

AOÛT 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

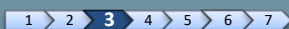
Frais de gestion: 2,00% max TTC

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

CHIFFRES CLÉS

VL au 31/08/2017: 94,41€
Actif net au 31/08/2017: 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.
-0,29%	-1,71%	4,9%	11,1%	5,6%	23,6%	2,6%

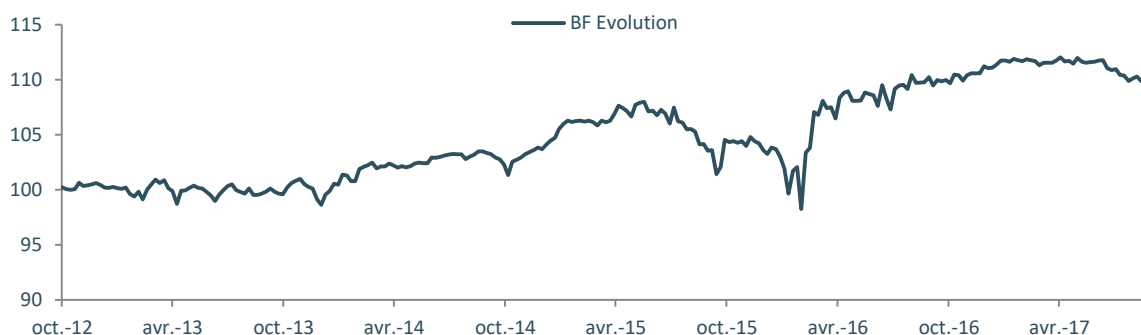
PERFORMANCES HISTORIQUES

	BF Evolution
1 mois	-0,29%
3 mois	-1,68%
6 mois	-1,85%
1 an	-0,20%
3 ans	5,92%
2017 YTD	-1,71%
2016	7,55%
2015	-0,98%
2014	4,33%
2013	0,26%
2012	0,50%

INDICATEURS DE RISQUE

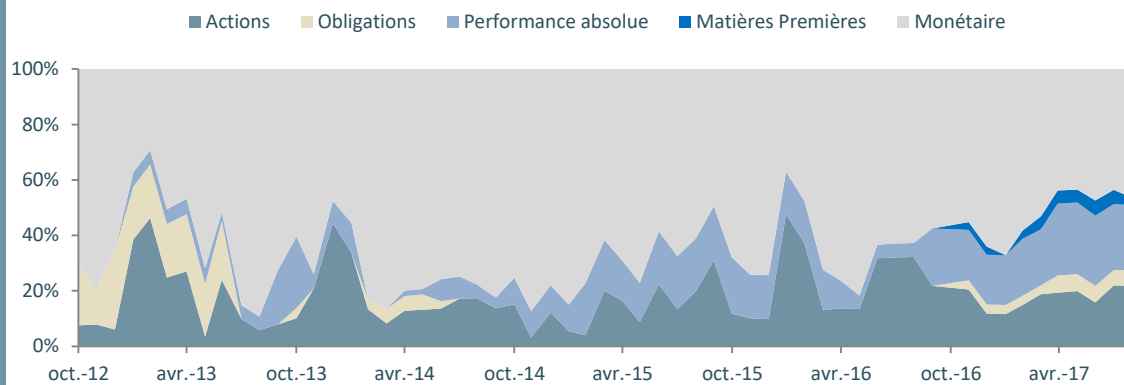
	1 an	3 ans
Volatilité fonds	2,4%	4,9%
Sensibilité Actions	0,15	0,21
Ratio de Sharpe	-0,09	0,40

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 31/08/2017)

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
Actions		21,8%
Centifolia	Europe	7,2%
Sycomore European Growth	Europe	7,2%
Amilton Small Caps	Europe	7,4%
Performance Absolue / Diversifiés		23,6%
Helium Opportunités	Event Driven	4,0%
LFIS Vis Premia	Multistratégies	4,1%
Exane Overdrive	Long Short Actions	3,5%
Pictet Total Return Agora	Long Short Actions	3,8%
Amundi International Sicav	Allocation Dynamique	5,5%
Schroeder Gaia Two Sigma	Alternatif - Diversifiés	2,7%
Obligations		5,6%
Pioneer Emg Mkt Bond Hedged	Pays Emergents	3,1%
Edr Emerging Bonds	Pays Emergents	2,5%
Matières Premières		2,6%
BGF World Gold	Or	2,6%
Monétaire		40,4%
Allianz Sécuricash SRI	Monétaire	4,5%
Natixis Trésorerie	Monétaire	10,9%
LBPAM Eonia 3-6 Mois	Monétaire	3,45%
LBPAM Eonia 6-12 Mois	Monétaire	6,5%
Groupama Trésorerie	Monétaire	15,0%
Liquidités		6,0%
Dérivés		
Mini S&P 500		-2,2%
Mini Nasdaq		-8,5%
EURO/USD		-9,3%

COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

L'actualité du mois d'août s'est assez largement focalisée sur le président Trump. En début de mois, des tensions entre les Etats-Unis et la Corée du Nord ont créé de la volatilité sur les marchés et favorisé les actifs refuges, mais cet effet est retombé assez rapidement.

Par la suite, les déclarations du président américain après les émeutes de Charlottesville ont créé une certaine confusion et les démissions des personnalités qui ont suivi ont créé une incertitude politique peu propice aux marchés d'actions.

En fin de mois, la réunion des banquiers centraux à Jackson Hole, qui consistait à réfléchir aux grands équilibres financiers mondiaux et à discuter des politiques monétaires de chacun, n'a finalement pas donné lieu à des annonces majeures. La Banque Centrale américaine a confirmé la normalisation de son bilan à partir du mois de septembre. Toutefois, les membres du comité de politique monétaire de la FED restent divisés sur les perspectives d'inflation et donc de la stratégie à conduire avant la fin de l'année. La prudence de Janet Yellen couplée à la neutralité du discours de Mario Draghi a continué à affaiblir le dollar contre l'euro, les investisseurs restant persuadés de la bonne tenue de l'économie de la Zone Euro et d'une prochaine normalisation de la politique monétaire de la BCE.

Sur les marchés boursiers, l'indice Eurostoxx 50 dividendes réinvestis a cédé -0,72% et l'indice des actions mondiales MSCI World en euros -0,66 %.

Stratégie et gestion du portefeuille

Nous n'avons pas réalisé d'arbitrage ce mois-ci et avons gardé notre portefeuille quasiment inchangé. La reprise économique de la zone Euro nous semble bien en place et nous avons ainsi conservé notre exposition longue en actions européennes, notamment sur les valeurs françaises de petites capitalisations.

Les tensions grandissantes entre la Corée du Nord et les Etats-Unis nous ont conduits à conserver tactiquement notre vue négative au sein de la zone US contribuant négativement à la performance du portefeuille. Selon nous, si ces tensions se transformaient en conflit, le marché actions serait pénalisé au profit des obligations d'état américaines favorisées par un effet « Risk-Off ». Les craintes géopolitiques ont parallèlement contribué favorablement à la performance de l'or et nous en avons profité pour prendre quelques profits sur notre position en actions aurifères.

Par ailleurs, le fonds EdR Emerging Bonds s'est bien repris ce mois-ci réalisant une performance de +2,64% et s'est placé comme leader de sa catégorie Morningstar.

Le fonds a réalisé une performance de -0,29% sur le mois.