



AMILTON SOLUTION



ISIN : PART I FR0013310638 - PART R FR0011668730

Rapport Annuel

Clôture au 28 Février 2019



Informations concernant le Fonds

SOCIETE DE GESTION	AMILTON ASSET MANAGEMENT , société de gestion de portefeuille, agréée par l'AMF sous le numéro GP-95012 49, avenue Franklin D. Roosevelt – 75008 Paris
DEPOSITAIRE	CACEIS BANK 1-3, Place Valhubert – 75013 Paris
COMMISSAIRE AUX COMPTES	ARCADE FINANCE , représenté par Mme Geneviève Brice 128, rue de la Boétie -75008 – Paris
COMMERCIALISATEUR	AMILTON ASSET MANAGEMENT 49, avenue Franklin D. Roosevelt – 75008 Paris
REGIME JURIDIQUE	OPCVM soumis à la Directive 2009-65/CE
FORME JURIDIQUE	Fonds commun de placement de droit français
DATE DE CREATION	26 février 2014
CODE ISIN	FR0013310638 (I) - FR0011668730 (R)
OBJECTIF DE GESTION	<p>Le Fonds a pour objectif de réaliser une performance nette de :</p> <ul style="list-style-type: none">- Part I : 4,80 % par an- Part R : 4 %, <p>avec une volatilité cible inférieure à 6%, sur un horizon de cinq ans. Cet objectif de rendement est fondé sur les hypothèses de marché retenues par la société de gestion et ne constitue pas une garantie de rendement.</p>
INDICATEUR DE REFERENCE	Aucun indicateur financier n'a vocation à être utilisé pour l'appréciation de la performance du Fonds, les indicateurs disponibles n'étant pas représentatifs du mode de gestion de ce dernier
SOUSCRIPTEURS CONCERNES ET PROFIL DE L'INVESTISSEUR	<p>L'OPCVM pourra servir de support aux contrats d'assurance vie en unités de compte et/ou de contrats de capitalisation.</p> <p>Ce produit est destiné à des investisseurs qui recherchent une valorisation de leur épargne à moyen et long terme grâce à une allocation dynamique entre les différentes classes d'actifs (actions, obligations) au niveau mondial, et qui acceptent que cette allocation soit laissée à la libre appréciation des gérants.</p> <p>Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans l'OPCVM dépend de la situation personnelle de l'investisseur. Pour le déterminer, l'investisseur doit tenir compte de son patrimoine personnel, de son aversion aux risques et de l'horizon de placement.</p> <p>Il est recommandé de diversifier suffisamment ses investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de cet OPCVM.</p>



DUREE DE PLACEMENT RECOMMANDEE

5 ans minimum

REGIME FISCAL

L'OPCVM n'est pas assujéti à l'impôt sur les sociétés ; les plus ou moins-values sont imposables entre les mains de ses porteurs de parts. Le régime fiscal applicable aux plus ou moins-values latentes ou réalisées par l'OPCVM dépend des dispositions fiscales applicables à la situation particulière de l'investisseur et/ou de la juridiction d'investissement de l'OPCVM. Si l'investisseur n'est pas sûr de sa situation fiscale, il doit s'adresser à un conseiller, un professionnel. L'OPCVM est éligible aux contrats d'assurance-vie et/ou de capitalisation au titre des unités de compte.

CARACTERISTIQUES DES PARTS

Code ISIN	Date de création	Souscripteurs concernés	Affectation des sommes distribuables	Devise de libellé	Minimum de souscription initiale
FR0013310638 Part I	09/01/2018	Tous souscripteurs, principalement des investisseurs institutionnels	Capitalisation	Euro	1 000 €
FR0011532068 Part R	26/02/2014	Tous souscripteurs	Capitalisation	Euro	0.01 part

PROFIL DE RISQUE :

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés

Le porteur de part ne bénéficie d'aucune garantie de restitution du capital investi. Le FCP sera ainsi soumis aux risques suivants :

RISQUE DISCRETIONNAIRE ET ALLOCATION D'ACTIFS

Le style de gestion discrétionnaire appliqué au Fonds repose sur l'anticipation de l'évolution des marchés et de l'allocation d'actifs faite par le gérant. Il existe un risque que le gérant ne sélectionne pas les OPC les plus performants et que l'allocation faite entre les différents marchés ne soit pas optimale. La performance du Fonds peut donc être inférieure à l'objectif de gestion et sa valeur liquidative peut avoir une performance négative



RISQUE QUE LA PERFORMANCE NE SOIT PAS CONFORME A SES OBJECTIFS

Il est possible que l'objectif assigné au Fonds de surperformer son indice de référence avec une volatilité inférieure ne soit pas atteint. Les performances des sous-jacents évoluent de façon plus ou moins indépendantes de celles des indices de marchés.

RISQUE DE PERTE EN CAPITAL

La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à sa valeur d'achat. Le porteur de part est averti que son capital initialement investi peut ne pas lui être restitué. Le Fonds ne bénéficie d'aucune garantie ou protection en capital.

RISQUE LIE AUX MARCHES DES ACTIONS

L'investisseur est soumis aux risques propres aux marchés des actions. Une baisse des marchés des actions peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du Fonds.

RISQUE DE LIQUIDITE LIE A LA DETENTION DE PETITES ET MOYENNES VALEURS

Le Fonds peut être investi dans des sociétés dites de moyennes et petites capitalisations. Le volume de ces titres peut être réduit d'où des baisses de cours qui peuvent être importantes, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative de votre Fonds.

RISQUE DE TAUX

L'investisseur est soumis aux risques propres du marché obligataire. Le risque de taux correspond au risque lié à une remontée des taux des marchés obligataires, qui provoque une baisse des cours des obligations et par conséquent une baisse de la valeur liquidative du Fonds.

RISQUE DE CREDIT

L'investisseur peut être exposé à une dégradation de la perception par le marché de la qualité d'un émetteur ou à un risque de défaillance d'un émetteur qui pourrait entraîner une baisse de la valeur liquidative.

RISQUE LIE A LA DETENTION D'OBLIGATIONS CONVERTIBLES

Les obligations convertibles présentent la particularité d'introduire un risque action dans un instrument obligataire qui inclut déjà un risque de taux et de crédit. La volatilité des marchés actions étant supérieure à celle des marchés obligataires, la détention de ces instruments conduit à une augmentation du risque du portefeuille. La valeur des obligations convertibles dépend de plusieurs facteurs : niveau des taux d'intérêt, évolution du prix des actions sous-jacentes, évolution du prix du dérivé intégré dans l'obligation convertible. Ces différents éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative du Fonds.

RISQUE DE CONTREPARTIE

Un risque de contrepartie résultant de l'utilisation d'instruments dérivés négociés de gré à gré. Le risque de contrepartie mesure les pertes encourues par une entité au titre de ses engagements vis à vis d'une contrepartie, en cas de défaillance de celle-ci ou de son incapacité à faire face à ses obligations contractuelles.

Le risque de contrepartie par le Fonds est limité à l'écart de cours, mais il peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.



RISQUE LIE A L'INVESTISSEMENTS DANS DES TITRES PRESENTANT DES CARACTERISTIQUES SPECULATIVES A L'attention des investisseurs est appelée sur la stratégie de gestion de ce Fonds, qui peut être investi en titres spéculatifs dont la notation est inexistante ou basse et qui sont négociés sur des marchés dont les modalités de fonctionnement, en termes de transparence et de liquidité, peuvent s'écarter sensiblement des standards admis sur les places boursières ou réglementées européennes. Ainsi, l'utilisation de titres « haut rendement / High Yield » pourra entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative plus important.

RISQUE LIE AUX MARCHES EMERGENTS Les titres d'émetteurs situés dans des pays émergents peuvent offrir une liquidité plus restreinte que ceux situés dans des pays développés. Le Fonds pouvant être exposé, uniquement via des OPC, jusqu'à 50% de son actif net aux marchés des pays émergents, sa valeur liquidative pourra baisser plus fortement et plus rapidement. En outre, l'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés des pays émergents peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales.

RISQUE DE CHANGE Le risque de change représente le risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise de référence du portefeuille, l'euro. Le risque de change est direct lorsque les sous-jacents sont libellés dans une autre devise que l'euro et indirect lorsque les fonds sous-jacents sont libellés en euro mais dont les investissements sont libellés dans d'autres devises. En cas de baisse d'une devise par rapport à l'euro, la valeur liquidative pourra alors baisser sensiblement.

RISQUE LIES A L'IMPACT DES TECHNIQUES TELLES QUE LES PRODUITS DERIVES L'utilisation des produits dérivés peut entraîner à la baisse sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés.

Pour plus de détails, le prospectus complet est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion. Les porteurs de parts peuvent obtenir, sur simple demande, toutes informations concernant le Fonds auprès de la société de gestion. À ce titre, la valeur liquidative est disponible auprès de la société de gestion aux horaires d'ouverture.

Le prospectus complet du Fonds et les derniers documents périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite adressée par le porteur auprès d'Amilton Asset Management - 49, avenue Franklin D. Roosevelt - 75008 Paris ou par courriel contact-am@amilton.fr



Rapport de gestion

1. ORIENTATIONS DES PLACEMENTS

La politique de gestion du Fonds active est discrétionnaire. Pour répondre à son objectif de gestion, le Fonds interviendra sur des stratégies actions, de performance absolue et obligataires, essentiellement par le biais d'OPC (actions, obligataires, monétaires, de performance absolue) ou directement via des titres vifs (actions, obligations d'Etat ou privées (Investment Grade) ou autres types d'obligations, dont convertibles ou à haut rendement (titres spéculatifs)).

La construction du portefeuille est réalisée à partir de la répartition du budget de risque du fonds entre les différentes poches (volatilité cible maximum de 6% par an), selon un scénario établi par le gérant, combinant :

- une allocation stratégique basée sur une analyse fondamentale de l'environnement macro-économique mondial et de ses perspectives d'évolution (croissance, inflation, déficits), avec un horizon moyen terme,
- et une allocation tactique visant à rechercher des opportunités de marché à court terme et/ou capter les tendances et retours à la moyenne sur différentes classes d'actifs.

Le Fonds pourra être exposé aux marchés des actions jusqu'à 75% de l'actif net, principalement, sur les pays développés, mais également, sur d'autres zones géographiques comme les pays émergents, jusqu'à 50% de l'actif net. Elle pourra être investie dans des actions de toutes capitalisations. Le Fonds pourra détenir des actions de petites et moyennes capitalisations (capitalisation boursière inférieure à 10 milliards d'euros au moment de l'investissement), dans la limite de 50% de l'actif net.

L'exposition du Fonds aux marchés des taux se situera entre -15% et 100% de l'actif net. Le Fonds pourra, notamment, investir dans des OPC obligataires flexibles, réactifs en sensibilité, sans contrainte de notation, géographique et de répartition entre dette publique et dette privée ainsi que sur des obligations convertibles, ou haut rendement (titres spéculatifs) dans la limite de 50% de l'actif net.

Le Fonds pourra, également, être exposé à des stratégies opportunistes ou alternatives (long/short, market neutral, relative value, global macro/CTA, risk premia) visant à offrir un profil de rendement positif, régulier et peu corrélé aux principaux indices dans différentes configurations de marché.

