ceux qui en dépendent pour leur chaîne de production et pour leurs débouchés.

- **Février 2020**

Après les plus hauts, historiques sur certains indices, notamment américains, atteints mi-février, les marchés ont paniqué à l'annonce de l'accélération du nombre de cas de contamination par le coronavirus en Italie. Il faut remonter à 2008 pour retrouver une correction d'une telle brutalité. Au-delà des débats d'experts sur la malignité de ce virus, le principe de précaution a été appliqué avec une ampleur jamais égalée. La chute du transport aérien et du tourisme, la fermeture d'usines chinoises et le confinement à plus ou moins grande échelle, entraînent des perturbations dans les chaînes de production et une chute de l'activité au plan mondial qu'il est difficile de mesurer tant que le pic de l'épidémie n'aura pas été dépassé.

Alors que la reprise économique observée depuis la fin de l'été dernier continuait de s'affermir, les marchés sont rapidement passés de cette perspective d'accélération de l'activité à un scénario de récession. A ce stade, la question reste de savoir quelles seront l'ampleur et la durée de cette crise sanitaire, et par conséquent quels seront les dommages macroéconomiques. En face de cette crise, la réponse des autorités monétaires et les gouvernements est très attendue. Certes, les marges de manœuvre restent globalement faibles, mais la FED peut intervenir. Les gouvernements retrouvent également « quelques » marges de manœuvre par le truchement de la rechute des taux souverains. Une action concertée au plan international serait bienvenue car plus efficace pour restaurer un peu de confiance et de calme.

- **Mars 2020**

L'accélération de la propagation du virus dans les économies développées a provoqué une réaction de plus en plus extrême, aboutissant au confinement pur et simple dans un nombre grandissant de régions, puis de pays. Avec le confinement, nous passons dans une autre dimension de cette crise sanitaire : la mise à l'arrêt des économies des pays concernés. Alors qu'il est pour l'heure impossible de mettre des chiffres sur la plupart des



statistiques que nous regardons et qui ancrent nos scénarios macroéconomiques, nous ne pouvons qu'avancer progressivement sur le calendrier possible de cette crise sanitaire, et donc d'une possible sortie de cette crise. A ce stade, alors que le confinement se prolonge, nous pouvons considérer que la 2ème partie du 1er trimestre, ainsi que le 2ème trimestre seront particulièrement affectés. Le 9 mars, l'Arabie Saoudite et la Russie ont mis fin aux accords OPEP+ qui avaient limité l'offre de pétrole et maintenu les prix. Le choc d'offre immédiat est particulièrement mal venu dans ce contexte de choc de la demande. Le cours du Brent est passé de 50 \$ à 26 \$ sur le mois de mars.

Face à cette crise, la réaction des autorités politiques et monétaires est allée crescendo tout au long du mois de mars. La FED a tout d'abord abaissé son taux directeur de 50 bps en urgence entre deux réunions, pour les baisser de 100 bps quelques jours plus tard. A fin mars, Gouvernements et Banques Centrales paraissent déterminés à faire tout ce qui est nécessaire pour compenser autant que possible les effets de cette crise.

- **Avril 2020**

Alors que les chiffres économiques intègrent progressivement les effets de la mise à l'arrêt d'une grande partie de l'activité mondiale, les marchés restent soutenus par les mesures massives de soutien monétaires et budgétaires. Le FMI, dans sa mise à jour de mi-avril, table maintenant sur une récession de l'ordre de 3% au plan mondiale en 2020, et anticipe une reprise +5.8% en 2021. Le rebond important des marchés en avril indique que ceux-ci se projettent déjà dans cette perspective de reprise. L'accord intervenu entre l'OPEP et la Russie sur une réduction de la production a permis au pétrole de remonter sur les 10 derniers jours du mois, après un véritable krach des cours début avril. Le Brent, malgré une reprise de près de 60% sur les plus bas, termine le mois à seulement 25.4\$ le baril.

La hausse des marchés en avril s'est accompagnée d'une rotation sectorielle en faveur des valeurs cycliques. Après de très nombreux faux départs, cette rotation est observée avec le plus grand scepticisme, particulièrement à ce stade où les anticipations de bénéfices des sociétés cycliques subissent des coupes sévères. C'est toutefois un facteur important dont il faudra surveiller l'évolution, alors que l'écart de valorisation entre value et croissance a continué de se creuser.

