

### 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

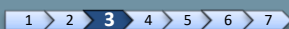
Frais de gestion: 2,00% max TTC

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

### CHIFFRES CLÉS

VL au 31/10/2017: 95,00€  
Actif net au 31/10/2017: 8,1M€

### 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.
-0,30%	-1,09%	4,8%	9,3%	5,6%	25,0%	5,0%

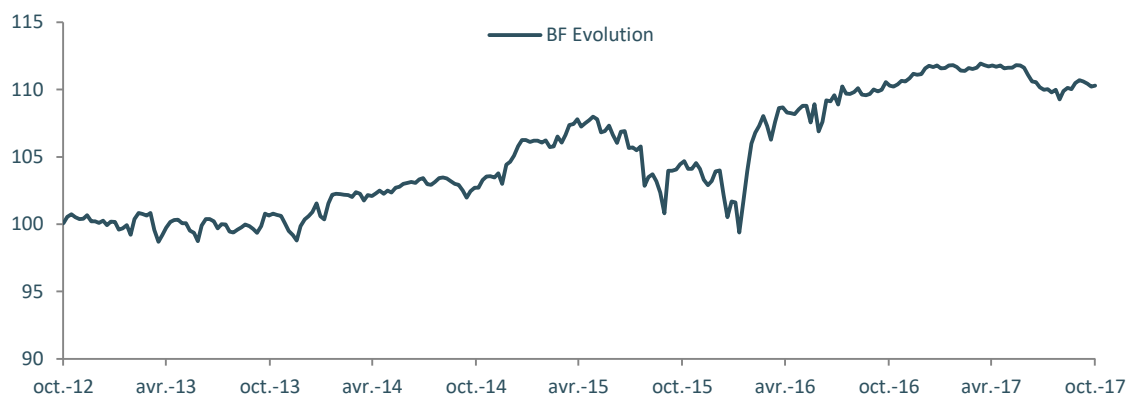
### PERFORMANCES HISTORIQUES

	BF Evolution
1 mois	-0,30%
3 mois	0,34%
6 mois	-1,38%
1 an	0,00%
3 ans	7,31%
2017 YTD	-1,09%
2016	7,55%
2015	-0,98%
2014	4,33%
2013	0,26%
2012	0,50%

### INDICATEURS DE RISQUE

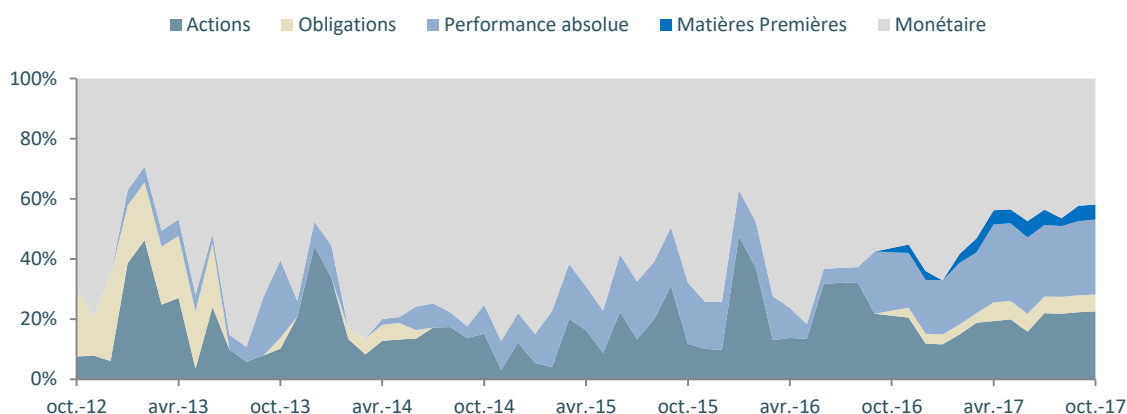
	1 an	3 ans
Volatilité fonds	2,0%	4,8%
Beta Actions	0,13	0,21
Ratio de Sharpe	0,00	0,49