Le Fonds pourra être exposé, de manière indirecte, aux marchés des matières premières via des investissements dans des parts d'OPC, de fonds d'investissement conformes à l'Article R214-13 du COMOFI axés sur les matières premières, d'IFT sur indice de contrat à terme de matières premières, de certificats sur indices de contrats à terme de matières premières, jusqu'à 50% de son actif net.

Le Fonds pourra être exposé à un risque de change en conséquence de ses investissements sur des devises jusqu'à 100 % de l'actif net du Fonds.

Le Fonds pourra intervenir, à des fins de couverture et/ou d'exposition, sur des contrats à terme et/ou options sur actions, sur taux, sur change, sur indices (actions, taux, change, de matières premières), négociés sur des marchés règlementés, organisés et/ou de gré à gré. La limite d'engagement du Fonds sur les instruments dérivés n'excède pas 100% de son actif net.



Il résulte de l'ensemble des instruments financiers les fourchettes d'expositions suivantes :

Pondération des actifs	Minimum	Maximum
Marché actions	0%	75%
Dont petites et moyennes capitalisations	0%	50%
Marché des Taux	-15%	100%
Dont obligations à haut rendement (« titres spéculatifs »)	0%	50%
Matières premières	0%	50%
Pays émergents	0%	50%
Risque de Change	0%	100%

2. ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE ET FINANCIER

A. Environnement économique et boursier sur l'exercice

• Mars 2018

Le contexte économique mondial est resté soutenu en mars avec des anticipations de croissance des bénéfices des entreprises toujours élevées pour l'année 2018. Les indicateurs avancés de l'économie n'ont cependant plus affiché d'accélération, ce qui pourrait devenir un sujet d'inquiétude pour les investisseurs si cette tendance était confirmée au printemps.

Le mois a été marqué par la montée de tensions entre Donald Trump et les principaux pays ayant un excédent commercial avec les Etats-Unis. Les craintes se sont ensuite progressivement focalisées sur une guerre commerciale avec la Chine et les répercussions sur le commerce mondial qui pourraient en découler.

L'autre évènement du mois est venu de la nouvelle hausse des taux directeurs de la Banque Centrale américaine qui poursuit la normalisation de sa politique monétaire comme prévu. En revanche, le discours plutôt conciliant de Jerome Powell, qui s'est prononcé en faveur de trois hausses de taux directeurs en 2018 plutôt que quatre, s'est traduit par une baisse des taux à long terme et donc un aplatissement de la courbe des taux.

Dans cet environnement, les marchés actions sont restés sous pression. L'indice Eurostoxx 50 dividendes réinvestis a reculé de 2,18% en mars et l'indice MSCI World en euro de 3,35%.

• Avril 2018

L'activité économique mondiale est restée bien orientée en avril et les inquiétudes sur la Corée du Nord se sont désormais dissipées.

Au niveau micro-économique, les entreprises américaines ont continué de profiter de l'impact positif de la réforme fiscale malgré une pénurie de main d'œuvre dans certains secteurs pouvant entraîner des tensions salariales. En Europe, les sociétés exportatrices ont nettement profité de la remontée des cours du dollar US dopé par le cycle de remontée des taux d'intérêt américains.

En revanche, les marchés émergents sont restés en retrait en avril car pénalisés par les risques protectionnistes persistants. Les investisseurs ont partiellement pris des profits sur les actions et les obligations après les forts flux acheteurs de 2017.

Le mois a également été marqué par des tensions sur les prix du pétrole tirés par l'augmentation de la demande mondiale mais aussi par des évènements géopolitiques. Les déclarations américaines, concernant une possible



sortie de l'accord nucléaire iranien, ont fait craindre une baisse prochaine des capacités de production pétrolière sur un marché déjà tendu. Par ailleurs, l'Arabie Saoudite a laissé entendre qu'elle visait un objectif compris entre 80 et 100 dollars US par baril, en amont de la cotation de la compagnie pétrolière nationale Aramco.

Dans cet environnement, les marchés actions ont nettement rebondi à l'exception des marchés émergents. L'indice Eurostoxx 50 dividendes réinvestis a progressé de 5,81% en avril et l'indice MSCI World en euros de 2,84%.

- **Mai 2018**

L'activité économique mondiale est restée bien orientée en mai même si les indicateurs avancés de l'économie en Zone Euro ont marqué une pause au cours des dernières semaines.

L'actualité politique a eu une nouvelle fois des implications sur les marchés. Les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine se sont poursuivies sans qu'il soit simple d'en prévoir l'issue de façon précise. Les investisseurs ont cependant continué d'anticiper des risques pour les pays émergents. Cette incertitude couplée à la remontée du dollar US et des taux d'intérêt a entraîné des retraits sur les actifs de ces pays ainsi que sur la valeur de leurs devises.

Sur le front européen, les Etats-Unis ont finalement adopté des taxes sur l'acier et l'aluminium qui visent essentiellement l'Allemagne et son fort excédent commercial. Par ailleurs, la remise en cause par le président Trump de l'accord nucléaire iranien a implicitement écarté les entreprises européennes de ce marché au cours des prochains mois.

L'évènement le plus marquant a été la difficile mise en place d'un gouvernement hétéroclite en Italie avec une alliance de deux partis populistes dont les vues divergent sur de nombreux points. Les risques d'une mise en place d'un programme économique non conforme aux traités européens actuels ont entraîné des ventes significatives sur les actifs italiens et européens dans une moindre mesure.

Dans cet environnement, les marchés actions ont enregistré des performances contrastées. L'indice Eurostoxx 50 dividendes réinvestis a fléchi de 2,52% en mai tandis que l'indice MSCI World en euro a progressé de 4,00%.

- **Juin 2018**

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%.



- **Juillet 2018**

Les marchés ont rebondi en juillet en raison de fondamentaux macro-économiques stables, de bonnes publications de résultats d'entreprises et d'une diminution des craintes des investisseurs. Les indices Eurostoxx 50 et MSCI World ACWI dividendes réinvestis ont respectivement progressé de 3,93% et 2,90% sur le mois. Les taux des emprunts d'Etat se sont légèrement tendus alors que les spreads de crédit se sont resserrés corrigeant en partie la hausse observée au printemps.

Les tensions commerciales ont continué d'évoluer entre espoirs d'amélioration de la situation et déceptions. Les relations entre les Etats-Unis et la Chine se sont légèrement détériorées avec une augmentation des menaces de taxation américaines visant à réduire leur déficit commercial bilatéral. En revanche, Donald Trump et Jean-Claude Juncker ont signé un accord inattendu permettant de stopper l'escalade entre les Etats-Unis et l'Europe et de rassurer les marchés d'actifs risqués.

En Europe, la croissance économique est restée robuste bien qu'un peu décevante, pendant que l'inflation hors alimentation et énergie s'affichait à un niveau toujours bas. Dans ce contexte, la BCE a logiquement confirmé que les taux directeurs resteraient inchangés jusqu'à la fin de l'été 2019 en précisant qu'un premier relèvement du taux de dépôt était possible en octobre. En outre, la situation en Italie a semblé se normaliser même si la présentation du budget italien est restée un sujet d'inquiétude dans l'esprit des investisseurs.

- **Août 2018**

Le contexte récent n'a pas modifié la perspective d'une croissance mondiale qui devrait se situer autour de +3,5% pour 2018. En revanche, une disparité s'est désormais installée entre une économie américaine qui accélère et les autres zones, comme l'Europe, le Japon et les pays émergents qui marquent le pas. Les marchés boursiers ont d'ailleurs bien traduit cette évolution avec des actions américaines en hausse, tandis que celles des autres zones ont fléchi. L'indice MSCI World ACWI en euros a ainsi progressé de 1,81% sur le mois alors que l'indice Euro Stoxx 50 a cédé 3,71% (dividendes réinvestis). Les taux des emprunts d'Etat des pays cœur de la Zone Euro se sont détendus en août avec un taux allemand à 10 ans revenu à 0,33% en fin de mois.

Les tensions entre les Etats-Unis et leurs partenaires commerciaux se sont poursuivies au cours d'un mois marqué notamment par l'échec de la visite d'un représentant chinois aux Etats-Unis et l'accord trouvé avec le Mexique. Les marchés se sont progressivement ajustés à ce nouvel environnement mais se sont montrés moins sensibles aux actualités de court terme.

L'autre alerte sur les marchés est venue de la Turquie avec une nette dégradation de sa situation financière et une forte chute de la valeur de la lire. Cet épisode a mis une certaine pression sur les banques européennes exposées à la Turquie, ainsi que sur d'autres pays émergents, comme l'Argentine, dont la situation financière est également fragile.

En Europe, les craintes se sont concentrées sur la présentation du budget italien en septembre. Le plan dévoilé par le gouvernement pourrait en effet conduire à un dérapage du déficit au-delà de la limite des 3% du PIB imposée par Bruxelles.

- **Septembre 2018**

Les derniers chiffres économiques américains ont confirmé que le pays restait dans un scénario de croissance robuste. En parallèle, la tendance à la hausse sur les salaires pourrait entraîner une augmentation des pressions inflationnistes. Dans ce contexte, la Banque Centrale américaine a confirmé la poursuite du mouvement sur ses taux directeurs avec trois hausses probables en 2019 après une dernière à la fin de cette année.

En Europe, les indicateurs économiques se sont stabilisés, laissant la porte ouverte à une légère reprise économique après une pause récente. Toutefois le risque politique italien, avec la présentation d'un déficit du budget jugé trop élevé par les investisseurs, et l'absence d'avancée sur le Brexit sont restés des obstacles majeurs pour la zone.



Si les Etats-Unis ont progressivement mis en place de nouveaux accords commerciaux avec leurs partenaires, ce n'est pas encore le cas avec la Chine qui demeure une cible prioritaire pour les américains. Toutefois, le géant asiatique a annoncé différentes mesures de soutien à son économie, ainsi qu'une baisse de certains droits de douanes afin de réduire le prix des importations.

Dans ce contexte, l'indice MSCI World ACWI en euro a ainsi progressé de +0,73% sur le mois et l'indice Euro Stoxx 50 NR de +0,27%. En revanche, l'indice des Pays émergents calculé en euros a reculé de -0,69 %.

- **Octobre 2018**

Le mois d'octobre a connu une sévère correction due à une conjonction d'inquiétudes de natures différentes. Tout d'abord, certains investisseurs ont redouté une possible fin du cycle économique couplée à un pic des marges des entreprises. Par ailleurs, les tensions commerciales persistantes entre la Chine et les Etats-Unis ne se sont pas améliorées même si des discussions entre les deux pays sont en cours. Enfin, les marchés ont semblé subitement prendre en compte le durcissement des politiques monétaires des Banques Centrales. En effet, Jerome Powell avait déclaré début Octobre que les taux pourraient être relevés au-dessus du niveau neutre en fin de cycle de resserrement. Le but du président de la FED était de stabiliser l'économie à moyen terme mais aussi de répondre indirectement aux critiques récentes du président Trump sur la politique monétaire américaine.

Dans ce contexte psychologique incertain, certains investisseurs ont préféré ou ont été contraints d'alléger leurs expositions aux marchés actions. L'indice MSCI World ACWI en euros a ainsi cédé -5,02% sur le mois et l'indice Euro Stoxx NR -5,87%. L'indice des Pays émergents en euro a également reculé de -6,22%.

