

### 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

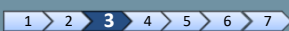
Commission de surperformance: 10% TTC au-delà de son indicateur de référence

### CHIFFRES CLÉS

VL au 30/06/2017: 95,62€

Actif net au 30/06/2017: 7,5M€

### 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.
-0,42%	-0,45%	4,9%	5,2%	6,0%	25,4%	5,5%

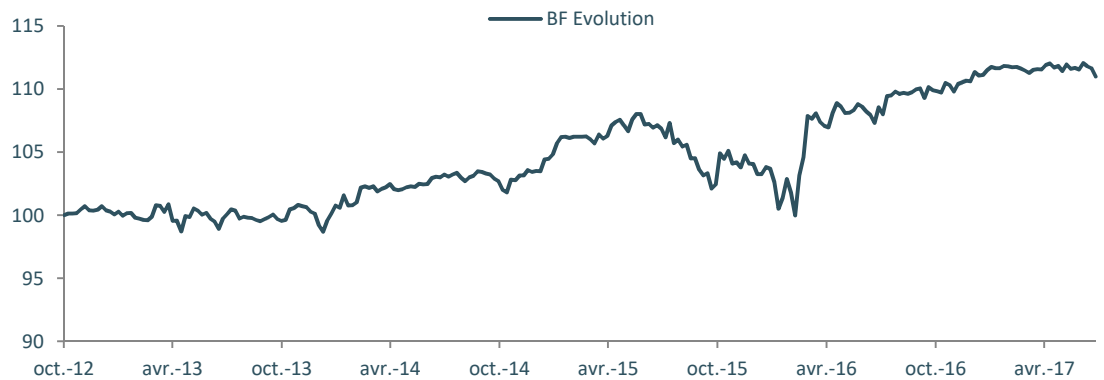
### PERFORMANCES HISTORIQUES

	BF Evolution
1 mois	-0,42%
3 mois	-0,49%
6 mois	-0,45%
1 an	2,53%
3 ans	7,89%
2017 YTD	-0,45%
2016	7,55%
2015	-0,98%
2014	4,33%
2013	0,26%
2012	0,50%

### INDICATEURS DE RISQUE

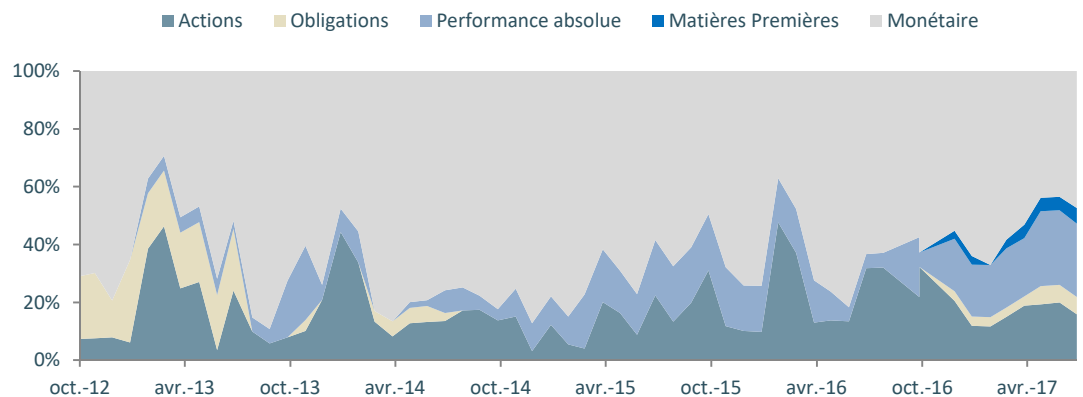
	1 an	3 ans
Volatilité fonds	2,6%	4,9%
Sensibilité Actions	0,16	0,20
Ratio de Sharpe	0,98	0,53