### 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 31/10/2017)

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
<b>Actions</b>		<b>22,5%</b>
Centifolia	Europe	7,6%
Sycamore European Growth	Europe	7,2%
Amilton Small Caps	Europe	7,7%
<b>Performance Absolue / Diversifiés</b>		<b>25,0%</b>
LFIS Vis Premia	Event Driven	4,1%
Helium Opportunités	Multistratégies	4,0%
Pictet Total Return Agora	Long Short Actions	3,9%
Exane Overdrive	Long Short Actions	3,4%
Amundi International Sicav	Allocation Dynamique	5,7%
Schroeder Gaia Two Sigma	Alternatif - Diversifiés	2,7%
Montlake Alphaquest	Alternatif – CTA	1,2%
<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>5,0%</b>
VV Gold Miners	Or/Actions aurifères	2,6%
BGD World Gold	Or/Actions aurifères	2,4%
<b>Monétaire</b>		<b>40,1%</b>
Groupama Trésorerie	Monétaire	14,9%
Natixis Trésorerie	Monétaire	10,8%
LBPAM Eonia 6-12 Mois	Monétaire	6,5%
Allianz Sécuricash SRI	Monétaire	4,5%
LBPAM Eonia 3-6 Mois	Monétaire	3,4%
<b>Liquidités</b>		<b>1,8%</b>
<b>Dérivés</b>		<b>-19,4%</b>
Mini Nasdaq		-13,2%
EURO/USD		-6,2%

### COMMENTAIRE DE GESTION

#### Contexte de marché

Les marchés actions ont poursuivi leur hausse entamée au mois de septembre. L'Eurostoxx 50 dividendes réinvesti a progressé de +1,95% et le MSCI World en euro de +3,49%.

L'environnement macroéconomique est resté propice aux actions avec une activité économique toujours soutenue et une inflation limitée. Les marchés actions ont également été soutenus par la perspective de réformes fiscales aux Etats-Unis visant à réduire les impôts des entreprises.

Par ailleurs, l'actualité des banques centrales a retenu l'attention des investisseurs avec notamment l'annonce par la BCE d'une prolongation de son programme de rachat d'actifs mensuel de 30 milliards d'euros pour 9 mois supplémentaires. Cette annonce couplée à la réaffirmation par M. Draghi d'une grande volonté de soutien a été perçue positivement par les marchés. Elle a également souligné le décalage des politiques monétaires entre les Etats-Unis et l'Europe, ce qui a permis aux taux européens de se détendre et au dollar de progresser face à l'euro. Par ailleurs, au Japon, le résultat des élections très favorable à Shinzo Abe va lui permettre de poursuivre sa politique monétaire ultra accommodante et donc de soutenir les marchés locaux.

Côté politique, l'attention s'est surtout focalisée sur les tensions entre l'Espagne et la Catalogne dont le président Carles Puigdemont a déclaré l'indépendance au cours du mois. Le gouvernement espagnol a par la suite activé l'article 155 de la constitution destituant le gouvernement catalan dont la majorité de ses représentants ont pris la fuite vers la Belgique. Même si le mouvement indépendantiste a semblé s'essouffler en fin de mois, les tensions ne sont probablement terminées.

#### Stratégie et gestion du portefeuille

Evoluant toujours dans un contexte global de faible volatilité, le fonds a lui aussi été peu volatil ce mois-ci. Le dollar a poursuivi sa progression face à l'euro contribuant positivement à la performance et soutenant par ailleurs nos positions sur les actions européennes. Néanmoins notre position tactique vendeuse sur le Nasdaq a contribué négativement, l'indice des valeurs technologiques américaines ayant été porté à la hausse par de bonnes publications d'entreprises.

En fin de mois, nous avons initié une position acheteuse sur le fonds Winton Diversified, un CTA à dominante de suivi de tendance de long terme et complémentaire avec notre autre CTA Alphaquest, lui plus court termiste.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds First Eagle Amundi International et Schroeder GAIA Two Sigma se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

Le fonds a réalisé une performance de -0,30% sur le mois.