- **Novembre 2018**

Au mois de novembre, l'économie américaine est restée sur une tendance robuste soutenue par un taux de chômage au plus bas, des salaires en hausse et une consommation bien orientée, en particulier lors des ventes du Black Friday. Le secteur immobilier s'est néanmoins affiché en recul en raison de la tension sur les taux d'intérêt.

En fin de mois, le discours de Jerome Powell a marqué une inflexion dans la politique monétaire américaine. En effet, il a estimé que le taux directeur actuel se situait désormais juste en dessous de la fourchette large du taux neutre, ce qui laisse penser que la FED pourrait ralentir son rythme de hausse des taux. De l'autre côté de l'Atlantique, l'économie européenne est en cours de ralentissement tandis que la Chine reste dépendante à court terme de l'évolution de ses relations commerciales avec les Etats-Unis.

- **Décembre 2018**

Le mois de décembre a clôturé une année 2018 difficile avec des performances négatives sur la plupart des classes d'actifs. Cette situation inhabituelle a dérouté beaucoup d'investisseurs et particulièrement les gérants ayant l'habitude de profiter de la corrélation négative entre les actions et les obligations.

Le comportement relatif des marchés en décembre a également pu surprendre avec une large sous-performance des actions américaines par rapport aux actions européennes et émergentes.

L'actualité aux Etats-Unis a en effet été pénalisée en milieu de mois par le discours de la Banque Centrale américaine qui a annoncé un plus grand nombre de hausses de taux en 2019 que ce qui était généralement anticipé par les investisseurs. Par la suite, des rumeurs (démenties) de destitution du président de la FED et le déclenchement d'un « shut down » des administrations ont assombri un peu plus les perspectives des marchés actions.



Sur le seul mois de décembre, l'indice MSCI World ACWI en euro a cédé -8,48% et l'indice Euro Stoxx -5,28% (dividendes réinvestis). Les indices européens de petites valeurs ont également reculé dans des proportions très importantes.

- **Janvier 2019**

Le mois de janvier a été marqué par un rebond des marchés malgré un sentiment général des investisseurs mitigé toujours affecté par la correction de la fin de l'année 2018.

En plus de la poursuite du shutdown d'une partie de l'administration américaine, le Fonds Monétaire International a annoncé avoir abaissé ses prévisions de croissance mondiale pour 2019 à +3,5%, prenant acte de la persistance des tensions commerciales et de la montée des risques politiques. Le FMI s'est montré plus particulièrement pessimiste pour la zone euro avec une révision de croissance ramenée à +1,6% contre +1,9% précédemment.

Cependant, les avancées sur les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine ont été des facteurs de soutien pour les marchés. Autre bonne nouvelle, le discours de Jerome Powell a laissé entendre que la Banque Centrale américaine allait désormais marquer une pause dans son resserrement monétaire, voire même mettre fin à la hausse des taux.

Au cours du mois, les indices MSCI World ACWI en euros et Euro Stoxx NR ont progressé respectivement de +7,38% et +5,50%, récupérant ainsi une partie des pertes enregistrées au trimestre précédent.

- **Février 2019**

Alors que les craintes de resserrement monétaire et de ralentissement économique ont causé le repli connu en fin d'année dernière, le mois de février a été marqué par la poursuite du rebond des marchés sur fond de détente monétaire et politique. Les banques centrales ont en effet renforcé leurs discours accommodants. Si la BCE a été amenée à réviser à la baisse ses prévisions de croissance et d'inflation, les membres ont laissé entendre qu'un nouveau plan de financement (TLTRO) pourrait prochainement être mis en place, entraînant une détente des rendements des pays cœurs. Aux Etats-Unis, la réunion de la Réserve Fédérale s'est traduit par une inflexion de son discours qui n'a plus fait référence à une poursuite de son resserrement monétaire et a invoqué la "patience".

Sur le plan international, les négociations commerciales avec la Chine ont progressé. Après avoir repoussé la hausse des tarifs initialement prévue le 1er mars, la possibilité d'une rencontre entre Trump et Xi Jinping et de la conclusion possible d'un accord autour du 27 mars a participé au soutien des marchés internationaux.

S'agissant du Brexit, l'issue reste toujours confuse. La Première ministre britannique, toujours en pourparlers avec l'Union Européenne, présentera le nouvel accord le 12 mars à seulement 18 jours de la date de sortie officielle. En cas de rejet du nouveau texte et du rejet d'une sortie sans accord, les députés britanniques auront la possibilité de voter pour un décalage de la date de sortie.

Au cours du mois, les indices MSCI World ACWI en euro et Euro Stoxx (dividendes réinvestis) ont progressé respectivement de +3,46% et 4,42%.

Le fonds a poursuivi sa progression au mois de février, profitant de la bonne dynamique du début d'année.



B. Politique de gestion

- **Mars 2018**

Comme c'est le cas depuis le début de l'année 2015, nous avons géré le fonds avec un objectif de rendement annualisé à long terme de 4 % en maintenant la volatilité du fonds nettement sous le seuil des 6 %.

En début de mois, nous avons légèrement réduit la part des actions en raison de la montée progressive des tensions protectionnistes américaines qui se sont précisées par la suite. Nous avons ainsi allégé l'exposition aux actions des pays frontières, ainsi que la part des métaux précieux en raison de nos craintes sur les platinoïdes et l'argent métal. En contrepartie, nous avons souscrit au fonds de performance absolue Memnon European Market Neutral dont les performances se sont montrées robustes dans les chocs de marchés récents.

Nous avons également été actifs sur les produits dérivés dans le but de profiter d'opportunités tactiques toujours présentes dans des marchés volatils. Cette utilisation de produits dérivés nous a également permis de réduire le risque global du portefeuille. Selon nous, le contexte de marché est désormais très différent de celui de 2017 et nous avons adapté la gestion patrimoniale du portefeuille à ce nouvel environnement depuis le début de l'année.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Ivo Fixed Income et Exane Intégrale se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar. Le fonds a réalisé une performance de -1,52% sur le mois.

- **Avril 2018**

Nous avons géré le portefeuille avec une exposition en actions proche de notre neutralité stratégique (aujourd'hui à 32 %), les publications solides des résultats d'entreprises nous semblant compensées par un environnement géopolitique incertain.

Le fonds a affiché une performance positive en avril. Cependant, il n'a que partiellement profité de la hausse des actions qui s'est principalement concentrée sur les grandes valeurs européennes et en particulier françaises peu pondérées en portefeuille. L'univers de gestion international du fonds Alter Solution nous a conduits à détenir des actions des pays émergents dont la progression a été temporairement pénalisée par le discours protectionniste de Donald Trump. Enfin, l'univers des fonds de performance absolue a été peu porteur en avril, ce qui a rendu difficile la génération d'alpha.

Le fonds Alter Solution reste toutefois bien classé en performance depuis le début de l'année compte tenu de son profil de risque et nous restons confiants sur la présence d'opportunités futures permettant de dégager de la valeur.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Ivo Fixed Income et HSBC Frontier Markets se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

La part I du fonds a réalisé une performance de +0,55% et la part R du fonds a réalisé une performance de +0,46% sur le mois et nous avons veillé, comme d'habitude, à gérer le niveau de volatilité à moyen terme en dessous du seuil des 6%.

- **Mai 2018**

Au cours du mois de mai, le fonds a profité de sa diversification internationale et d'un contexte offrant des opportunités sur les stratégies de performance absolue. Notre gestion tactique a pu ainsi profiter de la sortie des Etats-Unis de l'accord nucléaire iranien, du rebond du dollar US, des agitations politiques en Italie et des variations de volatilité sur les options.

Sur la poche OPCVM, nous avons temporairement allégé le fonds Erasmus Small Caps Euro pour souscrire au fonds Mainfirst Germany spécialisé sur les actions des petites et moyennes sociétés allemandes. Nous pensons en effet qu'une gestion plus fine de l'exposition sur les pays au sein de la Zone Euro devrait pouvoir générer de la valeur à l'avenir.



Par ailleurs, nous avons soldé le fonds LFIS Vision Credit dont le comportement trop proche des obligations High Yield ne nous semblait plus adapté au portefeuille. Nous avons renforcé le fonds IVO Fixed Income et introduit le fonds Uniglobal Alternative Risk Premia afin de renforcer la part des arbitrages de prime de risque.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Aberdeen Global China A et GemEquity se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

La part I du fonds a réalisé une performance de +1,35% et la part R du fonds a réalisé une performance de +1,40% sur le mois et nous avons veillé, comme d'habitude, à gérer le niveau de volatilité à moyen terme en dessous du seuil des 6%.

- **Juin 2018**

Les incertitudes géopolitiques du mois de juin, ainsi que notre exposition aux pays émergents et aux petites capitalisations ont pénalisé le fonds et réduit son avance de performance par rapport à la moyenne de la catégorie depuis le début de l'année.

Même si les prochaines décisions du président Trump sont difficiles à prévoir, ce changement d'environnement politique nous a conduit à légèrement réviser notre allocation géographique.

Nous avons ainsi allégé l'exposition aux pays émergents, très sensibles à la force du dollar US et aux conséquences commerciales potentielles d'un conflit entre les Etats-Unis et la Chine.

Nous avons également pris des profits sur l'exposition sectorielle que nous détenons sur les valeurs technologiques américaines. En contrepartie, nous avons légèrement augmenté la part relative des actions américaines puis japonaises, le Japon étant pour l'instant resté à l'écart des menaces américaines.

Sur la poche OPCVM, nous avons souscrit à la thématique de la robotique qui n'est qu'une très faible composante du secteur technologique. Nous avons également souscrit au fonds Butler Credit Opportunities afin de s'exposer partiellement au crédit à haut rendement européen avec une utilisation de couvertures de marché. Les obligations d'entreprises High Yield ont été quasiment absentes du portefeuille depuis de nombreux mois.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, le fonds Keren Essentiel s'est distingué au sein de sa catégorie Morningstar.

La part I du fonds a réalisé une performance de -1,58% et la part R du fonds a réalisé une performance de -1,79% sur le mois et nous avons veillé, comme à notre habitude, à gérer le niveau de volatilité à moyen terme en dessous du seuil des 6%.

- **Juillet 2018**

Les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine nous ont amenés à réduire la part en actions des pays asiatiques, notamment par le biais de futures et la vente du fonds Fidelity Asian Smaller Companies. Nous sommes également restés relativement prudents sur la part en actions tout au long du mois mais l'avons remontée en fin de mois sur les pays développés au moment où les discussions entre Donald Trump et Jean-Claude Juncker ont permis d'espérer un accord plus constructif.

Par ailleurs, nous avons pris des profits sur les petites valeurs françaises qui ont largement surperformé les grandes valeurs depuis environ deux ans mais qui nous semblent désormais bien valorisées et moins enclines à générer de l'alpha par rapport aux indices. Nous avons ainsi pris des profits sur le fonds Keren Essentiels qui a pleinement joué son rôle au sein du portefeuille depuis longtemps et avons conservé des fonds avec un biais value qui ont souffert au mois de juillet. Afin d'investir la trésorerie du fonds, nous avons également acheté un tracker sur les actions américaines en remplacement de positions que nous avions sur des futures sur des



indices ou des secteurs. Aux Etats-Unis, notre principale position sectorielle est désormais sur l'énergie après une longue période où nous avons privilégié la technologie.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Aberdeen Global Frontier Markets et MainFirst Germany se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

La part I du fonds a réalisé une performance de +0,02% et la part R du fonds a réalisé une performance de -0,07% sur le mois et nous avons veillé, comme d'habitude, à gérer le niveau de volatilité à moyen terme en dessous du seuil des 6%.