### 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 30/06/2017)

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
<b>Actions</b>		<b>15,8%</b>
Centifolia	Europe	5,3%
Sycamore European Growth	Europe	5,2%
Amilton Small Caps	Europe	5,3%
<b>Performance Absolue / Diversifiés</b>		<b>25,4%</b>
Helium Opportunités	Event Driven	4,3%
LFIS Vis Premia	Multistratégies	4,3%
Exane Overdrive	Long Short Actions	3,8%
Pictet Total Return Agora	Long Short Actions	4,1%
Amundi International Sicav	Allocation Dynamique	6,0%
Schroeder Gaia Two Sigma	Alternatif - Diversifiés	2,9%
<b>Obligations</b>		<b>6,0%</b>
Pioneer Emg Mkt Bond Hedged	Pays Emergents	3,3%
Edr Emerging Bonds	Pays Emergents	2,7%
<b>Matières Premières</b>		<b>5,5%</b>
VV Gold Miners	Or	2,8%
BGF World Gold	Or	2,7%
<b>Monétaire</b>		<b>35,0%</b>
Allianz Sécuricash SRI	Monétaire	4,8%
Natixis Trésorerie	Monétaire	11,6%
LBPAM Eonia 3-6 Mois	Monétaire	6,9%
LBPAM Eonia 6-12 Mois	Monétaire	6,9%
Groupama Trésorerie	Monétaire	4,8%
<b>Liquidités</b>		<b>12,3%</b>
<b>Dérivés</b>		<b>-15,7%</b>
Mini S&P 500		-2,8%
Mini Nasdaq		-7,9%
EURO/USD		-5,0%

### COMMENTAIRE DE GESTION

#### Contexte de marché

Le mois de juin a connu la poursuite d'un scénario économique mondial globalement favorable avec des indicateurs avancés de l'économie qui sont restés bien orientés, des facteurs conjoncturels favorables et une inflation toujours contenue.

Cependant, les déclarations de Mario Draghi en fin de mois ont été perçues comme le signe d'un prochain resserrement de sa politique monétaire dans le sillage de celui déjà entamé par la FED américaine. Cette anticipation d'une normalisation monétaire progressive a entraîné fin juin une hausse des taux souverains des marchés développés avec un taux des emprunts d'état allemand à 10 ans clôturant le mois à 0,47 % contre 0,30 % fin mai. Sur les actions, l'indice Eurostoxx 50 dividendes réinvestis et l'indice des actions mondiales MSCI World en euros ont cédé respectivement -2,97 % et -1,03 %.

En parallèle, ce repositionnement progressif des Banques Centrales a également donné lieu à une nouvelle rotation des actions de qualité vers les secteurs de type « value », ce qui a négativement impacté les fonds actions « long only » ou « Long Short », particulièrement sur le segment de la gestion systématique. Plus généralement, les stratégies avec un biais « momentum » important ont souffert en raison de leur caractère sensible au retournement de tendances.

#### Stratégie et gestion du portefeuille

Nous avons conservé une attitude prudente vis-à-vis des marchés actions et notre exposition est restée quasiment inchangée. Néanmoins, nous avons considéré que le risque géopolitique français avait largement diminué après le résultat des élections législatives largement favorables au Président Macron. Dans ce contexte d'apaisement politique, couplé à une dynamique économique favorable en zone euro, nous avons augmenté notre exposition aux actions françaises via des futures sur indices CAC au détriment du fonds actions émergentes GemEquity qui pourrait désormais souffrir d'une hausse des taux américains.

En revanche, la valorisation élevée du secteur technologique américain ainsi que sa sensibilité à la hausse des taux d'intérêt nous ont conduits à maintenir une vue prudente sur l'indice Nasdaq.

Par ailleurs, notre position sur le secteur des actions aurifères a été impacté négativement par la hausse des taux au sein des marchés développés. Néanmoins nous anticipons toujours à moyen terme une vague de reflation mondiale qui devrait être favorable à l'évolution du métal jaune.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Centifolia et Pictet Total Return Agora se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar au cours du mois.

Le fonds a réalisé une performance de -0,42% sur le mois.