

ISIN  
FR0010729087

PERF. 1 MOIS  
-4,91%

PERF. 2018  
-11,24%

EXPO NETTE ACTIONS  
84,9%

VL  
137,61€

### 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	-4,91%	-10,06%	-6,69%	12,41%	-2,28%	2,36%

### Performances Calendaires

	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Amitlon Global	-11,24%	9,49%	-2,36%	11,99%	4,23%	16,21%

### Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	16,1%	11,7%	11,2%
Sharpe Ratio	-0,63	-0,20	0,21
Beta	0,99	0,65	0,64

### Commentaire de gestion mensuel

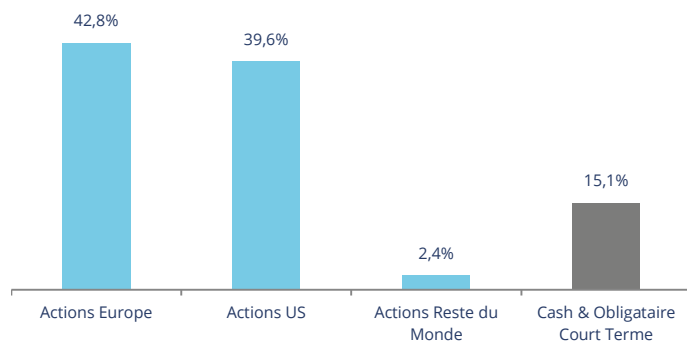
Les marchés semblaient s'être quelque peu repris fin octobre et début novembre. Cependant, un nouvel accès de pessimisme a continué de précipiter les marchés dans une nouvelle phase de baisse, entraînant cette fois-ci les grandes valeurs de croissance américaines, malgré des résultats dans l'ensemble toujours très encourageants. L'indice NASDAQ, l'un des rares indices encore en hausse en 2018, a chuté de près de -7% sur les 20 premiers jours de novembre. La poursuite de la baisse des cours du pétrole a également durement attaqué le secteur de l'énergie. Seuls les secteurs très défensifs tels que les télécommunications, les utilities, les boissons et certaines valeurs de santé ont tiré leur épingle du jeu.

Les craintes qui ont alimenté la poursuite de la baisse ne sont pas nouvelles : elles ont le tort de persister. Leur complexité rend les solutions à court terme impossibles à trouver. Les réponses qui peuvent être apportées à la résolution du Brexit, ou de la guerre commerciale résultent d'un processus long. Le cycle américain, toujours aussi dynamique et créateur d'emplois, emplois d'ailleurs de moins en moins faciles à pourvoir, laissent à la FED la mission de contenir d'éventuelles pressions inflationnistes, pourtant toujours faibles à ce stade.

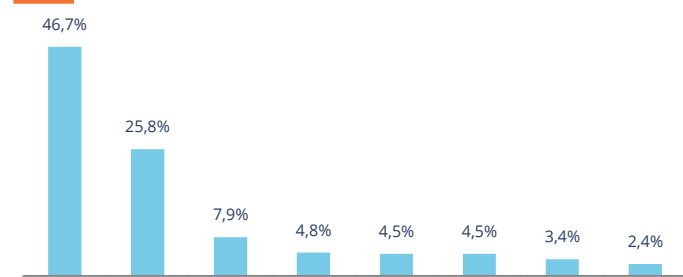
Les derniers jours du mois de novembre ont laissé place à l'espoir d'un accord commercial dans le cadre de la réunion du G20, et aux déclarations du Président de la Réserve Fédérale, Jerome Powell, indiquant que le taux des Fed Funds s'approchait du taux neutre, taux « proche » du niveau requis dans un contexte international plus incertain. Cela étant, les contours de ces déclarations restent toujours trop flous pour ramener la volatilité à des niveaux plus bas.