- **Août 2018**

Nous avons géré la part actions avec une exposition fluctuant autour de 35 %, très légèrement au-dessus de notre référence neutre de moyen terme. Nous avons globalement continué à bien pondérer les Etats-Unis en revenant notamment à l'achat sur les valeurs de croissance et le secteur de la technologie. Cependant, les turbulences du mois d'août nous ont donné l'occasion de revenir très partiellement sur les marchés émergents, sur les actions mais aussi les obligations en devises fortes. Nous avons ainsi renforcé le fonds IVO Fixed Income et souscrit en fin de mois à un fonds spécialisé dans les petites valeurs chinoises.

Par ailleurs, nous avons diminué nos positions sur quelques fonds de performance absolue en raison de l'environnement de marché qui affecte la visibilité sur ces stratégies. Sur ce segment, seul le fonds Pictet TR Agora a été renforcé. En contrepartie, nous avons accentué certaines stratégies de performance absolue traitées en direct, comme par exemple sur la dette italienne ou les options sur indices.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Robocap et RAM Long Short European Equities se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

Amilton Solution R et I ont réalisé une performance de -0,56% et de -0,49% sur le mois et nous avons veillé, comme d'habitude, à gérer le niveau de volatilité à moyen terme en dessous du seuil des 6%.

- **Septembre 2018**

Nous avons géré la part actions avec une exposition fluctuant autour de 35 %, avec une réduction autour de 30 % à la fin du mois. Début septembre, nous avons vendu nos positions sur les valeurs françaises de petites capitalisations (fonds Indépendance et Expansion et IDAM Small France) en raison de la dispersion inhabituelle des performances entre les valeurs de l'univers. En contrepartie, nous avons introduit le fonds Amplegest Pricing Power dont le comportement est moins volatil et investi sur des valeurs plus établies.

Par ailleurs, nous avons légèrement réduit la part des actions émergentes pour renforcer le fonds Aberdeen Frontier Markets investi sur des obligations de pays en voie de développement, moins sensibles au conflit entre les Etats-Unis et la Chine

- **Octobre 2018**

Nous avons nettement augmenté la part actions du portefeuille après la première vague de correction qui s'est déroulée en deux temps. Nous avons ainsi terminé le mois avec une exposition d'environ 50%, proche de la fourchette haute de notre gestion flexible. Les zones que nous avons le plus renforcées sont l'Europe et les Pays émergents dont les valorisations apparaissaient attractives dans une optique de moyen terme. Malgré une



gestion active sur les produits dérivés, il n'a cependant pas été possible de contrebalancer les pertes dues à notre exposition en actions.

Sur les OPCVM, nous avons renforcé le fonds Pictet Agora, l'un des fonds long-short actions « Market Neutral » les plus performants historiquement, juste avant sa fermeture prévue début novembre. Il est venu ainsi compléter trois autres fonds de performance absolue dans les principales lignes du portefeuille. Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Ivo Fixed Income et JPM Emerging Small Caps se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

- **Novembre 2018**

Le fonds a réussi à afficher une performance positive au mois de novembre malgré un contexte volatil et perturbé. En effet, un tel contexte a ouvert des opportunités sur les produits dérivés dont nous avons pu profiter compte tenu de la nature flexible du process de gestion. Le fonds a également profité de son exposition à la Chine et aux pays émergents.

L'exposition Actions a été significativement réduite par rapport à la fin du mois d'octobre, notamment sur l'Europe qui souffre d'un léger ralentissement économique et de problèmes spécifiques de ses principaux pays.

Sur les OPCVM, nous avons soldé des lignes sur lesquelles notre conviction a diminué dans le contexte récent (Robocap Ucits fund et Parvest Equity Japan Small Caps). Nous avons également réduit la part des fonds de performance absolue sur laquelle la visibilité s'est réduite depuis quelques mois. Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Helium Selection et Aberdeen China A Equities se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

- **Décembre 2018**

Malgré son recul au mois de décembre dû principalement à son exposition Actions longue, le fonds a réussi à bien amortir la forte correction des marchés.

Sur l'obligataire, les annonces de la FED nous ont conduits à alléger les fonds IVO Fixed Income et Aberdeen Frontier Markets au profit de l'entrée du fonds H2O MultiBonds. Nous avons également mis en place des positions via des produits dérivés sur la courbe des taux américaine ainsi que des stratégies décorréliées sur les dettes d'Etat européens. Nous avons notamment misé sur une légère dégradation relative du spread de la dette française suite au probable dérapage du déficit budgétaire en 2019.

Sur les actions, la hausse de la volatilité nous a permis de profiter d'opportunités relatives entre les zones géographiques, mais également sur le différentiel de volatilité entre l'Europe et les Etats-Unis. Nous avons également profité de la chute des cours pour renforcer la part actions après Noël, notamment par l'achat d'options sur l'Euro Stoxx afin de limiter le risque de perte en cas de poursuite de la baisse des cours.

- **Janvier 2019**

Dans un contexte de rebond rapide au mois de janvier, le fonds a récupéré environ 60 % de la performance perdue en 2018. Malgré cette performance solide, la gestion du fonds est globalement restée prudente avec des prises de risques mesurées et une part actions réduite à 24% en fin de mois. Nous avons réduit la part des fonds de performance absolue pour réallouer une partie du portefeuille sur d'autres opportunités. Nous avons ainsi allégé certains fonds longshort actions ou event driven. En contrepartie, nous avons augmenté la part des



fonds d'obligations à haut rendement et de dette émergente dont les spreads étaient devenus attrayants après la correction du marché fin 2018. Le fonds Candriam Bonds Global High Yield est ainsi entré dans le top 5 des fonds détenus, tout comme le fonds Ofi Precious Metals après notre renforcement sur les métaux précieux qui pourraient profiter d'une politique monétaire américaine plus accommodante. Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Amplegest Pricing Power et H2O Multibonds se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

- **Février 2019**

Le fonds a poursuivi sa progression au mois de février, récupérant ainsi depuis le début de l'année une très grande partie des pertes enregistrées au cours de l'année 2018. Nous avons continué de réduire la part des fonds de performance absolue pour investir sur des thématiques spécifiques. Nous avons ainsi par exemple renforcé le fonds Actions chinoises de catégorie A d'Aberdeen et renforcé le fonds EDR Emerging Bonds qui détient notamment des positions significatives sur le Venezuela et la Turquie. Nous avons également pris des positions relatives sur les obligations d'Etat des pays européens. Dans la deuxième moitié du mois, nous avons profité de la hausse des marchés pour réduire la part des actions en prenant des positions courtes via des futures sur indices. Cette réduction du risque du portefeuille a notamment porté sur les actions européennes vulnérables à d'éventuelles tensions commerciales avec les Etats-Unis sur l'automobile et sur les actions émergentes, sur lesquelles nous avons pris des bénéfices. Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Amplegest Pricing Power et H2O Multibonds se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

C. Principaux mouvements

ACHATS

Nom de l'Instrument financier	Code ISIN ou Bloomberg	Montant global des mouvements sur la période
Short Euro-BTP Fu Dec18	BTSZ8 Comdty	6 973 500,00 €
EURO STOXX 50 Dec18	VGZ8 Index	6 654 150,00 €
S&P500 EMINI FUT Dec18	ESZ8 Index	5 300 759,64 €
Short Euro-BTP Fu Sep18	BTSU8 Comdty	5 151 790,00 €
S&P500 EMINI FUT Mar19	ESH9 Index	4 274 545,53 €

VENTES

Nom de l'Instrument financier	Code ISIN ou Bloomberg	Montant global des mouvements sur la période
S&P500 EMINI FUT Mar19	ESH9 Index	7 299 167,91 €
Short Euro-BTP Fu Dec18	BTSZ8 Comdty	7 027 890,00 €
EURO STOXX 50 Dec18	VGZ8 Index	6 688 850,00 €
S&P500 EMINI FUT Dec18	ESZ8 Index	5 336 710,72 €
Short Euro-BTP Fu Sep18	BTSU8 Comdty	5 165 860,00 €

D. Détention de parts de FCP promus ou gérés par Amilton Asset Management au 28 février 2019

Code ISIN	Nom du fonds	Nombre de parts	VL	Valorisation	% de l'actif net
FR0012830933	AMILTON PREMIUM EUROPE	39	14 800,02	577 200,78	3,84



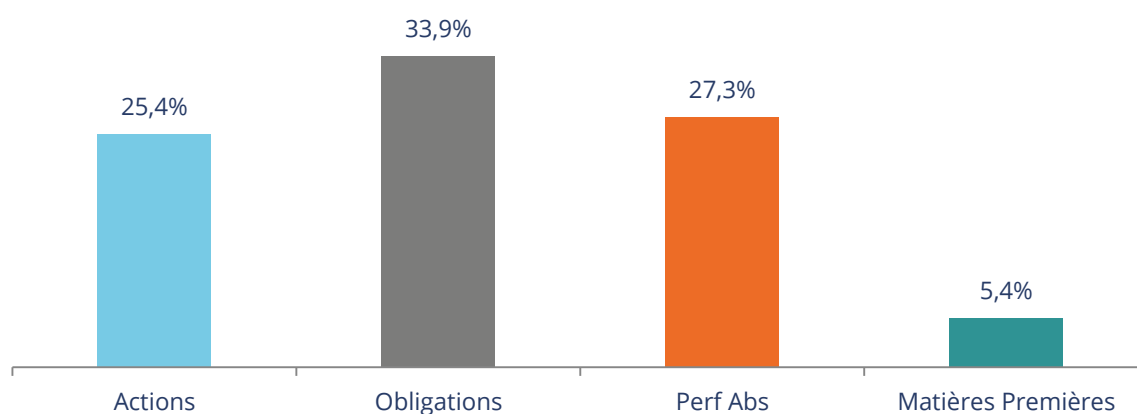
3. PERFORMANCES

	28-févr-19	28-févr-18	Variation
Valeur Liquidative part I (1)	9 976,16 €		N/A
Nombre de parts I	194,8437		N/A
Valeur Liquidative part R	112,94 €	115,26 €	-2,01%
Nombre de parts R	116 044,4635	113 809,05	1,96%
Actif net du fond	15 050 577,38 €	13 117 867,64 €	14,73%

Source Bloomberg, – Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures.

(1) La première souscription de la Part I, est intervenue le 7 mars 2018

4. EXPOSITIONS NETTES AU DIFFERENTES CLASSES D'ACTIFS (fin de période)



5. INFORMATIONS RELATIVES AUX INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES ET AUX TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DE PORTEFEUILLE

Changes à terme

Date de valorisation : 28/02/2019

CONTREPARTIE	MONTANT (Devise du portefeuille : EUR)
NEANT	NEANT

Dépôts de garantie

Date de valorisation : 28/02/2019

CONTREPARTIE	MONTANT (Devise du portefeuille : EUR)
CACEIS	338 832,40

Instruments financiers dérivés

Date de valorisation : 28/02/2019

CONTREPARTIE	MONTANT (Devise du portefeuille : EUR)
CACEIS	12 305 894,64



6. TRANSPARENCE DES OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA REUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS – REGLEMENT SFTR – en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

7. PERSPECTIVES

A. Perspectives économiques globales

La croissance économique mondiale reste largement positive mais les indicateurs avancés récents laissent désormais présager un ralentissement et une prochaine révision à la baisse des consensus économiques. La croissance économique en Zone Euro pourrait notamment à peine dépasser 1% en 2019.

