

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

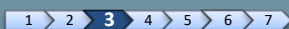
Frais de gestion: 2,00% max TTC

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

CHIFFRES CLÉS

VL au 30/11/2017: 93,70€
Actif net au 30/11/2017: 8,0M€

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.
-1,37%	-2,45%	4,9%	8,9%	5,5%	26,5%	4,8%

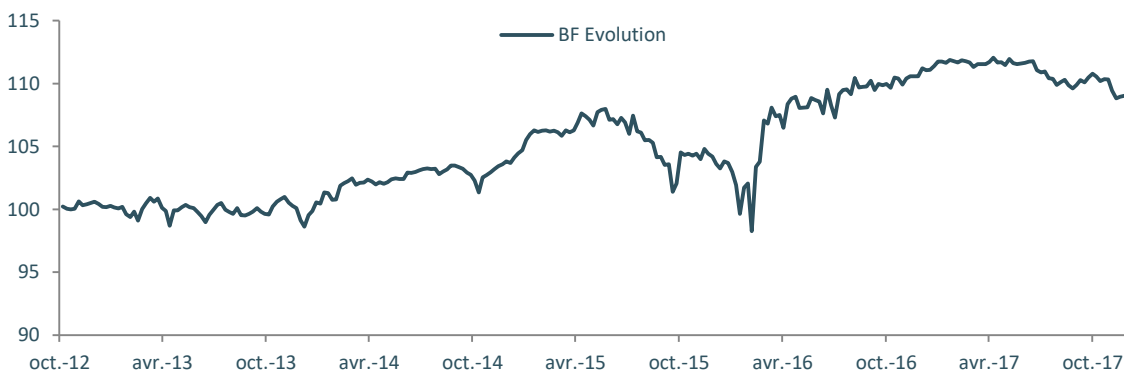
PERFORMANCES HISTORIQUES

	BF Evolution
1 mois	-1,37%
3 mois	-0,75%
6 mois	-2,42%
1 an	-1,70%
3 ans	5,16%
2017 YTD	-2,45%
2016	7,55%
2015	-0,98%
2014	4,33%
2013	0,26%
2012	0,50%

INDICATEURS DE RISQUE

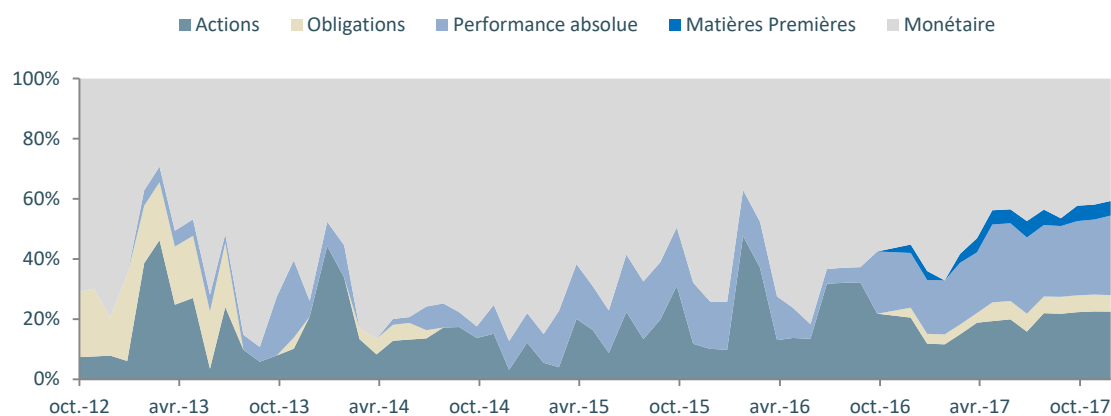
	1 an	3 ans
Volatilité fonds	2,1%	4,9%
Beta Actions	0,14	0,21
Ratio de Sharpe	-0,82	0,35

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

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
Actions		22,5%
Centifolia	Europe	7,6%
Sycamore European Growth	Europe	7,2%
Amilton Small Caps	Europe	7,7%
Performance Absolue / Diversifiés		26,5%
LFIS Vis Premia	Event Driven	4,0%
Helium Opportunités	Multistratégies	4,1%
Pictet Total Return Agora	Long Short Actions	3,9%
Exane Overdrive	Long Short Actions	3,4%
Schroeder Gaia Two Sigma	Long Short Actions	2,7%
Amundi International Sicav	Allocation Dynamique	5,7%
Winton Diversified Fund Ucits Eurh	CTA	1,4%
Montlake Alphaquest	CTA	1,3%
Obligations		5,5%
Pioneer Emg Mkt Bond Hedged	Pays Emergents	3,1%
Edr Emerging Bonds	Pays Emergents	2,4%
Matières Premières		4,8%
VV Gold Miners	Or/Actions aurifères	2,4%
BGD World Gold	Or/Actions aurifères	2,4%
Monétaire		38,1%
Groupama Trésorerie	Monétaire	12,6%
Natixis Trésorerie	Monétaire	11,0%
LBPAM Eonia 6-12 Mois	Monétaire	6,5%
Allianz Sécuricash SRI	Monétaire	4,6%
LBPAM Eonia 3-6 Mois	Monétaire	3,4%
Liquidités		2,6%
Dérivés		-20,0%
Mini Nasdaq		-13,6%
EURO/USD		-6,4%

COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

L'activité économique est restée soutenue au cours du mois de novembre mais plusieurs incertitudes politiques ont pesé sur les marchés. Les indices boursiers européens, pénalisés également par le fort rebond de l'euro par rapport au dollar, ont subi des prises de bénéfices appuyées en novembre, alors que les actions mondiales sont restées quasiment stables. L'Euro Stoxx 50 dividendes réinvestis a cédé 2,77 % et le MSCI World en euros -0,09 %.

Aux Etats-Unis, l'actualité s'est concentrée autour du vote de la réforme fiscale qui prévoit notamment des allègements d'impôts pour les entreprises et les ménages. La majorité des élus républicains au Sénat étant très courte, les désaccords entre certains d'entre-eux ont laissé planer une incertitude sur la possibilité d'un accord final. En fin de mois, les marchés restaient donc dans l'incertitude quant à l'issue du vote. En revanche, la nomination de Jerome Powell, comme futur président de la FED, a été considérée comme rassurante car il s'inscrit dans la continuité de la politique menée jusqu'alors par Janet Yellen. Du point de vue géopolitique, le nouveau tir de missile Nord-Coréen et les exercices militaires américains n'ont pas déclenché d'inquiétudes particulières chez les investisseurs.

En Allemagne, le risque politique, jugé quasi inexistant il y a peu, est revenu sur le devant de la scène avec l'échec de la création d'un gouvernement entre le centre-droit, les libéraux et les verts. La chancelière Angela Merkel a dû ouvrir un nouveau processus de négociations long et délicat avec les socialistes du SPD.

Stratégie et gestion du portefeuille

L'environnement de marché a été difficile pour les fonds. La baisse de ce mois-ci a majoritairement causée par deux contributeurs. Notre position tactique vendeuse d'indice Nasdaq a souffert du momentum haussier sur les actions américaines. Néanmoins la rotation sectorielle qui a pénalisé les valeurs technologiques pourrait être la première phase d'une vague de prise de profits sur ce secteur.

Le fonds EdR Emerging Bonds a été pénalisé par ses positions sur les obligations vénézuéliennes, le pays étant toujours dans une situation instable au niveau de sa dette.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds First Eagle Amundi International et Amilton Small Caps se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

Le fonds a réalisé une performance de -1,37% sur le mois.