

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
Conseil : Bayard Finance
Classification AMF : Diversifié
Dépositaire : Caceis Bank France
Valorisation : Quotidienne
Durée de placement conseillée : 5 ans minimum

FRAIS

Frais de gestion : 2,00% max TTC

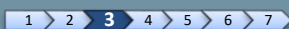
Commission de surperformance : 10% TTC au-delà de son indicateur de référence

CHIFFRES CLÉS

VL au 28/02/2018 : 93,05€

Actif net au 28/02/2018 : 7,2M€

PROFIL DE RISQUE



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

Performance		Volatilité	Exposition nette			
1 mois	2018 YTD	3 ans	% Actions	% Obligations	% Perf. Abs.	% Mat. Prem.
-0,28%	-0,66%	4,9%	16,1%	13,8%	24,3%	5,9%

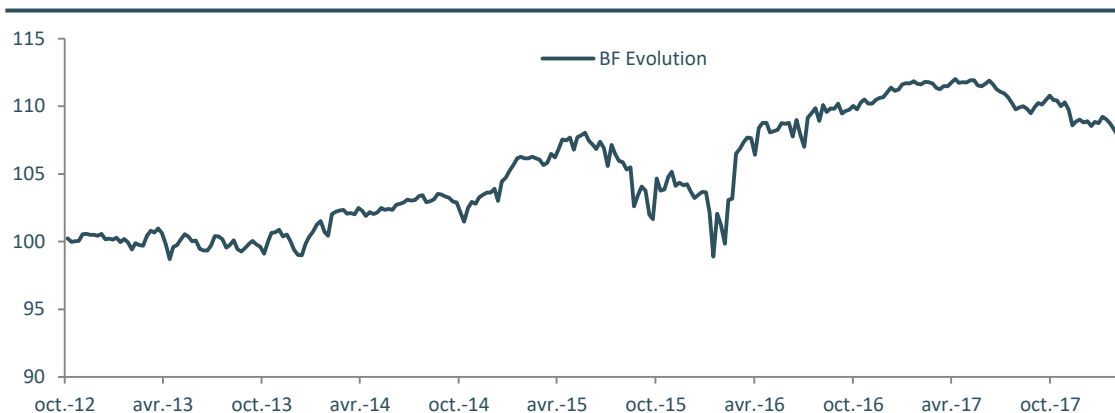
PERFORMANCE

	BF Evolution
1 mois	-0,28%
3 mois	-0,69%
6 mois	-1,44%
1 an	-3,26%
3 ans	1,67%
5 ans	8,01%
2018 YTD	-0,66%
2017	-2,48%
2016	7,55%
2015	-0,98%
2014	4,33%
2013	0,26%
2012	0,50%

INDICATEURS DE RISQUE

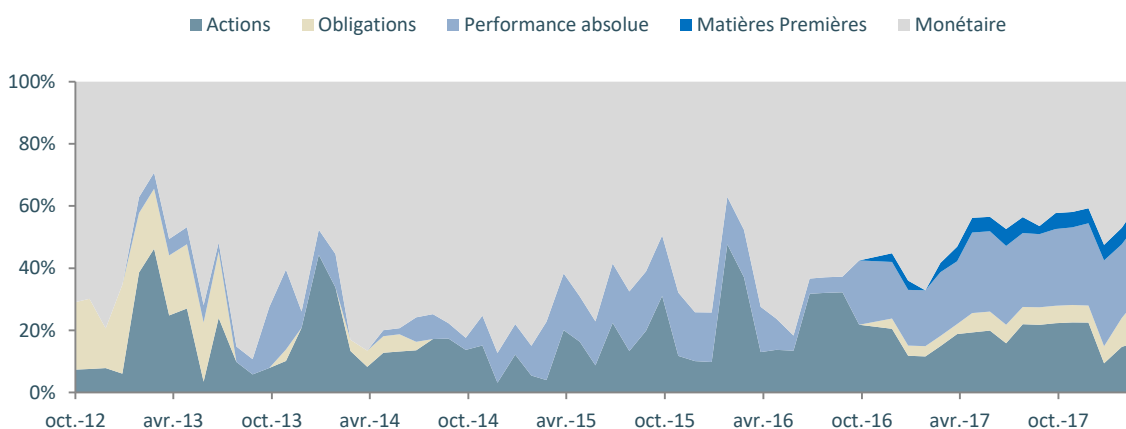
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	2,6%	4,9%	4,3%
Beta Actions	0,19	0,24	0,20
Ratio de Sharpe	-1,26	0,11	0,36