Au niveau mondial, nous pouvons actuellement raisonnablement estimer que la croissance devrait être proche de 3% en 2019, après 3,7% en 2018 et 3,9% en 2017.

B. Perspectives sur les marchés Actions

Le retour d'une volatilité plus élevée sur les actions pourrait amener certains grands investisseurs internationaux à réduire leur risque et donc leur exposition en actions. Cependant, nous pensons que la reprise du début d'année 2019 sur les marchés pourrait n'être que le rattrapage de la correction observée en fin de l'année 2018, peu justifiée par des éléments fondamentaux. Les marchés actions pourraient ainsi poursuivre leur progression en fonction de l'évolution des politiques monétaires, des résultats des entreprises et plus généralement de l'économie mondiale.

Le risque concernant la réduction de la base monétaire mondiale s'est désormais progressivement dissipé en raison d'une attitude plus accommodante des Banques Centrales, notamment de la FED américaine.

Le premier risque majeur reste donc celui d'une fin de cycle économique devant conduire à plus ou moins brève échéance à une récession. Beaucoup d'investisseurs se focalisent sur une inversion potentielle de la courbe des taux américaine qui a souvent par le passé préfiguré une récession. Cependant, ce risque nous semble exagéré par les investisseurs, au moins sur l'année 2019.

Le deuxième risque majeur est celui d'une guerre commerciale agressive et durable entre les Etats-Unis et la Chine. En effet, les progrès de la Chine dans les nouvelles technologies sont de nature à inquiéter le gouvernement américain qui y voit une concurrence sur un secteur stratégique. De plus, il existe une volonté certaine des américains d'amener les chinois à faire diminuer leur excédent commercial, ainsi que les barrières qui protègent leur immense marché intérieur. Les discussions qui se poursuivent entre les Etats-Unis et la Chine semblent aller dans un sens favorable mais il est difficile d'effectuer des prévisions sur l'issue des négociations en cours.

Malgré les risques évoqués ci-dessus, nous considérons toujours que l'environnement global reste, à moyen terme, plus favorable aux actions qu'aux obligations en raison de facteurs macroéconomiques qui devraient plus probablement traverser un ralentissement cyclique qu'un effondrement menant à une récession. De plus, les actions devraient être soutenues par la poursuite de la progression des bénéfices des entreprises, bien que probablement revue à la baisse dans toutes les régions du monde. Par ailleurs, la prime de risque des actions s'est partiellement reconstituée après l'ajustement récent des cours boursiers fin 2018 et la détente sur les taux d'intérêt début 2019.



Concernant l'allocation géographique, nous sommes favorables aux actions des pays émergents et en particulier de la Chine. Les actions chinoises sont en effet peu chères relativement aux actions mondiales et l'inclusion progressive des actions de catégorie A dans les indices MSCI sera un soutien au cours de l'année 2019.

Par ailleurs, les valorisations des actions émergentes ont atteint des niveaux très attractifs, avec un ratio cours/bénéfices proche de 12 pour 2019, et les cours des devises de ces pays sont bon marché compte tenu de leur balance des paiements souvent en excédent. De plus, les indicateurs avancés montrent plutôt un léger avantage relatif des pays émergents comparés aux pays développés.

Bien que dans une mesure moindre, nous sommes encore favorables aux actions américaines qui nous semblent temporairement moins vulnérables aux tensions géopolitiques et qui bénéficient encore d'une économie et de publications de bénéfices solides.

Nous sommes un peu plus prudents sur les actions européennes compte tenu du ralentissement de la croissance économique de la Zone, mais aussi des incertitudes sur le Brexit, de la situation italienne et des prévisions de déficit budgétaire en France pour 2019. Toutefois, hors événement exogène, nous ne pensons pas qu'une correction profonde des actions européennes soit probable. Le manque de visibilité sur le Brexit nous incite cependant à nous tenir toujours à l'écart des actions anglaises.

C. Perspectives sur les marchés Obligations

L'infléchissement de la FED vers une politique monétaire plus accommodante et les craintes des investisseurs sur l'ampleur du ralentissement économique mondial ont entraîné récemment les taux longs à la baisse. Le niveau atteint sur le taux des emprunts d'Etat allemand à 10 ans désormais proche de zéro, de même que la courbe des taux américaine quasiment plate jusqu'à des maturités de 5 ans nous laissent penser que les obligations d'état présentent très peu d'intérêt à moyen terme.

Les obligations à échéances courtes peuvent certes représenter un placement refuge alternatif aux actions en cas de correction. Quant aux obligations plus longues, elles sont selon nous vulnérables à un potentiel début de normalisation sur les taux d'intérêt qui ferait reculer leurs prix. Seul un scénario menant vers une récession pourrait selon nous entraîner une progression significative des obligations d'Etat à ce stade.

Sur le crédit, beaucoup d'investisseurs en quête de rendement détiennent des obligations d'entreprises « high yield » des pays développés. Les flux nets des derniers mois continuent même d'être acheteurs sur cette classe d'actifs. De plus, les taux de défaut prévus de ces obligations restent à des niveaux très faibles et les leviers utilisés, notamment par les entreprises européennes, sont raisonnables. Cependant, nous conservons un avis neutre sur cette classe d'actifs car les écarts de taux avec les emprunts d'Etat sont historiquement faibles.

Dans les pays émergents, une normalisation assez nette des spreads de taux s'est produite en 2018 depuis les premières menaces de guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine, entraînant une correction importante sur les obligations en devises fortes. Les obligations émergentes en devises ont de plus subi la faiblesse des devises dont les pays ont été affectés par des déséquilibres économiques ou politiques. Le marché actuel en ce début d'année 2019 est donc assaini et les spreads de crédit nous semblent à des niveaux acceptables en termes de rémunération compte tenu de leur risque. De plus à moyen terme, nous pensons que ces pays profiteront à nouveau d'une croissance économique robuste et d'une qualité de crédit qui devrait progressivement justifier un re-rating à la hausse.



8. EVENEMENTS INTERVENUS SUR L'OPC

8.1 Changement de dénomination du FCP

Depuis le 3 septembre 2018, la dénomination du Fonds est devenue **AMILTON SOLUTION** en lieu et place d'ALTER SOLUTION.

8.2 Modification de l'objectif de Gestion

Depuis le 3 septembre 2018, l'objectif de gestion de l'OPC a été modifié comme suit :

« Le Fonds a pour objectif de réaliser, sur un horizon de cinq ans, avec une volatilité cible inférieure à 6% maximum, une performance nette de frais supérieure à : 4 % par an pour la part R et 4,80 % par an, pour la part I. »

Avant modification, l'objectif de gestion était le suivant :

Le Fonds a pour objectif de réaliser une performance nette de 4% par an sur un horizon de cinq ans.

8.3 Modification de la stratégie d'investissement

Concomitamment à la modification de l'objectif de gestion, la stratégie d'investissement du Fonds a été modifiée pour apporter des précisions sur les styles de gestion sur lesquels le Fonds intervient, notamment les stratégies opportunistes ou alternatives/ de performance absolue (long/short, market neutral, relative value, global macro/CTA, risk premia) visant à offrir un profil de rendement positif, régulier et peu corrélé aux principaux indices dans différentes configurations de marché.

8.4 Modifications de la décimalisation des parts

La décimalisation des parts a été modifiée le 3 septembre 2018 de 1 dix-millième de part, en lieu et place de 1 centième de part.

8.5 Modifications des frais de gestion

Dans un souci de transparence, la Société de gestion a décidé de modifier la présentation des frais maximum en dissociant désormais les frais de gestion financière perçus par la Société de Gestion, des frais administratifs externes à la Société de gestion. Ces taux sont, depuis le 3 septembre 2018 les suivants :

	<u>ASSIETTE</u>	<u>FRAIS DE GESTION FINANCIERE</u>	<u>FRAIS ADMINISTRATIFS EXTERNES A LA SOCIETE DE GESTION</u>	<u>TOTAL</u>
Part R (FR0011668730)	ACTIF NET	1,45% TTC maximum	0,30% TTC maximum	1,75% TTC maximum
Part I (FR0013310638)	ACTIF NET	0,70% TTC maximum	0,30% TTC maximum	1% TTC maximum

Précédemment, les frais de gestion étaient les suivants :

	<u>ASSIETTE</u>	<u>FRAIS DE GESTION FINANCIERE ET ADMINISTRATIFS EXTERNES A LA SOCIETE DE GESTION</u>
Part R (FR0011668730)	ACTIF NET	2% TTC maximum
Part I (FR0013310638)	ACTIF NET	1% TTC maximum



8.6 Modification du seuil de déclenchement de la commission de surperformance pour la Part I

Pour la Part I, le seuil de déclenchement de la commission de surperformance est, depuis le 3 septembre 2018, de 4,80% contre 4% avant modification. Ce changement intervient concomitamment au relèvement de l'Objectif de gestion de la Part qui est passé de 4% avant modification à 4,80 % après modification.

La période de référence pour le calcul de la commission de surperformance, d'une durée de douze mois minimum, reste inchangée : Elle débute au 1er mars de chaque année et se termine au dernier jour de bourse du mois de février de l'année suivante.

Concernant la Part I, la période de référence en cours a débuté le 6 mars 2018 (date d'activation de la Part) et se terminera le 28 février 2020. Ainsi, le seuil de déclenchement retenu pour le calcul de la commission de surperformance de la Part I sera, le plus élevé du nouveau et de l'ancien seuil, soit 4,80% entre le 3 septembre 2018 (date d'effet de la modification) et le 28 février 2020.

Une lettre aux porteurs pour information de ces modifications, a été diffusée en date du 20 août 2018.

9. POLITIQUE DE SELECTION DES INTERMEDIAIRES FINANCIERS

Dans le cadre de ses activités de gestion collective et pour le compte de tiers, AMILTON AM n'a pas un accès direct aux marchés et n'exécute pas elle-même les ordres résultant de ses décisions d'investissement ; la Société fait appel aux services d'intermédiaires.

Conformément à la réglementation, AMILTON AM a l'obligation d'agir au mieux des intérêts de ses clients et des porteurs de parts lorsqu'elle transmet pour exécution des ordres auprès d'autres entités, résultant de ses décisions d'investissement.

AMILTON AM s'assure, donc, de sélectionner, avec soin, ses intermédiaires, de vérifier qu'ils disposent de mécanismes d'exécution d'ordres visant à obtenir le meilleur résultat possible pour ses clients et porteurs de parts et de les évaluer annuellement.

Les critères de sélection et d'évaluation des intermédiaires sont, notamment, les suivants :

- la qualité de l'exécution des ordres,
- la rapidité de l'exécution des ordres,
- la probabilité de l'exécution des ordres,
- la taille et la nature des ordres,

Le coût total de la transaction reste néanmoins le critère prépondérant.

La politique de meilleure sélection des intermédiaires d'AMILTON AM est accessible sur le site Internet de la Société (www.amilton.fr).