- **Mai 2020**

Le vieil adage boursier qui préconise de vendre en mai s'est trouvé fortement démenti par les faits. La remontée des marchés ce mois-ci a en effet été spectaculaire, portée par les secteurs qui avaient le plus souffert de la crise du COVID 19.

Les moyens mis en œuvres par les banques centrales, les plans de relance des gouvernements, une cohésion européenne plus forte qu'espéré, un vaccin peut-être plus avancé que craint, une sortie de confinement sans mauvaise surprise ont constitué une base favorable pour un rebond, dans des marchés ne montrant techniquement toujours pas beaucoup d'optimisme. Les valeurs cycliques et décotées ont continué de surperformer, dans un contexte de hausse du pétrole et du cuivre, de baisse du dollar, de stabilisation de l'or, et de velléités de remontée des taux longs. La question de la pérennité de ce mouvement se pose, comme à chaque - faux - départ observé depuis plus de 12 ans. Pourtant, les montants mis en jeu cette fois-ci pour soutenir et relancer l'économie, certes dans un contexte de chute sans précédent de l'activité, mais à la faveur d'une reprise plus rapide qu'anticipé, pourraient enfin porter plus durablement cette rotation de style.

- **Juin 2020**

Les marchés sont restés bien orientés dans les premiers jours du mois de juin, dans la dynamique du mois de mai, toujours portés par les espoirs de vaccins et de traitements, les plans de soutien et des données



macroéconomiques globalement moins mauvaises qu'anticipé. En effet, le Président de la Fed a indiqué que l'économie américaine avait redémarré plus tôt que prévu, mais qu'elle avait encore besoin du soutien de l'Etat pour consolider sa reprise. La baisse du chômage, dès le mois de mai, la reprise de la production, le rebond des dépenses de consommation, et la nette amélioration de la confiance des consommateurs, sont autant de signes encourageants, indiquant que la reprise est enclenchée. De nombreux écueils demeurent cependant, en particulier sur le plan sanitaire, où plusieurs foyers de l'épidémie semblent actifs dans plusieurs états américains. En Europe, la situation sanitaire reste maintenant sous contrôle, ce qui permet de poursuivre la réouverture des économies, des frontières de l'UE et de l'espace Schengen. Ces éléments sont de nature à redonner confiance aux acteurs économiques et à relancer la demande, entraînant toute la chaîne de production. En Chine, l'indice PMI Caixin manufacturier témoigne du rebond de l'activité en juin malgré la faiblesse de la demande mondiale.

B. Politique de gestion

- **Janvier 2020**

En ce qui concerne AGA, le fonds bénéficie, ce mois encore de l'excellente performance de Gensight Biologics, dont le traitement dans une forme aigue de dégénérescence de la rétine entre en Phase III et bénéficie déjà d'Autorisation Temporaire d'Utilisation, compte tenu de ses résultats spectaculaires. Le cours de l'action progresse de + 44.67% sur le mois et place le titre au 1er rang des contributeurs à la performance. Wirecard est le second : nous attendons les résultats du 4ème trimestre qui devraient encore marquer une forte hausse, ainsi que les résultats d'un audit externe. ST Microélectronique, Amazon et Nokia participent à la performance, alors que les valeurs pétrolières restent très délaissées (Marathon, Schlumberger et Patterson UTI). Nous avons profité de la forte hausse du titre Cie Financière de Richemont le jour de la publication de ses résultats, pour vendre la totalité de la position.

- **Février 2020**

La non-discrimination des marchés actions dans cette phase de baisse laisse tous les secteurs en forte baisse sur le mois de février, les valeurs financières et le secteur de l'énergie étant les plus pénalisés. Le positionnement plutôt pro cyclique du portefeuille donne une performance globalement plus faible que celle des indices actions européens, aidée par les valeurs technologiques américaines qui résistent mieux que le reste des marchés dans cet environnement de fuite des marchés actions.

Une fois cette crise sanitaire passée, la conjonction de baisse très forte des taux et de l'environnement de taux réels négatifs que cette baisse aura permis, la forte chute des prix du pétrole, et le rebond de l'industrie, pourraient permettre une forte accélération du PIB mondial. Les craintes pour l'heure restent axées sur le scénario pessimiste : des difficultés financières pour les entreprises touchées, et des ventes « à tout prix », en l'absence de visibilité.

