

ORIENTATION DE GESTION

Le Fonds a pour objectif d'obtenir une performance, nette de frais, supérieure à son indice de référence EONIA capitalisé +3%, sur un horizon minimum de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

EONIA capitalisé +3%

CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN : FR0010305201
 Forme juridique : FCP de droit français
 Date de création : 24/05/2006
 Société de gestion : Amilton Asset Management
 Conseil : Bayard Finance
 Classification AMF : Diversifié
 Dépositaire : Caceis Bank France
 Valorisation : Quotidienne
 Durée de placement conseillée : 5 ans minimum

FRAIS

Frais de gestion : 2,00% max TTC

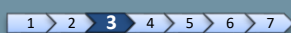
Commission de surperformance : 10% TTC au-delà de son indicateur de référence

CHIFFRES CLÉS

VL au 29/06/2018 : 94,13€

Actif net au 29/06/2018 : 7,3M€

PROFIL DE RISQUE



Risque plus faible ← Risque plus élevé

← Rendement typiquement plus faible Rendement typiquement plus élevé →

Performance		Volatilité	Exposition nette			
1 mois	2018 YTD	3 ans	% Actions	% Obligations	% Perf. Abs.	% Mat. Prem.
-0,45%	0,49%	4,9%	15,4%	16,7%	21,7%	6,2%

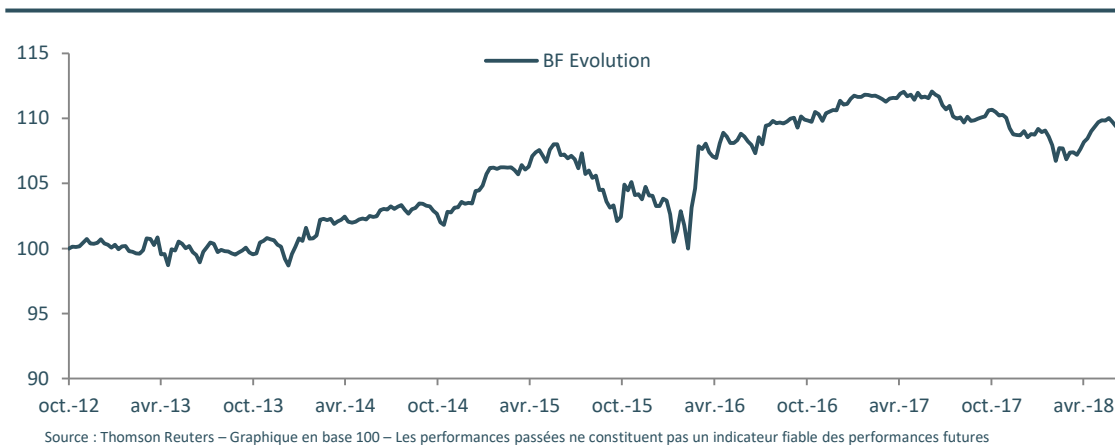
PERFORMANCE

	BF Evolution
1 mois	-0,45%
3 mois	1,52%
6 mois	0,49%
1 an	-1,56%
3 ans	2,47%
5 ans	9,57%
2018 YTD	0,49%
2017	-2,48%
2016	7,55%
2015	-0,98%
2014	4,33%
2013	0,26%
2012	0,50%

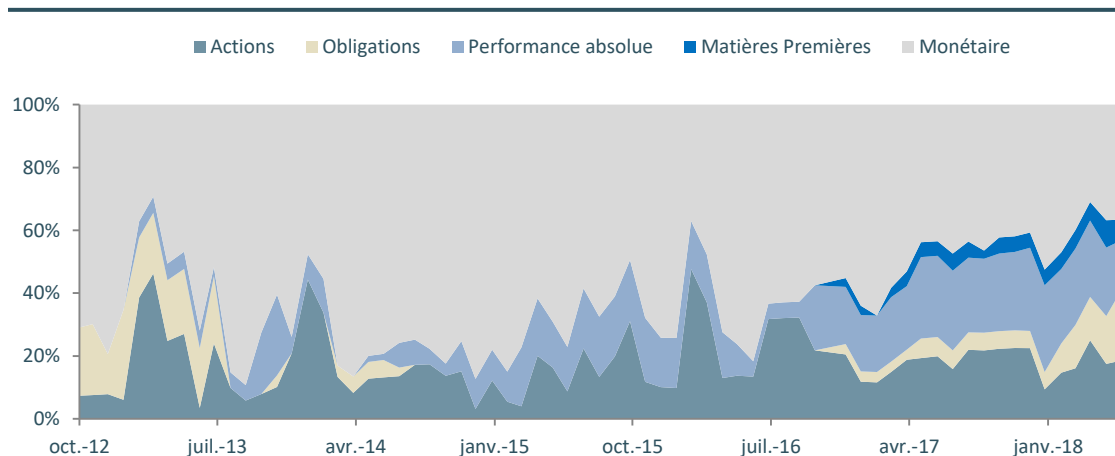
INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	2,8%	4,9%	4,2%
Beta Actions	0,20	0,26	0,20
Ratio de Sharpe	-0,56	0,17	0,44

