

JUILLET 2017

## 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

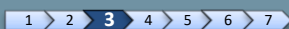
Frais de gestion: 2,00% max TTC

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

## CHIFFRES CLÉS

VL au 31/07/2017: 94,68€  
Actif net au 31/07/2017: 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.
-0,98%	-1,43%	4,9%	11,3%	5,6%	23,8%	5,1%

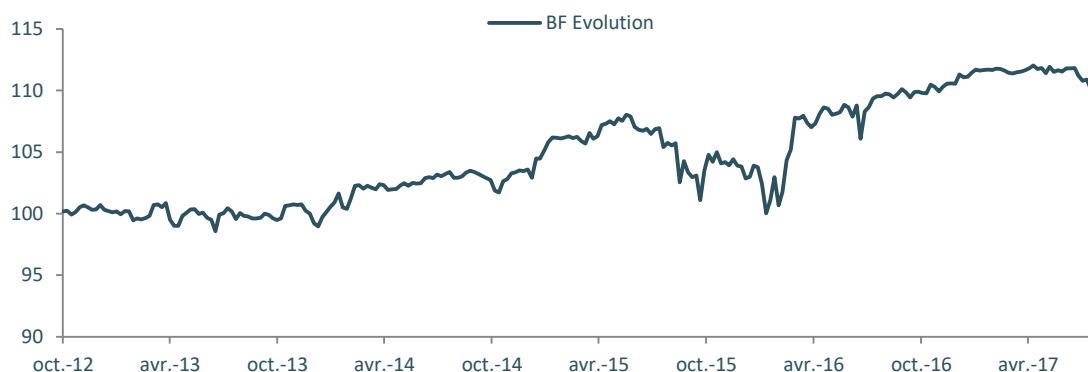
## PERFORMANCES HISTORIQUES

	BF Evolution
1 mois	-0,98%
3 mois	-1,71%
6 mois	-1,49%
1 an	0,11%
3 ans	6,48%
2017 YTD	-1,43%
2016	7,55%
2015	-0,98%
2014	4,33%
2013	0,26%
2012	0,50%

## INDICATEURS DE RISQUE

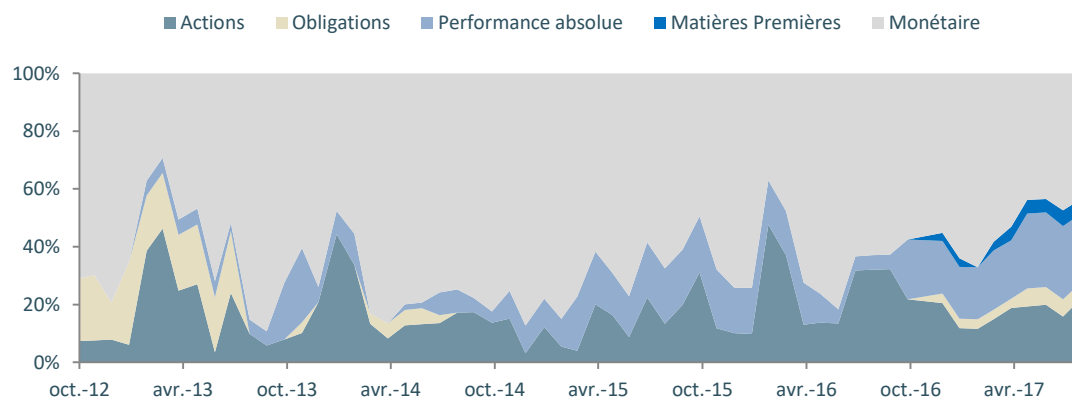
	1 an	3 ans
Volatilité fonds	2,3%	4,9%
Sensibilité Actions	0,14	0,21
Ratio de Sharpe	0,05	0,43