10. POLITIQUE D'EXECUTION DES ORDRES : N/A



11. POLITIQUE D'EXERCICE DES DROITS DE VOTE

La société de gestion AMILTON AM a élaboré une politique de droits de vote, mise à jour en tant que de besoin et qui présente les conditions dans lesquelles elle entend exercer les droits de vote attachés aux titres détenus par les OPC dont elle assure la gestion.

L'intégralité de la politique de droits de vote de la société est disponible sur le site internet www.amilton.fr. AMILTON AM a retenu d'exercer ses droits de vote uniquement sur les actions françaises répondant à l'un des critères suivants :

- le seuil d'encours : l'OPC doit détenir une ligne de 4.000.000€ minimum,
- le seuil de détention : l'OPC doit détenir 5% minimum du capital de la société.

Pour information, la société de gestion n'a pas recours à la cession temporaire de titres.

Le cas échéant, AMILTON AM exerce ses droits de vote en tenant compte des recommandations émises par l'Association Française de Gestion (AFG).

Compte tenu de cette politique, aucun droit de vote n'a été exercé pendant l'exercice.

12. FRAIS DE RETOCESSIONS ET D'INTERMEDIATION

A. Commissions de Souscription/Rachat

Frais à la charge de l'investisseur, prélevés lors des souscriptions et des rachats	Assiette	Taux barème
Commission de souscription non acquise à l'OPC	valeur liquidative × nombre de parts	2,00% maximum
Commission de souscription acquise à l'OPC	Néant	Néant
Commission de rachat non acquise à l'OPC	Néant	Néant
Commission de rachat acquise à l'OPC	Néant	Néant

B. Frais de Gestion

Frais facturés à l'OPC	Assiette	Taux barème
Frais de gestion financière	Actif Net	Part R : 1,45% TTC maximum Part I : 0,70% TTC maximum
Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif Net	0,30% TTC maximum
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif Net	3,00% maximum
Commissions de mouvement	Prélèvement à chaque transaction	<u>Société de gestion</u> : Néant



		<p><u>Dépositaire</u> :</p> <p>Entre 0 et 80 €HT maximum</p>																		
		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Valeurs ESES</th> <th>Zone 1</th> <th>Zone 2</th> <th>OPC E.U (hors France), ISD, Transfert agent</th> <th>OPC non E.U (Hedge funds, LP etc.)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Opérations de Règlement/livraison sur titres</td> <td>12,00 €</td> <td>30,00 €</td> <td>40 € sauf 80 € (Chine, Taiwan, Philippines, Inde, Indonésie)</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Ordres de S/R</td> <td>10,00 €</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>30,00 €</td> <td>180,00 €</td> </tr> </tbody> </table> <p>ESES Zone 1 Zone 2</p> <p><i>France - Belgique - Pays-Bas Allemagne, Grèce, Espagne, Irlande, Italie, Luxembourg, Autriche, Portugal, Finlande, Australie, Chine, Hong Kong, Philippines, Singapour, Corée du Sud, Taiwan, Thaïlande</i></p>		Valeurs ESES	Zone 1	Zone 2	OPC E.U (hors France), ISD, Transfert agent	OPC non E.U (Hedge funds, LP etc.)	Opérations de Règlement/livraison sur titres	12,00 €	30,00 €	40 € sauf 80 € (Chine, Taiwan, Philippines, Inde, Indonésie)	-	-	Ordres de S/R	10,00 €	-	-	30,00 €	180,00 €
	Valeurs ESES	Zone 1	Zone 2	OPC E.U (hors France), ISD, Transfert agent	OPC non E.U (Hedge funds, LP etc.)															
Opérations de Règlement/livraison sur titres	12,00 €	30,00 €	40 € sauf 80 € (Chine, Taiwan, Philippines, Inde, Indonésie)	-	-															
Ordres de S/R	10,00 €	-	-	30,00 €	180,00 €															
Commission de surperformance	de Actif Net	<p>18 % de la performance produite au-delà de 4% par an TTC par an, pour la part R, et 4,80% par an TTC, pour la part I.</p> <p>La période de référence pour le calcul de la commission de surperformance débute le 1er mars de chaque année et se termine au dernier jour de bourse du mois de février de l'année suivante. Pour la période de référence en cours de la part I, allant du 06/03/2018 (date d'activation de la part) au 28/02/2020, le seuil de déclenchement retenu pour le calcul de la commission de surperformance, entre le 01/09/2018 et le 28/02/2020, sera le plus élevé du nouveau et de l'ancien seuil, soit 4,80% (seuil le plus favorable pour les porteurs de parts).</p>																		

1. CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE – Art. 173 de la LTECV

Le critère Environnemental désigne l'impact direct ou indirect de l'activité d'un émetteur sur l'environnement. Le critère Social/Sociétal désigne l'impact direct ou indirect de l'activité d'un émetteur sur ses parties prenantes (clients, fournisseurs, collectivités locales, salariés...), en référence à des valeurs universelles (droits humains, normes internationales du travail, lutte contre la corruption...). Le critère « Gouvernance » désigne l'ensemble des processus et organisations internes de l'entreprise qui influent sur la manière dont elle est dirigée, administrée et contrôlée. Il inclut aussi les relations entre les nombreuses parties prenantes et les objectifs qui gouvernent l'entreprise. Parmi ces acteurs principaux, on retrouve notamment, les actionnaires, la direction et le conseil d'administration de l'entreprise. L'équipe de gestion s'emploie à sélectionner, de manière rigoureuse, les composants de l'actif des OPC, cependant **la prise en compte simultanément des critères relatifs au respect des objectifs ESG n'a été pas retenue.**

2. METHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL

Le calcul de risque global s'effectue selon la méthode de l'engagement.



3. POLITIQUE DE REMUNERATION

Amilton AM a mis en place une Politique de rémunération conforme aux grands principes définis dans les directives Directives dites AIFM et OPCVM V, en adoptant l'ensemble des mesures prévues.

Cette Politique promeut une gestion saine et efficace du risque et n'encourage pas de prise de risque qui serait incompatible avec les profils de risque et les documents règlementaires qui régissent chacun des fonds gérés par la Société.

La politique de rémunération repose sur l'évaluation des compétences et de critères de performance annuels et pluriannuels, quantitatifs et qualitatifs. Elle a été déterminée en respectant les principes généraux suivants :

- Alignement des objectifs individuels des collaborateurs sur (i) l'intérêt des clients/investisseurs/OPC, (ii) la stratégie et les intérêts à long terme de la Société ;
- Interdiction de tout mode de rémunération susceptible de créer des risques excessifs pour la Société ;
- Intégration d'un mécanisme d'ajustement tenant compte des risques courants et futurs pertinents dans la mesure de performance utilisée pour le calcul de la composante variable de la rémunération ;
- Prône une gestion saine et efficace du risque ;
- N'encourage pas la prise de risque ;
- Vise à être en adéquation avec les mesures visant à éviter les conflits d'intérêts ;
- Respecte l'équité et l'équilibre de traitement au sein de la Société.

Sur l'exercice 2018, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variables) versées par Amilton AM à l'ensemble de son personnel (20 collaborateurs au 31/12/2018) s'est élevé à 2 221 K€.

Ce montant total se décompose comme suit :

- **Montant total des rémunérations fixes** : 1 999 K€ (26 collaborateurs), soit 89,99 % du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous la forme de rémunération fixe.
- **Montant total des rémunérations variables différées et non différées** : 222 K€ (13 collaborateurs), soit 10.01% du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous cette forme. L'ensemble du personnel est éligible au dispositif de rémunération variable.

Aucun intéressement aux plus-values n'a été versé directement par le Fonds.

4. GESTION DES RISQUES LIES AUX ACTIVITES

Pour couvrir ses risques éventuels en matière de responsabilité professionnelle auxquels est exposé Amilton AM dans le cadre ses activités, la Société dispose :

- d'une part, de fonds propres ad hoc pour couvrir les risques éventuels en matière de responsabilité pour négligence professionnelle,
- d'autre part, d'une assurance responsabilité civile dans la limite de 5 000 000 euros avec une franchise de 50 000 euros.

Sur les trois dernières années, Amilton AM n'a versé aucune indemnisation à des clients au titre d'une perte ou d'un dommage causé par une personne agissant sous la responsabilité de la Société.

FCP AMILTON SOLUTION

Société de gestion

AMILTON ASSET MANAGEMENT
49 avenue Franklin D. Roosevelt
75008 PARIS

Dépositaire

CACEIS BANK FRANCE
1, Place Valhubert
75013 PARIS

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS**

EXERCICE CLOS LE 28 FEVRIER 2019



Arcade Finance

128, rue la Boétie
75008 PARIS

Tél. : 01 48 56 70 63

Fax : 01 45 33 08 01

e-mail : gbrice@arcade-finance.fr

Aux porteurs des parts,

I - Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPC (organisme de placement collectif) **AMILTON SOLUTION**, constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) relatifs à l'exercice clos le 28 février 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du FCP, à la fin de cet exercice.

II - Fondement de l'opinion

a) Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

b) Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1^{er} mars 2018 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

III - Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

IV- Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du FCP AMILTON SOLUTION et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux porteurs de parts.

V - Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

Il appartient à la Société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il revient à la Société de Gestion d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le FCP, ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la Société de Gestion.

VI - Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- Il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- Il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- Il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- Il apprécie le caractère approprié de l'application par la Société de Gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- Il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Fait à Paris, le 9 juin 2019

ARCADE FINANCE

*Membre de la Compagnie Régionale de Paris
des Commissaires aux Comptes*



Représentée par

Geneviève BRICE

AMILTON SOLUTION

COMPTES ANNUELS

28/02/2019

BILAN ACTIF AU 28/02/2019 EN EUR

	28/02/2019	28/02/2018
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00
Instruments financiers	15 223 531,52	13 017 784,66
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	674 201,17	211 016,44
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	674 201,17	211 016,44
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<i>Titres de créances négociables</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Autres titres de créances</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	14 103 315,93	12 103 398,35
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	14 103 315,93	12 103 398,35
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	446 014,42	703 369,87
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	446 014,42	703 369,87
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	571 644,79	134 378,30
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	571 644,79	134 378,30
Comptes financiers	243 304,40	454 743,57
Liquidités	243 304,40	454 743,57
Total de l'actif	16 038 480,71	13 606 906,53

BILAN PASSIF AU 28/02/2019 EN EUR

	28/02/2019	28/02/2018
Capitaux propres		
Capital	15 074 084,16	12 804 204,86
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	227 644,80	574 772,67
Résultat de l'exercice (a, b)	-251 151,58	-261 109,89
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	15 050 577,38	13 117 867,64
Instruments financiers	415 782,67	455 055,09
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	415 782,67	455 055,09
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	415 782,67	455 055,09
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	572 120,66	33 983,80
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	572 120,66	33 983,80
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	16 038 480,71	13 606 906,53

