

### ORIENTATION DE GESTION

Optimix a pour objectif d'obtenir sur une période de 3 ans une performance supérieure à l'indice de référence EONIA Capitalisé + 250 bps

### INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

EONIA capitalisé + 250 bps

### CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN: FR0011816305

Forme juridique: FCP de droit français

Date de création du fonds : 18/07/2013

Société de gestion: Amilton Asset Management

Classification AMF: Diversifié

Dépositaire: Caceis Bank France

Valorisation: Quotidienne

Durée de placement conseillée: 3 ans minimum

### FRAIS

Frais de gestion: 0,75% TTC max

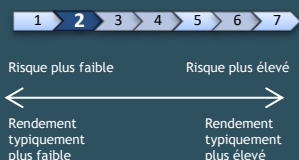
Commission de surperformance: 15% TTC au-delà de son indicateur de référence

### CHIFFRES CLÉS

VL au 30/11/2017: 10296,95€

Actif net au 30/11/2017: 11,1M€

### PROFIL DE RISQUE



Performance		Volatilité	Exposition nette	
1 mois	2017 YTD	3 ans	% Perf. Abs.	% Obligations
-0,55%	1,33%	1,5%	87,5%	3,6%

### PERFORMANCES GLISSANTES

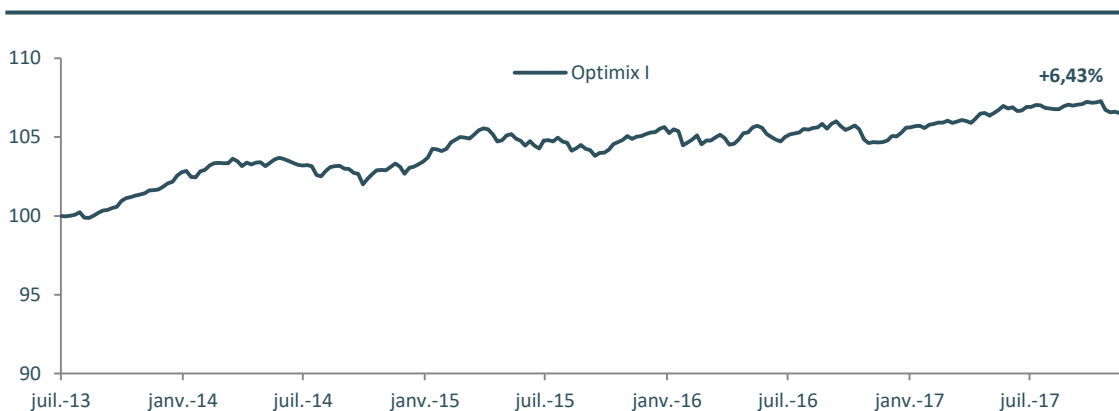
	Optimix I
1 mois	-0,55%
3 mois	-0,31%
6 mois	-0,31%
1 an	1,56%
3 ans*	3,12%
Depuis création*	6,43%
2017 YTD	1,33%
2016	-0,26%
2015	2,13%
2014	0,99%

### INDICATEURS DE RISQUE

	Optimix I	1 an	Depuis création
Volatilité		1,1%	1,4%
Beta Actions		0,07	0,05
Perte maximum		-0,8%	-1,7%
Ratio de Sharpe		1,47	0,99

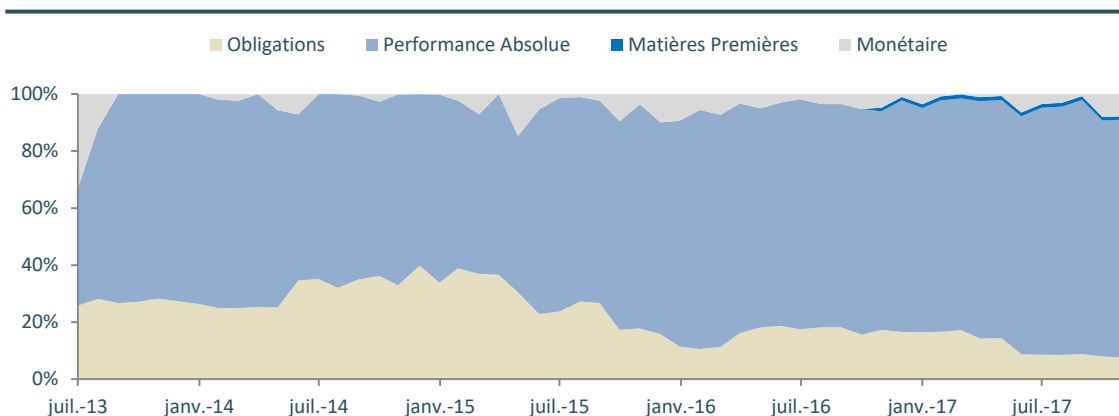
\*Performances de la part I calculées à partir de l'évolution de la part R ajustée du différentiel de frais de gestion. Performances réelles de la part I à partir du 05/05/2014

### ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



Performances de la part I calculées à partir de l'évolution de la part R ajustée du différentiel de frais de gestion. Performances réelles de la part I à partir du 05/05/2014  
Graphique en base 100 - Source : Thomson Reuters - Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures

### ÉVOLUTION DES EXPOSITIONS



## RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE

Catégories	Poids
<b>Performance Absolue</b>	<b>87,5%</b>
Long Short Actions	28,2%
Long Short Taux	3,9%
Risk Premia	20,8%
Event Driven	23,1%
Diversifiés	9,5%
CTA	2,0%
<b>Obligations</b>	<b>3,6%</b>
Haut Rendement	3,6%
<b>Matières Premières</b>	<b>1,2%</b>
Métaux Précieux	1,2%
<b>Liquidités</b>	<b>7,7%</b>

## PRINCIPALES LIGNES

Fonds	Poids
Helium Selection	13,7%
LFIS VIS Premia	13,0%
Exane Intégrale	9,5%
Groupama Tresorerie	5,8%
Schroder Gaia Two Sigma Diversified	4,8%
Nombre de lignes en portefeuille	23

## 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.

Performance du fonds :

Le fonds a évolué dans un environnement difficile ce mois-ci. Nous avons observé un phénomène de recorrélation entre les différentes stratégies au sein du portefeuille dont la majorité ont été en baisse. Ce phénomène s'explique par deux raisons. Premièrement, le stress observé sur le marché du High Yield a provoqué une tension sur les conditions de financement des opérations de fusions acquisitions en cours, ce qui a eu pour effet de pénaliser nos stratégies de Merger Arbitrage. Néanmoins, cet effet n'est pas de nature à remettre en question la faisabilité des OPA en cours. Deuxièmement l'annonce du vote de la réforme fiscale américaine a donné lieu à une rotation sectorielle importante sur le marché américain, les investisseurs ayant délaissé leurs positions sur les valeurs technologiques au profit des valeurs bancaires, pénalisant nos fonds Long Short Actions. Bien que ces épisodes soient désagréables, ils ne remettent pas en question notre volonté de détenir des fonds avec un biais momentum qui est un moteur de performance robuste à long terme.

Côté arbitrages les mauvaises performances récentes des fonds Exane Overdrive et Exane Intégrale nous ont conduit à réduire l'exposition que nous souhaitions attribuer à ces fonds à moyen terme.

Dans le même temps nous avons allégé notre exposition au fonds Hélicium Selection au profit du fonds Lutetia Patrimoine, un fonds de Merger Arbitrage au profil plus prudent.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Allianz Discovery Germany et Schroder Gaia Two Sigma Diversified se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

La part I du fonds a réalisé une performance de -0,55% sur le mois.