Au cours de ce mois, nous avons utilisé la baisse des valeurs technologiques américaines pour reconstituer une position sur Amazon, Salesforce.com et Apple. Nous avons vendu des positions en hausse sur des valeurs dont nous estimons que le potentiel de rebond est moins convainquant : les actions Volkswagen, ainsi que la position sur Autozone, qui retrouve après la hausse récente une valorisation proche des objectifs. Nous avons également vendu la position sur Bank of America, sur le rebond du début du mois.

## Exposition nette par classe d'actifs



## Répartition géographique



Répartition géographique et sectorielle de la poche actions – base 100

## 10 premières lignes

Ligne	Pays	Secteur	Poids
Microsoft Corp	Etats-Unis	Techno. de l'info	4,9%
Applied Materials Inc	Etats-Unis	Techno. de l'info	4,1%
Nokia Oyj	Finlande	Techno. de l'info	4,1%
Credit Agricole Sa	France	Finance	3,9%
Kering	France	Conso. Discrétionnaire	3,9%
Tullow Oil Plc	Royaume-Uni	Énergie	3,8%
Unicredit Spa	Italie	Finance	3,8%
Facebook Inc-Class A	Etats-Unis	Télécom.	3,8%
Broadcom Inc	Etats-Unis	Techno. de l'info	3,8%
Bnp Paribas	France	Finance	3,7%
<b>Total 10 premières lignes</b>			<b>39,8%</b>
<b>Nombre de lignes en portefeuille</b>			<b>30</b>

## Caractéristiques principales

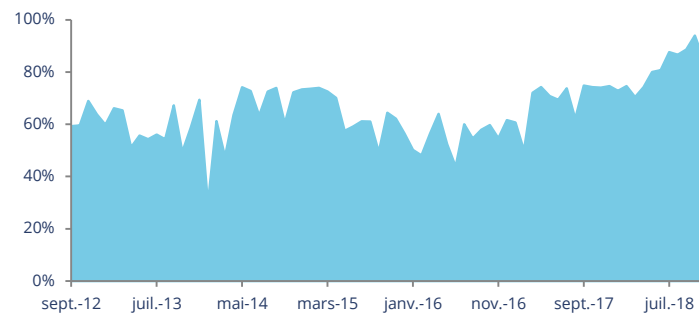
ISIN	FR0010729087	Société de gestion	Amilton AM	Frais de gestion fixes	1,80% max.
Code Bloomberg	SWANCL FP	Dépositaire	Caceis Bank	Com. de performance	15% au-delà de 5% par an
Indicateur de référence	-	Valorisation	Quotidienne	Com. de souscription	1,5% max. – non acquis à l'OPCVM
Horizon de placement	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, F. Pascal
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

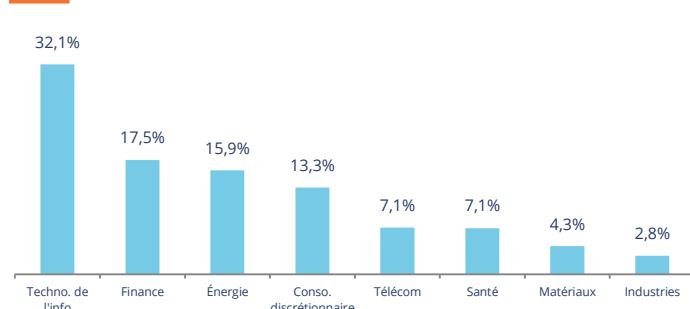
Ce document est établi par Amilton AM. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseil. Il a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de 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.

## Evolution de l'exposition nette Actions

Exposition nette : 84,9%



## Répartition sectorielle



## Principaux contributeurs

A la hausse		A la baisse	
Applied Materials Inc	0,61%	Vallourec Sa	-1,87%
Innate Pharma Sa	0,41%	Tullow Oil Plc	-0,83%
Tencent Holdings Ltd	0,30%	Patterson-Uti Energy Inc	-0,70%
Broadcom Inc	0,22%	Nvidia Corp	-0,66%
Nexans Sa	0,21%	Apple Inc	-0,54%