- **Mars 2020**

En ce qui concerne la gestion d'AGA, nous sommes entrés dans cette crise avec une exposition sans doute trop faible aux valeurs les moins cycliques. Celles-ci ont continué leur surperformance, alors que les compartiments cycliques ont lourdement accentué leur sous performance. Nous avons réagi de deux manières : 1- en augmentant significativement la part de liquidités, afin de baisser la volatilité du fonds ; 2- en diversifiant davantage le portefeuille, en arbitrants vers des cycliques de qualité (Air Liquide, Schneider) et en revenant sur des valeurs de qualité impactées par la fermeture des frontières, comme LVMH. Nous allons continuer dans cette direction tant que la visibilité sur la réouverture de l'activité ne se précise pas plus.



- **Avril 2020**

L'exposition du fonds aux valeurs pétrolières contribue largement à la performance de ce mois (contributions de Patterson-UTI Energy 1.52%, Schlumberger 0.81%), ainsi que les secteurs cycliques (Freeport-McMoran +0.7%, ArcelorMittal + 0.45%). Seules les banques participent peu à cette rotation qui devrait pourtant leur être bénéfique. Gensight reste le meilleur contributeur à la performance de ce mois, à +1.7%.

L'optimisme des marchés, à la fois en termes de performance, mais également dans cette rotation de style, est bienvenu après un mois de mars horrible. Toutefois, la question du choc majeur sur l'activité et la profondeur de la récession actuelle est peut-être sous-estimée. En effet, quid de la vitesse de résorption du chômage, et de la reprise de la consommation ? Deux variables essentielles pour la réalisation du rebond en V de l'économie attendu par les marchés pour 2021, et dont il est difficile de prédire l'évolution à ce stade. C'est ainsi que nous conservons une allocation actions inférieure à la moyenne historique, à la fois pour saisir des opportunités, mais également pour réduire la volatilité dans les phases de correction.

- **Mai 2020**

Dans le portefeuille d'AGA, les positions « value » ont tiré la performance : les valeurs pétrolière et services pétroliers (Total, Schlumberger, Patterson UTI Energy et Pioneer Natural Resources), notre position historique sur Freeport McMoran (un leader mondial du cuivre), l'acier (ArcelorMittal), ainsi que les banques (Crédit Agricole, Unicredit, Intesa Sanpaolo). Les valeurs du secteur aérien ont également tiré la performance : Safran, Airbus et Southwest Airlines. Les GAFAs, qui bénéficient d'à peu près toutes les configurations de marché ont également continué leur remontée : Facebook, Alphabet.

Les semi-conducteurs restent très bien orientés (Applied Materials), le cycle de court terme rejoignant le cycle de long terme après la correction de 2018/2019.

- **Juin 2020**

Les marchés européens ont surperformé le marché américain au mois de juin, en hausse de 2.88% contre +1.84% pour le S&P500 (0.59% en €). Alors que le compartiment « value » surperforme en Europe en juin (+3.88% contre +1.86% pour le compartiment « croissance »), l'inverse est très net aux Etats-Unis (« value » - 1.17% (\$) vs « croissance » +4.00% (\$)). Les valeurs phares du Nasdaq continuent de bénéficier du thème très porteur de la digitalisation de l'économie, et tirent les indices, ce qui implique que le reste du marché américain est resté particulièrement faible.

En ce qui concerne le portefeuille d'AGA, le premier contributeur à la performance est Freeport McMoran, l'un des leaders mondiaux d'extraction de cuivre et d'or, porté par le fort rebond des cours de ces métaux. Wynn Resort vient ensuite, en ligne avec la réouverture progressive des Etats-Unis, alors que le cours de cette société avait plongé malgré une trésorerie à même de lui permettre de tenir plus d'un an dans des conditions de très faible activité. Microsoft et Applied Materials contribuent également positivement, alors que Bank of America est plus faible. Nous avons conservé un niveau de liquidité relativement élevé afin de permettre au fonds de saisir des opportunités, mais également dans la crainte d'une correction du marché si les anticipations optimistes qui prévalent et qui ont porté ce rebond se trouvaient décalées dans le temps.