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

HORS-BILAN AU 28/02/2019 EN EUR

	28/02/2019	28/02/2018
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EUR XEUR FESX D 0619	321 400,00	0,00
SP 500 MINI 0319	3 179 160,45	0,00
XEUR FESX DJ 0319	329 800,00	0,00
Options		
DJ EURO STOXX 50 04/2018 CALL 3800	0,00	15 157,62
DJ EURO STOXX 50 06/2018 PUT 3400	0,00	2 640 698,80
DJ EURO STOXX 50 09/2018 PUT 3300	0,00	2 092 145,14
DJ EURO STOXX 50 12/2018 PUT 3400	0,00	437 846,50
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
CME RY EURJPY 0318	0,00	375 049,56
CME RY EURJPY 0619	375 206,79	0,00
CME SP E-MINI F 0318	0,00	582 544,17
EC EURUSD 0318	0,00	1 752 941,42
EC EURUSD 0618	0,00	252 162,51
EUR ESTOXX SMAL 0318	0,00	732 050,00
EUR EURO STOXX 0319	440 650,00	0,00
EUR XEUR EUFF S 0619	739 900,00	0,00
EUR XEUR FBTS B 0618	0,00	1 907 570,00
EUR XEUR FOAT E 0619	632 680,00	0,00
FV CBOT UST 5 0619	1 509 025,67	0,00
NQ USA NASDAQ 0318	0,00	1 125 732,79
NYS NYL MSCI EM 0318	0,00	290 985,12
OSE TSE TOPIX I 0619	249 999,80	0,00
SIM CN FTSE CHI 0319	330 245,02	0,00
SP 500 MINI 0318	0,00	111 277,83
XEUR FBTP BTP 0318	0,00	547 400,00
XEUR FBTP BTP 0619	2 022 400,00	0,00
XEUR FESX DJ 0318	0,00	1 615 860,00
XEUR FGBM BOB 0318	0,00	2 227 680,00
XEUR FGBM BOB 0619	1 584 600,00	0,00
Options		
DJ EURO STOXX 50 ' 06/2019 CALL 3400	186 021,86	0,00

HORS-BILAN AU 28/02/2019 EN EUR

	28/02/2019	28/02/2018
DJ EURO STOXX 50 ' 06/2019 PUT 2600	155 018,22	0,00
DJ EURO STOXX 50 ' 06/2019 PUT 2700	544 212,90	0,00
DJ EURO STOXX 50 ' 09/2019 CALL 3400	1 335 795,30	0,00
DJ EURO STOXX 50 ' 09/2019 PUT 2800	1 513 901,34	0,00
DJ EURO STOXX 50 03/2018 PUT 3300	0,00	778 900,80
DJ EURO STOXX 50 04/2018 CALL 3600	0,00	285 874,73
DJ EURO STOXX 50 06/2018 PUT 3050	0,00	1 430 709,67
DJ EURO STOXX 50 09/2018 PUT 2900	0,00	1 619 606,76
S&P 500 INDEX 03/2018 CALL 2950	0,00	4 529,89
S&P 500 INDEX 06/2018 PUT 2550	0,00	1 715 740,94
S&P 500 INDEX 06/2018 PUT 2800	0,00	2 159 231,64
S&P 500 INDEX 06/2019 CALL 2900	1 011 325,96	0,00
S&P 500 INDEX 06/2019 PUT 1800	176 522,35	0,00
S&P 500 INDEX 06/2019 PUT 2200	360 399,80	0,00
S&P 500 INDEX 06/2019 PUT 2400	345 689,60	0,00
S&P 500 INDEX 06/2019 PUT 2600	400 852,84	0,00
S&P 500 INDEX 09/2019 PUT 1800	441 701,06	0,00
S&P 500 INDEX 09/2019 PUT 2200	2 360 646,79	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 28/02/2019 EN EUR

	28/02/2019	28/02/2018
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	2 010,77	0,06
Produits sur actions et valeurs assimilées	212,59	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	9 000,00	4 500,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
Total (1)	11 223,36	4 500,06
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	1 961,72	1 012,67
Autres charges financières	0,00	0,00
Total (2)	1 961,72	1 012,67
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	9 261,64	3 487,39
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	238 083,61	203 641,21
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-228 821,97	-200 153,82
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-22 329,61	-60 956,07
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-251 151,58	-261 109,89

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés .

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en EURO.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché.

Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon des méthodes spécifiques:

Dépôts :

Les dépôts sont effectués auprès d'un établissement de crédit dont le siège est établi dans un état membre de l'Union Européenne. Ces dépôts pourront contribuer dans la limite de 10% de l'actif net à la réalisation de l'objectif de gestion ou permettront au Fonds de gérer sa trésorerie.

Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

- Les obligations et actions européennes sont valorisées au cours de clôture, les titres étrangers au dernier cours connu.
- Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé.

Titres de créances négociables :

- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre.

Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois et en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.

- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations temporaires sur titres :

- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la réglementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.

Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

• Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion à la valeur probable de négociation.

Instruments financiers à terme :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

- Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.
- La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.
- La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les swaps :

Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.

Engagements Hors Bilan :

Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.

- Les contrats à terme fermes sont calculés à la valeur de marché. Elle est égale au cours (ou à l'estimation, si l'opération est réalisée de gré à gré) multiplié par le nombre de contrats, multiplié par le nominal et éventuellement par le cours de la devise.
- Les opérations conditionnelles sont calculées à la valeur de marché qui est la traduction en équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta, éventuellement par le cours de la devise, la quotité, le nominal et le cours du sous-jacent. Le delta résulte d'un modèle mathématique dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent.
- Les engagements des swaps sont égaux au notionnel du swap.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

Le taux appliqué sur la base de l'actif net est de :

Frais de gestion fixe

- part C0 : 2 % TTC du 01/03/18 au 31/08/18
- part C0 : 1.45 % TTC du 01/09/18 au 28/02/19
- part C1 : 1 % TTC du 07/03/18 au 31/08/19
- part C1 : 0.7 % TTC du 01/09/18 au 28/02/19

Frais de gestion ADM

- part C0 : 0.30 % TTC du 01/09/18 au 28/02/19
- part C1 : 0.30 % TTC du 01/09/18 au 28/02/19

METHODE DE CALCUL DES FRAIS DE GESTION VARIABLES :

Les frais de gestion variables correspondent à une commission de surperformance.

La commission de surperformance se calcule sur une période de référence de 12 mois (période de référence).

La performance du Fonds est calculée selon la méthode indiquée et déterminée par rapport à son actif comptable après prise en compte des frais de gestion fixes et avant prise en compte de la commission de surperformance.

Dès lors que la performance du Fonds depuis le début de la période de référence est positive et dépasse la performance de 4% annuel, dividendes réinvestis, une provision de 18% de cette surperformance est constituée à chaque calcul de la valeur liquidative.

Dans le cas d'une sous-performance du Fonds par rapport au 4% par an entre deux valeurs liquidatives, toute provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provision (hors frais de gestion variables figés liés aux rachats et définitivement acquis à la société de gestion). Les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

Les rachats survenus en cours d'exercice donneront lieu à un versement anticipé pour leur quote-part de frais variables.

Un descriptif de la méthode utilisée pour le calcul de la commission de surperformance est disponible auprès de la Société de Gestion.

Ces frais seront directement imputés au compte de résultat du Fonds.

La rétrocession de frais de gestion à percevoir est prise en compte à chaque valeur liquidative. Le montant provisionné est égal à la quote-part de rétrocession acquise sur la période considérée.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables :

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts. Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Sommes Distribuables	Part C0	Part C1
Affectation du résultat net	Capitalisation	Capitalisation
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation	Capitalisation

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 28/02/2019 EN EUR

	28/02/2019	28/02/2018
Actif net en début d'exercice	13 117 867,64	6 687 710,59
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	6 717 830,06	8 475 325,25
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-4 532 539,04	-2 417 737,99
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	180 921,05	281 560,31
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-555 136,57	-52 113,66
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	4 041 096,05	1 593 833,34
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-3 392 449,05	-1 289 177,44
Frais de transactions	-80 491,74	-53 225,48
Différences de change	16 141,58	-58 178,78
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-177 211,64	182 169,92
Différence d'estimation exercice N	301 002,53	478 214,17
Différence d'estimation exercice N-1	-478 214,17	-296 044,25
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-56 628,99	-32 144,60
Différence d'estimation exercice N	-40 308,96	16 320,03
Différence d'estimation exercice N-1	-16 320,03	-48 464,63
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-228 821,97	-200 153,82
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	15 050 577,38	13 117 867,64

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
Actif		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	674 201,17	4,48
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	674 201,17	4,48
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Passif		
Opérations de cession sur instruments financiers		
TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Hors-bilan		
Opérations de couverture		
Actions	3 830 360,45	25,45
TOTAL Opérations de couverture	3 830 360,45	25,45
Autres opérations		
Actions	9 852 982,84	65,47
Change	375 206,79	2,49
Taux	6 488 605,67	43,11
TOTAL Autres opérations	16 716 795,30	111,07

3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	674 201,17	4,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	243 304,40	1,62
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6 488 605,67	43,11

3.3. VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	210 065,75	1,40	0,00	0,00	464 135,42	3,08
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	243 304,40	1,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	2 022 400,00	13,44	0,00	0,00	0,00	0,00	3 093 625,67	20,55	1 372 580,00	9,12

Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	USD		JPY		CNH		Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	320 822,00	2,13	18 010,40	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	61 175,54	0,41	44 589,76	0,30	240,10	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	3 179 160,45	21,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	6 936 409,09	46,09	625 206,59	4,15	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	28/02/2019
Créances	
Souscriptions à recevoir	232 590,33
Rétrocession de frais de gestion	222,06
Dépôts de garantie en espèces	338 832,40
Total des créances	571 644,79
Dettes	
Achats à règlement différé	533 552,00
Rachats à payer	2 896,12
Frais de gestion	35 652,17
Frais de gestion variable	20,37
Total des dettes	572 120,66

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
AMILTON SOLUTION R		
Parts souscrites durant l'exercice	38 179,2451	4 297 815,31
Parts rachetées durant l'exercice	-35 943,8316	-4 058 555,35
Solde net des souscriptions/rachats	2 235,4135	239 259,96
AMILTON SOLUTION I		
Parts souscrites durant l'exercice	242,9982	2 420 014,75
Parts rachetées durant l'exercice	-48,1545	-473 983,69
Solde net des souscriptions/rachats	194,8437	1 946 031,06

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
AMILTON SOLUTION R	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
AMILTON SOLUTION I	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

3.7.FRAIS DE GESTION

	28/02/2019
AMILTON SOLUTION R	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	222 663,30
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,88
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	1 033,57
AMILTON SOLUTION I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	16 572,07
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,00
Frais de gestion variables	20,37
Rétrocessions des frais de gestion	138,56

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des titres faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	28/02/2019
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	28/02/2019
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

3.9.3. Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

	Code Isin	Libellés	28/02/2019
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			577 200,78
	FR0012830933	AMILTON PREMIUM EUROPE I	577 200,78
Instruments financiers à terme			0,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	28/02/2019	28/02/2018
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-251 151,58	-261 109,89
Total	-251 151,58	-261 109,89

	28/02/2019	28/02/2018
AMILTON SOLUTION R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-233 726,83	0,00
Total	-233 726,83	0,00

	28/02/2019	28/02/2018
AMILTON SOLUTION I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-17 424,75	0,00
Total	-17 424,75	0,00

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

	28/02/2019	28/02/2018
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	227 644,80	574 772,67
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	227 644,80	574 772,67

	28/02/2019	28/02/2018
AMILTON SOLUTION R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	195 718,30	574 772,67
Total	195 718,30	574 772,67

	28/02/2019	28/02/2018
AMILTON SOLUTION I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	31 926,50	0,00
Total	31 926,50	0,00

**3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS
CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS
EXERCICES**