## 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 31/07/2017)

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
<b>Actions</b>		<b>22,0%</b>
Centifolia	Europe	7,3%
Sycomore European Growth	Europe	7,3%
Amilton Small Caps	Europe	7,4%
<b>Performance Absolue / Diversifiés</b>		<b>23,8%</b>
Helium Opportunités	Event Driven	4,0%
LFIS Vis Premia	Multistratégies	4,1%
Exane Overdrive	Long Short Actions	3,6%
Pictet Total Return Agora	Long Short Actions	3,9%
Amundi International Sicav	Allocation Dynamique	5,5%
Schroeder Gaia Two Sigma	Alternatif - Diversifiés	2,7%
<b>Obligations</b>		<b>5,6%</b>
Pioneer Emg Mkt Bond Hedged	Pays Emergents	3,1%
Edr Emerging Bonds	Pays Emergents	2,5%
<b>Matières Premières</b>		<b>5,1%</b>
VV Gold Miners	Or	2,6%
BGF World Gold	Or	2,5%
<b>Monétaire</b>		<b>35,5%</b>
Allianz Sécuricash SRI	Monétaire	4,5%
Natixis Trésorerie	Monétaire	10,9%
LBPAM Eonia 3-6 Mois	Monétaire	3,5%
LBPAM Eonia 6-12 Mois	Monétaire	6,5%
Groupama Trésorerie	Monétaire	10,1%
<b>Liquidités</b>		<b>8,0%</b>
<b>Dérivés</b>		
Mini S&P 500		-2,2%
Mini Nasdaq		-8,4%
EURO/USD		-4,7%

### COMMENTAIRE DE GESTION

#### Contexte de marché

Le contexte économique du mois de juillet s'est inscrit dans la continuation des mois précédents. Le scénario économique mondial est resté globalement favorable avec des indicateurs avancés de l'économie bien orientés, des facteurs conjoncturels favorables et, pour la première fois depuis cinq ans, des prévisions bénéficiaires des entreprises qui ne sont pas révisées à la baisse en cours d'année. Il est également à noter que la robustesse de l'économie mondiale ne s'est pas répercutée sur les chiffres d'inflation qui ont légèrement fléchi en juillet, notamment aux Etats-Unis.

Le FMI a relevé ses prévisions pour la croissance mondiale à +3,5% pour 2017. En Zone Euro, la dynamique positive s'est poursuivie, avec un risque politique apaisé et une croissance révisée à +1,9%, un niveau supérieur aux années précédentes. La force récente de l'euro contre dollar pourrait néanmoins peser sur les exportations dans les prochains mois.

La tendance sur l'économie des pays émergents est également restée positive, en partie à cause de la faiblesse du dollar. En Chine, les prévisions de croissance pour l'année se sont stabilisées au niveau très convenable de 6,6%.

Sur les marchés boursiers, l'indice Eurostoxx 50 dividendes réinvestis a progressé de 0,29% alors que l'indice des actions mondiales MSCI World en euros a cédé -1,12%.

#### Stratégie et gestion du portefeuille

Le maintien à des niveaux élevés des indicateurs de l'activité du secteur manufacturier et des services en Zone Euro nous a conduits à augmenter notre exposition aux actions européennes, à la fois sur les grandes et petites capitalisations boursières.

Aux Etats-Unis, les résultats d'entreprises ont été globalement positifs mais les niveaux de valorisations toujours très élevés, notamment au sein des valeurs technologiques où l'indice Nasdaq progresse de +3,4% sur le mois, nous ont conduits à maintenir tactiquement une vue négative sur le secteur.

Par ailleurs notre position acheteuse sur le dollar face à l'euro a été fortement impactée par la chute du dollar et a contribué négativement à la performance. Nous n'avons pas estimé que ce mouvement serait de nature à se poursuivre dans les semaines à venir et avons considéré que le marché obligataire et celui des devises sous-estimait la volonté de la Banque Centrale américaine à resserrer sa politique monétaire.

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

Le fonds a réalisé une performance de -0,98% sur le mois.