C. Principaux mouvements

ACHATS

Nom de l'Instrument financier	Code ISIN	Montant global des mouvements sur la période
FRTR 2 1/4 07/25/20	FR0010050559	448 593,04 EUR
SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	365 031,38 EUR
GROUPAMA TRESORERIE-IC	FR0000989626	319 998,27 EUR
IMERYS SA	FR0000120859	298 668,50 EUR
FACEBOOK INC-CLASS A	US30303M1027	245 519,19 EUR

VENTES

Nom de l'Instrument financier	Code ISIN	Montant global des mouvements sur la période
STMICROELECTRONICS NV	NL0000226223	406 596,00 EUR
NOKIA OYJ	FI0009000681	393 316,00 EUR
GENSIGHT BIOLOGICS SA	FR0013183985	384 172,00 EUR
ALIBABA GROUP HOLDING-SP	US01609W1027	373 430,08 EUR
VALLOUREC SA	FR0000120354	362 635,00 EUR

D. Détention de parts de FCP promus ou gérés par Amilton Asset Management au 30 juin 2020

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

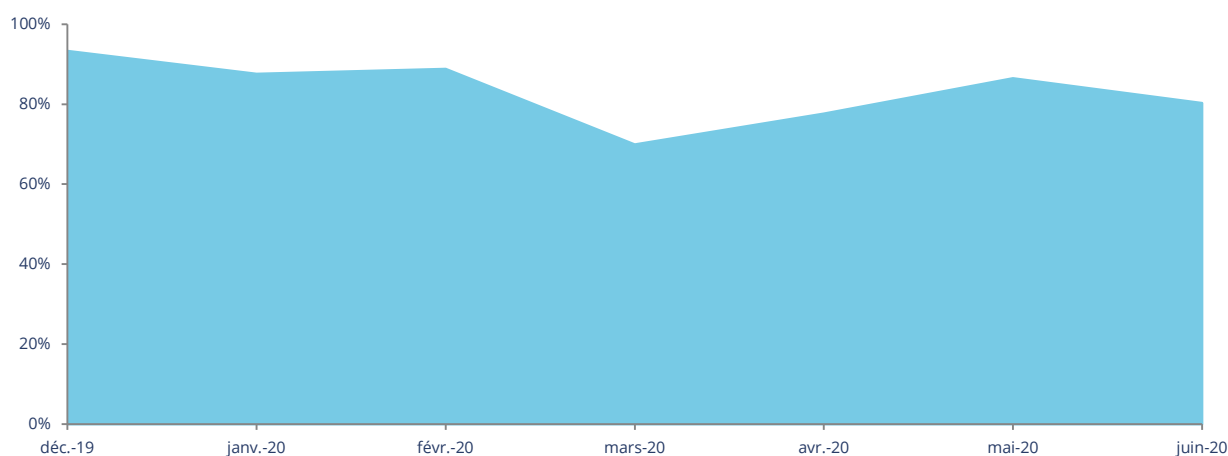
3. PERFORMANCES

	30-juin-20			31-déc-19			Variation		
	R	I	D	R	I	D	R	I	D
Valeur Liquidative	116,01 €	10 529,01 €	84,33 €	148,98 €	13 460,81 €	108,29 €	-22,13%	-21,78%	-22,13%
Nombre de parts	17 707,5444	160,31	3 195	22 232,0194	251,28	6 115	-20,35%	-36,20%	-47,75%
Actif net	2 054 322,71 €	1 687 905,80 €	269 438,29 €	3 312 334,95 €	3 382 433,76 €	662 220,42 €	-37,98%	-50,10%	-59,31%

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 : 30/06/2020

CONTREPARTIE	MONTANT (Devise du portefeuille : EUR)
Néant	

Dépôts de garantie

Date de valorisation : 30/06/2020

CONTREPARTIE	MONTANT (Devise du portefeuille : EUR)
Néant	

Instruments financiers dérivés

Date de valorisation : 30/06/2020

CONTREPARTIE	MONTANT (Devise du portefeuille : EUR)
Néant	

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 2020, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

7. PERSPECTIVES

A. Perspectives économiques globales

Le déconfinement a techniquement déclenché un rebond de l'activité dans toutes les zones géographiques. Il reste à savoir si ce rebond peut se transformer en reprise durable, et à quelle échéance il sera possible de retrouver les niveaux d'activité d'avant crise. Une grande partie de la réponse se trouve dans l'évolution de la crise sanitaire, qui a semblé globalement maîtrisée, mais dont certains foyers restent actifs. Le déconfinement



a entraîné le relâchement de la vigilance, moins facile à mettre en pratique, il est vrai, en cette période de vacances d'été. Il est possible que de nouvelles mesures contraignantes s'avèrent nécessaires, et freinent la reprise. L'autre partie de la réponse se trouve dans les plans de relance et dans la politique monétaire. Les gouvernements ainsi que les autorités monétaires ont frappé vite et fort. Il se peut cependant que cela ne suffise pas et qu'il faille continuer de soutenir l'économie, et notamment les secteurs les plus touchés. La résorption du chômage, que cette crise a fait exploser, sera un facteur central. A ce stade, l'activité mondiale mesurée par le PIB devrait se contracter de 4.2%, suivie d'un rebond partiel en 2021.

