

ORIENTATION DE GESTION

L'objectif de gestion du fonds est de surperformer l'indice composé de 25% JP Morgan Government Bond Euro et de 75% de l'indice MSCI ACWorld Free, sur la durée de placement recommandée.

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

25% JP Morgan Government Bond Euro
+ 75% MSCI ACWorld Free

CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN: FR0010305201
Forme juridique: FCP de droit français
Date de création: 24/05/2006
Société de gestion: Amilton Asset Management
Classification AMF: Diversifié
Dépositaire: Caceis Bank France
Valorisation: Quotidienne
Durée de placement conseillée: 5 ans minimum

FRAIS

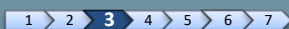
Frais de gestion: 2,00% max TTC

Commission de surperformance: 10% TTC au-delà de son indicateur de référence

CHIFFRES CLÉS

VL au 29/09/2017: 95,29€
Actif net au 29/09/2017: 8,1M€

PROFIL DE RISQUE



Risque plus faible ← Risque plus élevé →
Rendement typiquement plus faible Rendement typiquement plus élevé

Performance		Volatilité	Exposition nette			
1 mois	2017 YTD	3 ans	% Actions	% Obligations	% Perf. Abs.	% Mat. Prem.
0,93%	-0,79%	4,9%	9,4%	5,6%	24,7%	5,1%

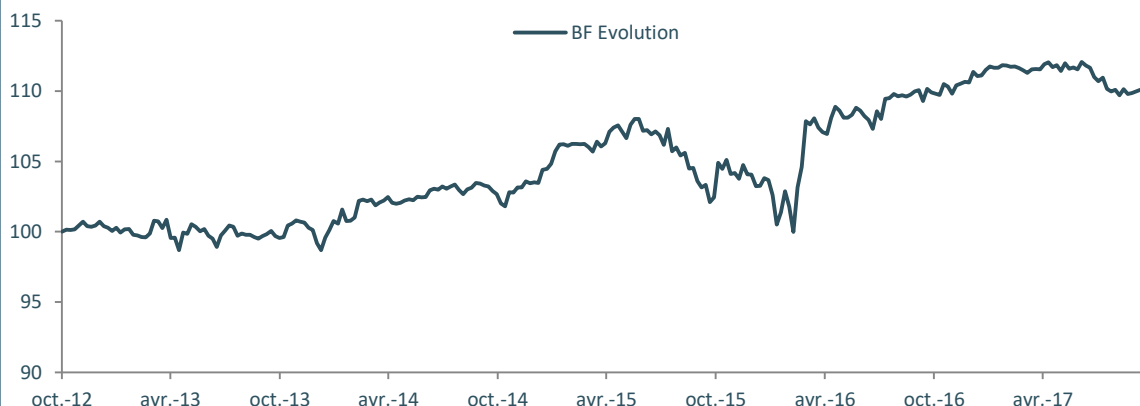
PERFORMANCES HISTORIQUES

	BF Evolution
1 mois	0,93%
3 mois	-0,35%
6 mois	-0,83%
1 an	0,64%
3 ans	7,49%
2017 YTD	-0,79%
2016	7,55%
2015	-0,98%
2014	4,33%
2013	0,26%
2012	0,50%

INDICATEURS DE RISQUE

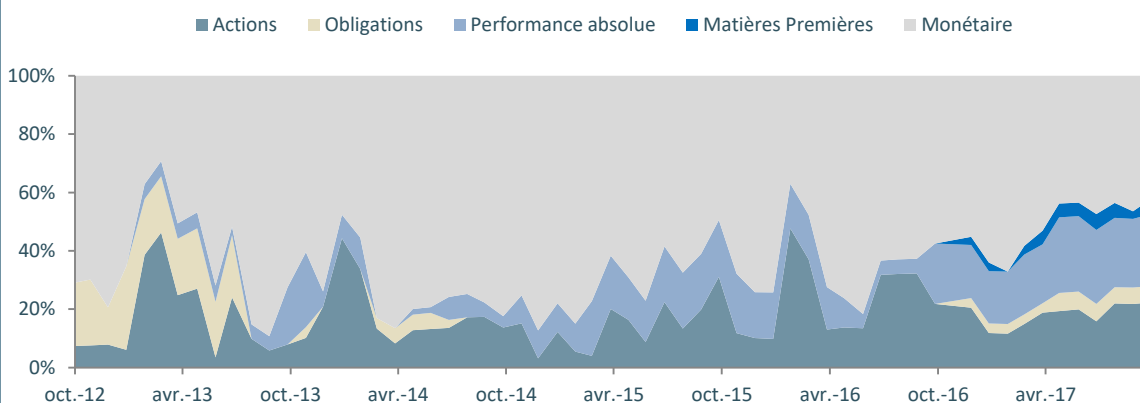
	1 an	3 ans
Volatilité fonds	2,1%	4,9%
Beta Actions	0,14	0,21
Ratio de Sharpe	0,30	0,50