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



ÉVOLUTION DES EXPOSITIONS NETTES



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
Actions		30,4%
Amilton Small Caps	Europe	8,6%
DNCA Finance Centifolia N Eur	Europe	8,4%
Sycomore European Growth	Europe	8,1%
Amilton Premium Europe	Europe	3,3%
Lyxor ETF Brazil	Pays Emergents	2,0%
Performance Absolue / Diversifiés		21,7%
LFIS Vis Premia	Risk Premia	4,6%
Helium Opportunités	Even Driven	4,4%
Pictet Total Return Agora	Long Short Actions	4,5%
Schroder Gaia Two Sigma	Long Short Actions	3,0%
Montlake Alphaquest	CTA	3,8%
Winton Diversified Fund Ucits EURH	CTA	1,4%
Obligations		16,7%
EdR Emerging Market Bonds	Pays Emergents	4,4%
Ivo Fixed Income	Pays Emergents	3,5%
Pioneer Emg Mkt Bond Hedged	Pays Emergents	3,2%
CPR Focus Inflation	Inflation	5,6%
Matières Premières		6,2%
BGF World Gold	Or/Actions aurifères	3,5%
VV Gold Miners	Or/Actions aurifères	2,7%
Monétaire		21,5%
Groupama Trésorerie	Monétaire	8,3%
Natixis Trésorerie	Monétaire	6,8%
Allianz Sécuricash SRI	Monétaire	5,0%
LBPAM Eonia 6-12 Mois	Monétaire	1,4%
Liquidités		3,5%
Dérivés		
Mini Nasdaq		-9,9%
Cac 40		-5,1%

COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

Incertitudes persistantes sur le Brexit, léger retournement des indicateurs économiques en Europe, pressions américaines pour boycotter le pétrole iranien, guerre commerciale, risque d'inflation aux Etats-Unis, absence d'accord sur les migrants et montée des partis populistes en Europe... Le contexte géopolitique mondial semble avoir occulté une croissance économique mondiale toujours robuste.

Au niveau des politiques monétaires, la FED a relevé ses taux directeurs de 25 bps pour la deuxième fois de l'année en prévoyant encore deux hausses supplémentaires d'ici la fin 2018. En Europe, la BCE a évoqué la fin progressive du programme d'achat d'actifs au cours du dernier trimestre de cette année. Les investisseurs ont cependant apprécié l'annonce du maintien probable des taux directeurs au minimum jusqu'à la fin de l'été 2018.

Le président Trump a annoncé une taxation supplémentaire de 25% sur 200 milliards de dollars US d'importations chinoises et une réflexion permettant de limiter les investissements chinois dans les entreprises technologiques américaines. Des échanges durs ont eu lieu entre les Etats-Unis et l'Union Européenne, cette dernière ayant répliqué aux surenchères américaines (cette fois-ci sur l'automobile) par des taxes importantes sur certains produits finis américains.

Dans cet environnement, les marchés actions ont cédé du terrain. Les indices Eurostoxx 50 et MSCI World ACWI dividendes réinvestis ont respectivement fléchi de -0,20% et -0,07% en juin. Les marchés actions des pays émergents ont quant à eux accusé un recul nettement plus marqué de -4,20%.

Stratégie et gestion du portefeuille

Le fonds a été pénalisé ce mois-ci par l'ensemble des différentes classes d'actifs qui composent le portefeuille sur fonds de tensions commerciales entre les Etats-Unis et le reste du monde. Néanmoins le portefeuille a nettement moins reculé que ses concurrents grâce à nos couvertures tactiques sur indices actions.

Bien que nous soyons prudents sur la partie émergente nous avons souscrit, de façon opportuniste, aux fonds Lyxor ETF Brazil (un ETF sur les actions brésiliennes) et EdR Emerging Bonds qui avaient fortement reculé au cours du mois.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Sycomore European Growth et Schroder GAIA Two Sigma se sont distingués au sein de leurs catégorie Morningstar.

Le fonds a réalisé une performance de -0,45% sur le mois.