B. . Perspectives sur les marchés Actions

Après une correction d'une ampleur exceptionnelle à la fin du premier trimestre 2020, les marchés actions ont connu un net rebond engendré par les plans de soutien massifs des Etats et des Banques Centrales. Après avoir atteint des points historiquement bas, les indicateurs avancés de l'économie se sont nettement redressés mais la situation économique apparaît encore globalement très fragile avec un grand nombre de secteurs qui devraient rester durablement affectés (tourisme, transport aérien et automobile par exemple).

En ce qui concerne nos perspectives sur les marchés actions, il nous semble que l'effet des injections de liquidités, qui n'ont jamais été aussi élevées, l'emportera globalement sur le choc récessif sans précédent dû à l'épidémie de Covid19. Cependant, la volatilité des marchés va probablement rester élevée jusqu'à la fin de l'année et des phases de corrections seront probablement inévitables au cours des prochains mois sous la menace du virus, des élections américaines et des autres incertitudes économiques ou géopolitiques.

En termes de zones géographiques, nos préférences relatives s'orientent vers la Chine dont le marché actions reste peu cher et qui est en avance dans le cycle de sortie de crise sanitaire. Nous avons une vue relative plus neutre sur l'Europe et les Etats-Unis, la première zone offrant des valorisations plus attrayantes, alors que la seconde dispose de davantage d'entreprises positionnées sur des secteurs en forte croissance structurelle. Par ailleurs, nous restons prudents sur les pays émergents fragilisés par le ralentissement du commerce international et dont les moyens médicaux pour lutter contre l'épidémie sont souvent plus limités que dans les pays développés.

C. Perspectives sur les marchés Obligations

Au cours des dernières années, les politiques monétaires accommodantes et l'absence d'inflation avaient entraîné les taux à des niveaux historiquement bas dans la plupart des pays développés et émergents. L'épidémie de coronavirus a encore réduit un peu plus les taux des emprunts d'Etats des pays développés les plus solides comme les Etats-Unis ou l'Allemagne, suite aux réactions agressives des banques centrales.

Actuellement, en Zone Euro, la majorité des emprunts d'Etat ont toujours des taux négatifs ou proches de zéro sauf dans certains pays comme l'Italie ou la Grèce en raison d'une qualité de signature de moindre qualité. Cette situation devrait perdurer car l'environnement de taux très bas permet un financement indolore de l'économie et facilite la mise en place de mesures de relances budgétaires ou fiscales de la part des gouvernements.

Sur le crédit, les niveaux de spreads se sont détendus après avoir fortement souffert au cours de la crise sanitaire. Nous restons positifs sur la classe d'actifs mais il conviendra d'être sélectif car la probabilité d'une augmentation des taux de défaut a fortement augmenté, notamment sur les secteurs cycliques les plus impactés par le ralentissement de l'économie. En termes géographiques, nous privilégions les obligations d'entreprises et les financières européennes par rapport au crédit américain en raison des valorisations plus attractives et de leviers généralement plus faibles en Europe.



Dans les pays émergents les plus solides, notamment en Asie, la situation est assez similaire à celle des obligations d'entreprises des pays développés. A moyen terme, nous pensons que ces pays profiteront à nouveau d'une croissance économique robuste et d'une qualité de crédit qui devrait progressivement justifier un re-rating à la hausse. En Amérique latine et en Afrique, la situation est nettement plus fragile en raison des effets de la crise sanitaire mais il nous semble que les taux de rendement intègrent déjà cette situation.

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).

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.

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 4% 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	<u>Société de gestion</u> : Entre 0% et 0,25% TTC maximum												
		<u>Dépositaire</u> : Entre 0 et 80 €HT maximum												
		<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> </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 €	
			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	15% de la performance produite au-delà de 5% par an pour chacune des Parts (Part I – Part R et Part D). 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. 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.												