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		25,4%
DNCA Finance Centifolia N Eur	Europe	8,7%
Sycomore European Growth	Europe	7,9%
Amilton Small Caps	Europe	8,8%
Performance Absolue / Diversifiés		24,3%
LFIS Vis Premia	Risk Premia	4,6%
Helium Opportunités	Even Driven	4,5%
Pictet Total Return Agora	Long Short Actions	4,5%
Exane Overdrive	Long Short Actions	2,3%
Schroder Gaia Two Sigma	Long Short Actions	3,0%
Winton Diversified Fund Ucits Eurh	CTA	1,5%
Montlake Alphaquest	CTA	3,9%
Obligations		13,8%
Pioneer Emg Mkt Bond Hedged	Pays Emergents	3,5%
Ivo Fixed Income	Pays Emergents	3,4%
EdR Emerging Market Bonds	Pays Emergents	2,7%
CPR Focus Inflation	Inflation	4,2%
Matières Premières		5,9%
VV Gold Miners	Or/Actions aurifères	3,3%
BGF World Gold	Or/Actions aurifères	2,6%
Monétaire		24,6%
Groupama Trésorerie	Monétaire	11,2%
Natixis Trésorerie	Monétaire	6,9%
LBPAM Eonia 6-12 Mois	Monétaire	1,4%
Allianz Sécuricash SRI	Monétaire	5,1%
Liquidités		6,0%
Dérivés		-26,6%
Mini Nasdaq		-4,7%
EURO/USD		-17,3%
Mini S&P 500		-4,6%

COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

Le mois de février a été marqué par une plus grande volatilité avec une correction, dans les neuf premiers jours du mois, qui a succédé à une hausse des marchés actions en janvier. Cette vague de baisse est principalement due à des facteurs techniques, notamment aux hedge funds et investisseurs qui avaient pris des positions vendeuses de produits liés à la volatilité. Face au pic atteint par l'indice de volatilité, ils ont dû couper leurs positions dans l'urgence et se couvrir en vendant des actions. A la fin de la première semaine de février, des investisseurs institutionnels ont dû couper une partie de leurs expositions actions en raison des pertes qu'ils venaient de subir, ce qui a renforcé la pression vendeuse.

Après un rebond temporaire, le marché a fléchi dans les deux derniers jours du mois de février en raison de l'anticipation d'une hausse des taux directeurs de la FED plus forte que prévue et des déclarations de Donald TRUMP sur la possible mise en place de droits de douane sur les importations d'acier et d'aluminium aux Etats-Unis.

Au final, l'indice Euro Stoxx 50 dividendes réinvestis a reculé de 4,61% en février et l'indice MSCI World en euro de 2,69%. Cependant, ces agitations de marché ne doivent pas occulter le soutien procuré par des indicateurs économiques très solides et les bons résultats des entreprises.

Stratégie et gestion du portefeuille

Malgré la hausse de la volatilité et la baisse des marchés actions en début de mois, le portefeuille a bien résisté se plaçant dans le peloton de tête de sa catégorie Morningstar. Nos positions vendeuses sur les actions américaines ont permis au portefeuille de compenser une large partie des pertes subies par nos fonds actions européennes. Par ailleurs les fonds EdR Emerging Market Bonds et Pictet Total Return Agora ont permis de soutenir eux aussi le portefeuille en ayant réalisé des performances respectives de -0,86% et +1,52% les plaçant tous deux dans le groupe de tête de leur catégorie Morningstar.

Anticipant une hausse de l'inflation aux Etats-Unis à moyen terme, nous avons souscrit au fonds CPR Focus Inflation qui investit sur des obligations indexées sur l'inflation tout en couvrant le risque de taux. Autour de la même thématique, nous avons légèrement augmenté notre exposition en actions aurifères à travers le fonds BGF World Gold.

Le fonds a réalisé une performance de -0,28% sur le mois.