

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
Conseil: Bayard Finance
Dépositaire: Caceis Bank France
Valorisation: Quotidienne
Durée de placement conseillée: 5 ans minimum

FRAIS

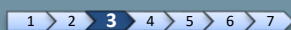
Frais de gestion: 2,00% max TTC

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

CHIFFRES CLÉS

VL au 31/01/2018: 93,31€
Actif net au 31/01/2018: 7,4M€

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.
-0,38%	-0,38%	4,8%	14,7%	9,3%	23,7%	5,3%

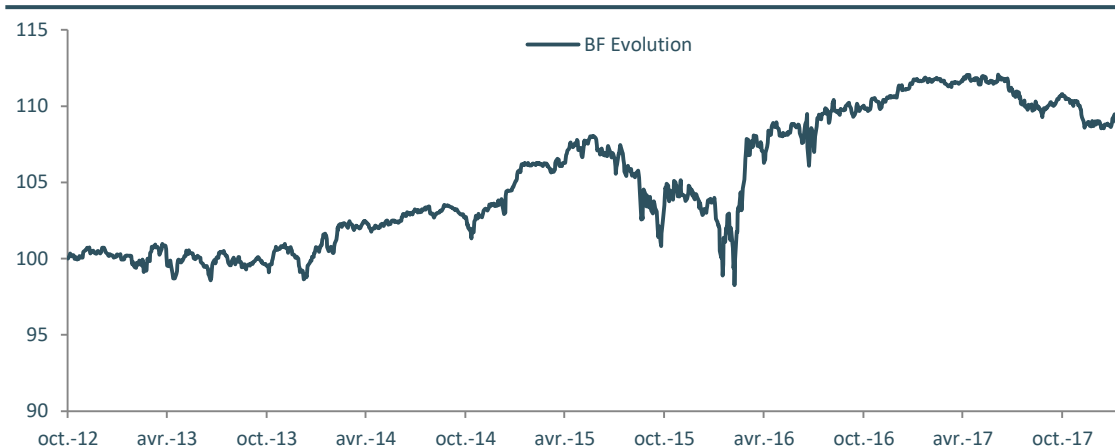
PERFORMANCES HISTORIQUES

	BF Evolution
1 mois	-0,38%
3 mois	-1,78%
6 mois	-1,45%
1 an	-2,91%
3 ans	2,08%
2018 YTD	-0,38%
2017	-2,48%
2016	7,55%
2015	-0,98%
2014	4,33%
2013	0,26%
2012	0,50%

INDICATEURS DE RISQUE

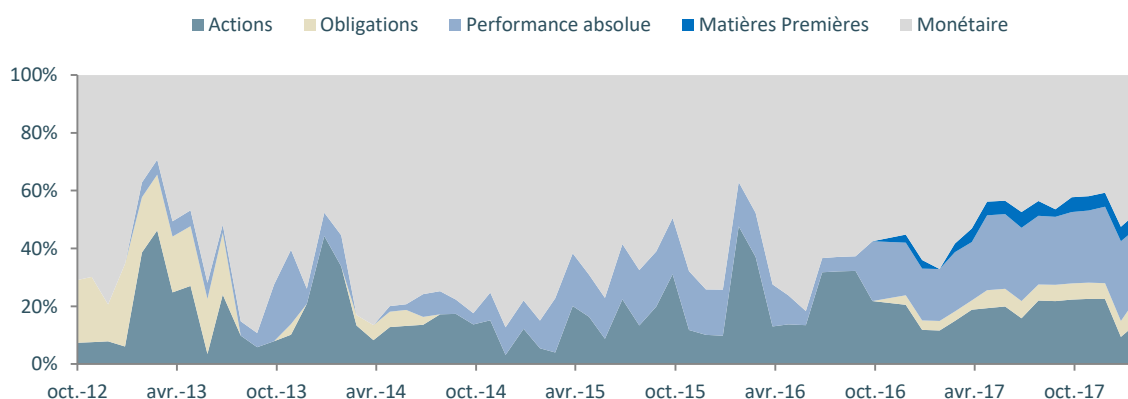
	1 an	3 ans
Volatilité fonds	2,1%	4,8%
Beta Actions	0,16	0,24
Ratio de Sharpe	-1,41	0,14