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 2019, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variables) versées par Amilton AM à l'ensemble de son personnel (20 collaborateurs au 31/12/2019) s'est élevé à 2 535 K€.

Ce montant total se décompose comme suit :

- **Montant total des rémunérations fixes** : 2 226 K€ (26 collaborateurs), soit 87,81 % 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** : 309 K€ (13 collaborateurs), soit 12.19 % 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 30 juin 2020

AMILTON GLOBAL
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régé 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 30 juin 2020 ci-jointe.

Ces informations ont été établies sous la responsabilité de la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19. 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

INVENTAIRE EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
CANADA				
ECO ATLANTIC OIL & GAS LTD	GBP	300 000	79 207,92	1,97
TOTAL CANADA			79 207,92	1,97
CURACAO				
SCHLUMBERGER NV	USD	10 000	163 735,92	4,08
TOTAL CURACAO			163 735,92	4,08
ETATS UNIS AMERIQUE				
ALPHABET- A	USD	80	101 005,21	2,52
APPLIED MATERIALS INC	USD	2 250	121 099,14	3,02
BANK OF AMERICA CORP	USD	5 000	105 729,42	2,64
CITIGROUP	USD	2 475	112 605,17	2,81
FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD- B	USD	15 000	154 520,77	3,85
MAC DONALD'S CORPORATION	USD	600	98 546,05	2,46
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	2 575	118 117,79	2,94
MICROSOFT CORP	USD	700	126 837,02	3,16
PIONEER NATURAL RESOURCES	USD	1 300	113 083,74	2,82
SOUTHWEST AIRLINES	USD	4 750	144 553,27	3,60
THE COCA COLA COMPANY	USD	3 000	119 342,92	2,97
THE WALT DISNEY	USD	1 100	109 211,59	2,72
WYNN RESORTS	USD	1 500	99 483,60	2,48
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			1 524 135,69	37,99
FRANCE				
AIR LIQUIDE	EUR	1 000	128 400,00	3,20
AIRBUS SE	EUR	1 875	119 100,00	2,97
BNP PARIBAS	EUR	3 250	114 952,50	2,87
CHRISTIAN DIOR	EUR	300	112 680,00	2,81
CREDIT AGRICOLE	EUR	20 000	168 560,00	4,20
KERING	EUR	225	108 956,25	2,72
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	325	126 912,50	3,16
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	1 750	173 040,00	4,31
SR TELEPERFORMANCE	EUR	625	141 187,50	3,52
TOTAL	EUR	4 000	135 900,00	3,39
TOTAL RTS 10-07-20	EUR	4 000	0,00	0,00
TOTAL FRANCE			1 329 688,75	33,15

INVENTAIRE EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
LUXEMBOURG				
ARCELORMITTAL	EUR	12 500	117 125,00	2,92
TOTAL LUXEMBOURG			117 125,00	2,92
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			3 213 893,28	80,11
TOTAL Actions et valeurs assimilées			3 213 893,28	80,11
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
FRANCE				
REPUBLIQUE FRANCAISE 2.25% 25-07-20	EUR	270 000	353 041,47	8,80
TOTAL FRANCE			353 041,47	8,80
TOTAL Obligations & val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.			353 041,47	8,80
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			353 041,47	8,80
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
LUXEMBOURG				
BNPP INSTICASH EUR INST CAPIT	EUR	1 300,5272	179 999,99	4,49
TOTAL LUXEMBOURG			179 999,99	4,49
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			179 999,99	4,49
TOTAL Organismes de placement collectif			179 999,99	4,49
Créances			98 547,06	2,46
Dettes			-107 783,02	-2,69
Comptes financiers			273 968,02	6,83
Actif net			4 011 666,80	100,00
AMILTON GLOBAL R	EUR	17 707,5444	116,01	
AMILTON GLOBAL I	EUR	160,3100	10 529,01	
AMILTON GLOBAL D	EUR	3 195,0000	84,33	

AMILTON GLOBAL

DOCUMENT D'INFORMATION PERIODIQUE AU 30/06/2020

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.	3 566 934,75
b) Avoirs bancaires	273 968,07
c) Autres actifs détenus par l'OPC	278 547,05
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	4 119 449,87
e) Passif	-107 783,07
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	4 011 666,80

* 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	2 054 322,71	17 707,5444	116,01
AMILTON GLOBAL I	C2	1 687 905,80	160,3100	10 529,01
AMILTON GLOBAL D	D1	269 438,29	3 195,0000	84,33