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



Source : Thomson Reuters – Graphique en base 100 – Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures

ÉVOLUTION DES EXPOSITIONS



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (AU 29/09/2017)

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
Actions		22,3%
Centifolia	Europe	7,5%
Sycamore European Growth	Europe	7,2%
Amilton Small Caps	Europe	7,6%
Performance Absolue / Diversifiés		24,7%
Helium Opportunités	Event Driven	4,0%
LFIS Vis Premia	Multistratégies	4,1%
Exane Overdrive	Long Short Actions	3,5%
Pictet Total Return Agora	Long Short Actions	3,8%
Amundi International Sicav	Allocation Dynamique	5,5%
Schroeder Gaia Two Sigma	Alternatif - Diversifiés	2,6%
Montlake Alphaquest	Alternatif – CTA	1,2%
Obligations		5,6%
Pioneer Emg Mkt Bond Hedged	Pays Emergents	3,1%
Edr Emerging Bonds	Pays Emergents	2,5%
Matières Premières		5,1%
BGF World Gold	Or	2,5%
VV Gold Miners	Or	2,6%
Monétaire		40,0%
Allianz Sécuricash SRI	Monétaire	4,5%
Natixis Trésorerie	Monétaire	10,8%
LBPAM Eonia 3-6 Mois	Monétaire	3,4%
LBPAM Eonia 6-12 Mois	Monétaire	6,4%
Groupama Trésorerie	Monétaire	14,9%
Liquidités		2,3%
Dérivés		-19,3%
Mini S&P 500		-5,3%
Mini Nasdaq		-7,6%
EURO/USD		-6,3%

COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

Après quatre mois mitigés les marchés actions ont rebondi au mois de septembre. L'indice Eurostoxx 50 dividendes réinvestis a progressé de 5,15% et l'indice des actions mondiales MSCI World en euro de 2,76 %.

La bonne tenue des indicateurs économiques, une inflation mondiale en légère décélération et la stabilisation du dollar ont constitué des facteurs de soutien pour les marchés actions. L'environnement monétaire a été également jugé positif par les investisseurs avec des Banques Centrales qui vont certes normaliser leurs politiques monétaires, mais de façon progressive. La réserve fédérale américaine a en effet annoncé la réduction de la taille de son bilan de 10 milliards de dollars par mois à partir d'octobre avec une réduction supplémentaire de 10 milliards pour chaque trimestre ultérieur.

Sur le front politique, l'actualité a été marquée par plusieurs événements. La poursuite des tensions entre la Corée du Nord et les Etats-Unis a eu peu d'impact en septembre, les investisseurs s'y étant progressivement habitués. En Europe, la courte victoire d'Angela Merkel aux élections allemandes qui va impliquer une coalition à trois partis a également eu un effet limité. En revanche, les incidents liés au référendum catalan ont eu un impact négatif sur l'euro et les actifs espagnols en fin de mois mais pas sur les autres marchés actions de la Zone Euro. Les investisseurs n'avaient pas prévu que l'unité de l'Espagne pourrait s'avérer un sujet de préoccupation avant la fin de l'année.

Stratégie et gestion du portefeuille

Le fonds s'est bien redressé ce mois-ci profitant de la hausse des marchés actions globaux. Par ailleurs la hausse en fin de mois du dollar a contribué positivement par le biais de notre exposition vendeuse en future sur l'EURUSD. Nous avons donc en fin de mois allégé progressivement cette exposition afin de prendre quelques profits. Nous pensons qu'il y aura encore dans les prochaines semaines du potentiel pour l'appréciation du billet vert face à l'euro.

Enfin nous avons en toute fin de mois initié à nouveau une position acheteuse sur actions aurifères via un tracker afin de profiter du retracement des cours de l'or qui s'est faite en parallèle de la hausse des marchés actions.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds First Eagle Amundi International et Pictet Total Return Agora se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

Le fonds a réalisé une performance de +0,93% sur le mois.