

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 31/05/2017: 96,02€

Actif net au 31/05/2017: 7,4M€

PROFIL DE RISQUE

1 2 3 4 5 6 7

Risque plus faible Risque plus élevé

Rendement typiquement plus faible Rendement typiquement plus élevé

Performance		Volatilité	Exposition nette (Dérivés Inclus)			
1 mois	2017 YTD	3 ans	% Actions	% Obligations	% Perf. Abs.	% Mat. Prem.
-0,32%	-0,03%	4,8%	1,7%	6,1%	25,8%	4,6%

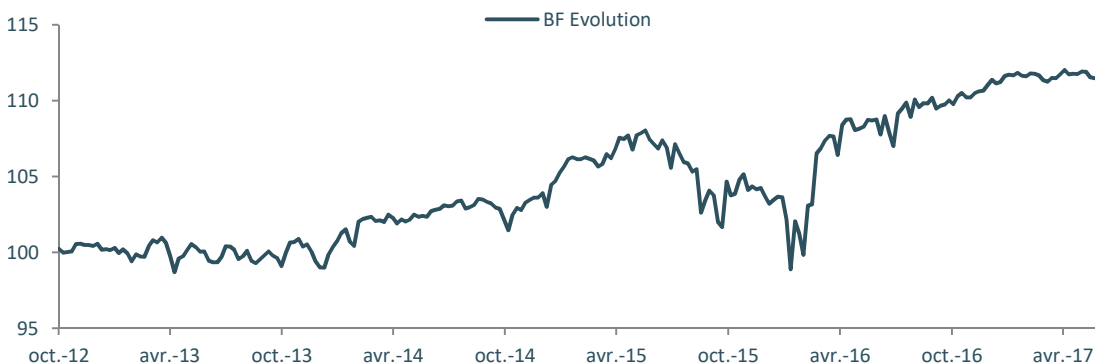
PERFORMANCES HISTORIQUES

	BF Evolution
1 mois	-0,32%
3 mois	-0,18%
6 mois	0,73%
1 an	2,45%
3 ans	8,82%
2017 YTD	-0,03%
2016	7,55%
2015	-0,98%
2014	4,33%
2013	0,26%
2012	0,50%

INDICATEURS DE RISQUE

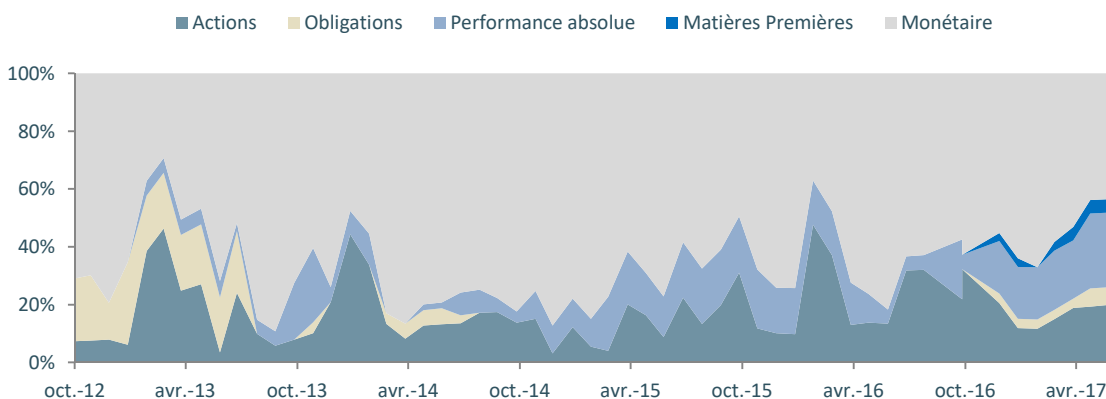
	1 an	3 ans
Volatilité fonds	2,8%	4,8%
Sensibilité Actions	0,20	0,25
Ratio de Sharpe	0,88	0,59

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 (HORS DÉRIVÉS)



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (AU 31/05/2017)

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
Actions		19,9%
Centifolia	Europe	5,5%
Sycamore European Growth	Europe	5,4%
Amilton Small Caps	Europe	5,4%
GemEquity	Pays Emergents	3,6%
Performance Absolue		25,9%
Helium Opportunités	Event Driven	4,4%
LFIS Vis Premia	Multistratégies	4,4%
Exane Overdrive	Long Short Actions	3,8%
Pictet Total Return Agora	Long Short Actions	4,1%
Amundi International Sicav	Allocation Dynamique	6,2%
Schroeder Gaia Two Sigma	Alternatif - Diversifiés	3,0%
Obligations		6,1%
Pioneer Emg Mkt Bond Hedged	Pays Emergents	3,3%
Edr Emerging Bonds I	Pays Emergents	2,8%
Matières Premières		4,6%
VV Gold Miners	Or	2,9%
BGF World Gold	Or	1,7%
Monétaire		35,6%
Allianz Sécuricash SRI	Monétaire	4,9%
Natixis Trésorerie	Monétaire	11,8%
LBPAM Eonia 3-6 Mois	Monétaire	6,9%
LBPAM Eonia 6-12 Mois	Monétaire	7,1%
Groupama Trésorerie	Monétaire	4,9%
Liquidités		7,9%
Dérivés		-35,4%
CAC 40		-7,1%
EURO/USD		-5,1%
Mini Nasdaq		-11,1%

COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

Les marchés d'actions se sont stabilisés au mois de mai avec une progression de +1,29% pour l'indice Eurostoxx 50 dividendes réinvestis mais un effritement de -0,86% pour l'indice des actions mondiales MSCI World en euros. Les actions françaises et en Zone Euro ont été soutenues par des bonnes publications de résultats des entreprises et le résultat des élections en France. En revanche, en fin de mois, la perspective d'élections anticipées en Italie a créé la surprise et ravivé le risque politique européen.

En termes de secteurs, le mois de mai a été marqué par la poursuite de la surperformance relative des valeurs de croissance, notamment aux Etats-Unis, dans un contexte économique robuste couplé à une inflation modérée. Les chiffres publiés au mois de mai en Zone Euro ont surpris avec une hausse des prix hors alimentation et énergie de seulement 0,90% sur un an. En conséquence, le taux des emprunts d'état allemands à 10 ans s'est détendu à 0,30% en fin de mois après avoir atteint un point haut à 0,45% en milieu de mois.

Aux Etats-Unis, le scénario de croissance économique avec une inflation limitée a été jugé positivement par les investisseurs puisqu'il devrait également conduire à la poursuite d'une politique monétaire plutôt accommodante de la Banque Centrale malgré un relèvement des taux courts probable en juin. En revanche, un nouveau risque est apparu à propos du président Trump dont les actes sont contestés sur un nombre de sujets croissants.

Stratégie et gestion du portefeuille

Bien que le contexte économique soit resté porteur, nous avons maintenu une position prudente sur les actions de la Zone Euro avant les élections législatives françaises. Par ailleurs, nous sommes restés à l'écart des actions américaines en raison de valorisations élevées. Globalement, le fonds a conservé des positions prudentes dans l'attente d'opportunités d'investissement dans le courant de l'année.

Concernant la sélection de fonds, nous avons souscrit à la part du fonds First Eagle Amundi International Sicav non couverte du risque de change en remplacement d'une part couverte afin de s'exposer davantage sur le dollar.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Centifolia et First Eagle Amundi International Sicav se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar au mois de juin.

Le fonds a réalisé une performance de -0,32% sur le mois.