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.	44,87	43,69
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.	44,05	42,90
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	0,00	0,00
E) Les autres actifs.	4,49	4,37

* 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	1 687 871,61	42,07	40,97
Euro	EUR	1 799 855,22	44,87	43,69
Livre sterling	GBP	79 207,92	1,97	1,92
TOTAL		3 566 934,75	88,91	86,59

* 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

Pays	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
France	41,95	40,85
Etats unis amerique	37,99	37,00
Curacao	4,08	3,97
Luxembourg	2,92	2,84
Canada	1,97	1,92
TOTAL	88,91	86,59

* 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 **
Organismes de placement collectif		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	4,49	4,37
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
Autres Actifs		
Autres	0,00	0,00
TOTAL	4,49	4,37

* 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.	2 750 480,56	4 015 480,81
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.	2 513 687,12	2 859 674,89
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	0,00	0,00
E) Les autres actifs.	499 998,26	680 004,78

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
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
CANADA				
ECO ATLANTIC OIL & GAS LTD	GBP	300 000	79 207,92	1,97
TOTAL CANADA			79 207,92	1,97
CURACAO				
SCHLUMBERGER NV	USD	10 000	163 735,92	4,08
TOTAL CURACAO			163 735,92	4,08
ETATS UNIS AMERIQUE				
ALPHABET- A	USD	80	101 005,21	2,52
APPLIED MATERIALS INC	USD	2 250	121 099,14	3,02
BANK OF AMERICA CORP	USD	5 000	105 729,42	2,64
CITIGROUP	USD	2 475	112 605,17	2,81
FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD- B	USD	15 000	154 520,77	3,85
MAC DONALD'S CORPORATION	USD	600	98 546,05	2,46
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	2 575	118 117,79	2,94
MICROSOFT CORP	USD	700	126 837,02	3,16
PIONEER NATURAL RESOURCES	USD	1 300	113 083,74	2,82
SOUTHWEST AIRLINES	USD	4 750	144 553,27	3,60
THE COCA COLA COMPANY	USD	3 000	119 342,92	2,97
THE WALT DISNEY	USD	1 100	109 211,59	2,72
WYNN RESORTS	USD	1 500	99 483,60	2,48
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			1 524 135,69	37,99
FRANCE				
AIR LIQUIDE	EUR	1 000	128 400,00	3,20
AIRBUS SE	EUR	1 875	119 100,00	2,97
BNP PARIBAS	EUR	3 250	114 952,50	2,87
CHRISTIAN DIOR	EUR	300	112 680,00	2,81
CREDIT AGRICOLE	EUR	20 000	168 560,00	4,20
KERING	EUR	225	108 956,25	2,72
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	325	126 912,50	3,16
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	1 750	173 040,00	4,31
SR TELEPERFORMANCE	EUR	625	141 187,50	3,52
TOTAL	EUR	4 000	135 900,00	3,39
TOTAL RTS 10-07-20	EUR	4 000	0,00	0,00
TOTAL FRANCE			1 329 688,75	33,15

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE EN EUR (Suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
LUXEMBOURG				
ARCELORMITTAL	EUR	12 500	117 125,00	2,92
TOTAL LUXEMBOURG			117 125,00	2,92
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			3 213 893,28	80,11
TOTAL Actions et valeurs assimilées			3 213 893,28	80,11
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
FRANCE				
REPUBLIQUE FRANCAISE 2.25% 25-07-20	EUR	270 000	353 041,47	8,80
TOTAL FRANCE			353 041,47	8,80
TOTAL Obligations & val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.			353 041,47	8,80
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			353 041,47	8,80
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
LUXEMBOURG				
BNPP INSTICASH EUR INST CAPIT	EUR	1 300,5272	179 999,99	4,49
TOTAL LUXEMBOURG			179 999,99	4,49
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			179 999,99	4,49
TOTAL Organismes de placement collectif			179 999,99	4,49
Créances			98 547,06	2,46
Dettes			-107 783,02	-2,69
Comptes financiers			273 968,02	6,83
Actif net			4 011 666,80	100,00
AMILTON GLOBAL R	EUR	17 707,5444	116,01	
AMILTON GLOBAL I	EUR	160,3100	10 529,01	
AMILTON GLOBAL D	EUR	3 195,0000	84,33	