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

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
Actions		25,3%
Dnca Finance Centifolia N Eur	Europe	8,7%
Sycamore European Growth	Europe	7,9%
Amilton Small Caps	Europe	8,7%
Performance Absolue / Diversifiés		23,7%
LFIS Vis Premia	Risk Premia	4,5%
Helium Opportunités	Even Driven	4,4%
Pictet Total Return Agora	Long Short Actions	4,3%
Exane Overdrive	Long Short Actions	2,2%
Schroder Gaia Two Sigma	Long Short Actions	3,0%
Winton Diversified Fund Ucits Eurh	CTA	1,5%
Montlake Alphaquest	CTA	3,8%
Obligations		9,3%
Pioneer Emg Mkt Bond Hedged	Pays Emergents	3,4%
Ivo Fixed Income	Pays Emergents	3,3%
Edr Emerging Bonds	Pays Emergents	2,6%
Matières Premières		5,3%
VV Gold Miners	Or/Actions aurifères	2,7%
BGD World Gold	Or/Actions aurifères	2,6%
Monétaire		33,4%
Groupama Trésorerie	Monétaire	10,9%
Natixis Trésorerie	Monétaire	6,8%
LBPAM Eonia 6-12 Mois	Monétaire	7,1%
Allianz Sécuricash SRI	Monétaire	4,9%
LBPAM Eonia 3-6 Mois	Monétaire	3,7%
Liquidités		3,0%
Dérivés		-27,4%
Mini Nasdaq		-4,5%
EUR/USD		-16,8%
Mini S&P 500		-6,1%

COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

La croissance économique mondiale robuste, les bonnes premières publications de résultats des entreprises et l'optimisme des investisseurs ont permis aux indices actions de progresser en ce début d'année. Au mois de janvier, l'indice Eurostoxx 50 dividendes réinvestis a progressé de 3,09% et l'indice MSCI World en euro de 1,89%. Dans un contexte aussi favorable, les investisseurs ont continué à surveiller les risques potentiels pour les actions, notamment les éventuels signes d'inflation et de changement de discours des banques centrales.

La Banque Centrale américaine s'est montrée plus confiante de voir l'inflation revenir sur son niveau cible de 2% notamment en raison de la croissance économique actuelle, d'un début de tension sur les salaires et de la réforme de Donald Trump. Le marché obligataire a désormais intégré trois hausses de taux directeurs sans avoir encore eu de conséquence notable sur les marchés actions.

La Banque Centrale Européenne est également en phase de normalisation de sa politique monétaire mais de façon plus progressive. Elle a réduit le montant de ses achats d'actifs de 60 à 30 milliards d'euros et devrait poursuivre sur ce rythme au moins jusqu'à la fin du mois de septembre. Par ailleurs Mario Draghi a indiqué qu'une hausse des taux directeurs n'était pas prévue avant l'été 2019. En effet, contrairement aux Etats-Unis, l'inflation en Zone Euro est restée très nettement en-dessous de l'objectif de 2% de la BCE.

Stratégie et gestion du portefeuille

Le fonds a profité du rebond du fonds EdR Emerging Bonds qui a été un des plus gros contributeurs à la performance avec une performance sur le mois de janvier s'établissant à +5,1%, le plaçant en tête de sa catégorie Morningstar. Le fonds Alphaquest dont nous avons augmenté l'exposition en fin de mois a lui aussi été un des contributeurs majeurs à la performance réalisant une performance mensuelle de +8,8%.

Malgré ces bonnes performances, le portefeuille a été pénalisé par ses positions sur actions aurifères qui ont subi la chute du dollar face à l'euro à l'image du fonds BGF World Gold qui a réalisé une performance de -4,2%. Enfin, nous avons réduit l'exposition au fonds Exane Overdrive compte tenu de l'environnement de fort momentum qui lui est défavorable.

Le fonds a réalisé une performance de -0,38%.