	27/02/2015	29/02/2016	28/02/2017	28/02/2018	28/02/2019
Actif net Global en EUR	793 472,52	3 578 167,87	6 687 710,59	13 117 867,64	15 050 577,38
AMILTON SOLUTION R					
Actif net en EUR	793 472,52	3 578 167,87	6 687 710,59	13 117 867,64	13 106 785,20
Nombre de titres	7 403,0800	34 062,6900	60 396,9800	113 809,0500	116 044,4635
Valeur liquidative unitaire en EUR	107,18	105,04	110,72	115,26	112,94
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,49	9,51	1,50	5,05	1,68
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	-2,67	-2,12	-2,48	-2,29	-2,01
AMILTON SOLUTION I					
Actif net en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	1 943 792,18
Nombre de titres	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	194,8437
Valeur liquidative unitaire en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	9 976,16
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	163,85
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,00	0,00	0,00	0,00	-89,42

3.12. INVENTAIRE EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
FRANCE				
FONC ATLA 4.5% 19-04-21	EUR	200 000	210 065,75	1,40
TOTAL FRANCE			210 065,75	1,40
GRECE				
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.45% 02-04-24	EUR	450 000	464 135,42	3,08
TOTAL GRECE			464 135,42	3,08
TOTAL Obligations & val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.			674 201,17	4,48
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			674 201,17	4,48
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
AMILTON PREMIUM EUROPE I	EUR	39	577 200,78	3,84
AMPLEGEST PRICING POWER.IC FCP	EUR	1 900	452 333,00	3,01
AVIVA INV.ALPHA YIELD FCP 4DEC	EUR	0,5	650 380,09	4,32
GROUPAMA TRESORERIE I	EUR	12	482 957,88	3,21
H2O MULTIBONDS IC	EUR	3	640 387,26	4,25
MARTIN MAUREL PIERRE CAPITALISATION-I	EUR	1	306 880,49	2,04
OFI PRECIOUS METALS PART I	EUR	24	809 662,08	5,38
S&P 500 THEAM EASY UCITS ETF	EUR	110 000	1 239 216,00	8,23
TOTAL FRANCE			5 159 017,58	34,28
IRLANDE				
BUTLER CREDIT OPPORTUNITIES B POOLED	EUR	6 600	689 174,64	4,58
TOTAL IRLANDE			689 174,64	4,58
LUXEMBOURG				
ABERDEEN GBL-FRONTIER MKTS BD FD-X2 B C E C	EUR	40 000	513 492,00	3,41
CHINA A SHARE EQUITY FUND H2	EUR	43 000	567 234,50	3,77
EDR EMER BONDS I EUR	EUR	7 800	1 279 902,00	8,49
EXANE FUND 1-INTEGRALE-F	EUR	70	681 086,70	4,53
FORUM ONE - VCG PARTNERS VIETNAM FUND CLASS C EUR	EUR	28 000	359 240,00	2,39
FULLGOAL INT - FULLGOAL CHINA SMALL CAP GROWTH I1C	EUR	290	297 261,02	1,98
HELIUM SELECTION S EUR	EUR	630	783 513,99	5,21
HSBC GIF-ASIA EX JAPAN EQUITY SMALLER CO I CAP	EUR	23 000	235 290,00	1,56
IVO FIXED INCOME EUR I	EUR	7 800	945 750,00	6,28
JPM-EM SM C A A	EUR	17 000	229 500,00	1,52
LFIS VIS PREMIA-EB EUR C	EUR	550	619 701,50	4,12
PICTET TOT RET-AGORA-IEUR	EUR	5 500	698 940,00	4,64

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
VONTOBEL-EM MKT DBT-HI HDG	EUR	8 600	1 044 212,00	6,94
TOTAL LUXEMBOURG			8 255 123,71	54,84
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			14 103 315,93	93,70
TOTAL Organismes de placement collectif			14 103 315,93	93,70
Instruments financiers à terme				
Engagements à terme ferme				
Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé				
CME RY EURJPY 0619	JPY	-3	-2 514,59	-0,02
EUR EURO STOXX 0319	EUR	-35	-38 850,00	-0,26
EUR XEUR EUFF S 0619	EUR	-5	-50,00	0,00
EUR XEUR FESX D 0619	EUR	-10	-2 650,00	-0,02
EUR XEUR FOAT E 0619	EUR	-4	1 360,00	0,01
FV CBOT UST 5 0619	USD	-15	2 675,75	0,02
OSE TSE TOPIX I 0619	JPY	2	-3 250,23	-0,02
SIM CN FTSE CHI 0319	USD	-30	6 092,47	0,04
SP 500 MINI 0319	USD	-26	-83 997,10	-0,55
XEUR FBTP BTP 0619	EUR	16	10 660,00	0,07
XEUR FESX DJ 0319	EUR	-10	-4 250,00	-0,03
XEUR FGBM BOB 0619	EUR	-12	4 800,00	0,03
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé			-109 973,70	-0,73
TOTAL Engagements à terme fermes			-109 973,70	-0,73
Engagements à terme conditionnel				
Engagements à terme conditionnel sur marché réglementé ou assimilé				
DJ EURO STOXX 50 ' 06/2019 CALL 3400	EUR	30	7 200,00	0,05
DJ EURO STOXX 50 ' 06/2019 PUT 2600	EUR	-100	-8 400,00	-0,06
DJ EURO STOXX 50 ' 06/2019 PUT 2700	EUR	-250	-29 000,00	-0,19
DJ EURO STOXX 50 ' 09/2019 CALL 3400	EUR	150	76 500,00	0,51
DJ EURO STOXX 50 ' 09/2019 PUT 2800	EUR	300	116 100,00	0,77
S&P 500 INDEX 06/2019 CALL 2900	USD	30	36 884,17	0,25
S&P 500 INDEX 06/2019 PUT 1800	USD	160	12 294,72	0,08
S&P 500 INDEX 06/2019 PUT 2200	USD	-70	-22 284,18	-0,15
S&P 500 INDEX 06/2019 PUT 2400	USD	-30	-20 747,34	-0,14
S&P 500 INDEX 06/2019 PUT 2600	USD	15	23 711,25	0,16
S&P 500 INDEX 09/2019 PUT 1800	USD	200	37 762,36	0,25
S&P 500 INDEX 09/2019 PUT 2200	USD	-260	-199 789,23	-1,33
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé			30 231,75	0,20
TOTAL Engagements à terme conditionnels			30 231,75	0,20
TOTAL Instruments financiers à terme			-79 741,95	-0,53

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Appel de marge				
Appels de marges C.A.Indo en \$ us	USD	85 663,11	75 228,87	0,50
Appels de marges C.A.Indo en euro	EUR	28 980	28 980,00	0,19
Appels de marges C.A.Indo en yen	JPY	730 750	5 764,83	0,04
TOTAL Appel de marge			109 973,70	0,73
Créances			571 644,79	3,80
Dettes			-572 120,66	-3,80
Comptes financiers			243 304,40	1,62
Actif net			15 050 577,38	100,00

AMILTON SOLUTION R	EUR	116 044,4635	112,94
AMILTON SOLUTION I	EUR	194,8437	9 976,16

FCP AMILTON SOLUTION

Société de Gestion : **AMILTON ASSET MANAGEMENT**
49, Avenue Franklin Roosevelt
75008 PARIS

Dépositaire : **CACEIS BANK FRANCE**
1-3, Place Valhubert
75013 PARIS

ATTESTATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

RELATIVE A LA COMPOSITION DE L'ACTIF

AU 28 FEVRIER 2019



128, rue la Boétie

75008 PARIS

TEL: 01 45 73 63 91

FAX : 01 45 62 01 12

Mail : gbrice@arcade-finance.fr

A la société de gestion,

En notre qualité de commissaire aux comptes du FCP AMILTON SOLUTION et en application des dispositions réglementaires en vigueur relatives au contrôle de la composition de l'actif, nous avons établi la présente attestation sur les informations figurant dans la composition de l'actif au 28 février 2019.

Ces informations ont été établies sous la responsabilité de la société de gestion. Il nous appartient, de nous prononcer sur la cohérence des informations contenues dans la composition de l'actif avec la connaissance que nous avons du FCP acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences, qui ne constituent ni un audit ni un examen limité, ont consisté essentiellement à réaliser des procédures analytiques et des entretiens avec les personnes qui produisent et contrôlent les informations données.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la cohérence des informations figurant dans le document joint avec la connaissance que nous avons de l'OPCVM acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Paris, le 29 avril 2019

ARCADE FINANCE

*Membre de la Compagnie Régionale de Paris
des Commissaires aux Comptes*



Représentée par
Madame Geneviève BRICE

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 28/02/19

PORTEFEUILLE : 402004 AMILTON SOLUTION

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXR Devises Reuters

Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifié, trame : NPC - TYPE D'INSTRUMENT DETAILLE / DEVISE VALEUR, Tris

V A L E U R	STATUTS DOSSIER	QUANTITE ET	DEV	P.R.U EN DEVISE	DATE	COURS	I	<----->	Devise du portefeuille	----->	PRCT
	VAL/LIGNE	EXPR. QUANTITE	COT	ET EXPR. COURS	COTA	VALEUR	F	PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET

I - Obligations & Valeurs assimilées

Obligations & valeurs assimilées négociés sur un marché réglementé

Obligations à taux fixe négo. sur un marché regl.

DEVISE VALEUR : EUR EURO

FRO013153764	FONC ATL 4.5 04-21	(366) 190421	200,000.	M EUR	102.1627	% 28/02/19	101.1	E	204,325.48	210,065.75	7,865.75	5,740.27	1.40
GRO114031561	HELL RE 3.45 04-24	(366) 020424	450,000.	M EUR	101.141	% 28/02/19	102.886	4	455,134.31	464,135.42	1,148.42	9,001.11	3.08
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO													
CUMUL (EUR)									659,459.79	674,201.17	9,014.17	14,741.38	4.48

III - Titres d'OPCVM

OPCVM français à vocation générale

DEVISE VALEUR : EUR EURO

FRO000989626	GROUPAMA TRESOR. I		12.	P EUR	40256.16	M 28/02/19	40246.49	5	483,073.92	482,957.88	0.00	-116.04	3.21
FRO010645325	AVIV. INV. ALP. Y. 4D		0.5	P EUR	1281152.82	M 28/02/19	1300760.17	0	640,576.41	650,380.09	0.00	9,803.68	4.32
FRO010930438	H2O MULTIBONDS IC		3.	P EUR	198507.6533	M 28/02/19	213462.42	5	595,522.96	640,387.26	0.00	44,864.30	4.25
FRO010680553	MM PIERRE CAPIT. I		1.	P EUR	301009.96	M 28/02/19	306880.49	5	301,009.96	306,880.49	0.00	5,870.53	2.04
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO													
CUMUL (EUR)									2,020,183.25	2,080,605.72	0.00	60,422.47	13.82

OPCVM européens coordonnés et assimilables

DEVISE VALEUR : EUR EURO

FRO010889857	AMPLEGEST PRC PWR IC		1,900.	P EUR	244.717	M 28/02/19	238.07	0	464,962.21	452,333.00	0.00	-12,629.21	3.01
FRO011170786	OFI PRECIOUS MET I		24.	P EUR	31934.3733	M 28/02/19	33735.92	5	766,424.96	809,662.08	0.00	43,237.12	5.38
FRO011550185	S&P500 E UC ETF EUR		110,000.	P EUR	10.7512	M 28/02/19	11.2656	0	1,182,630.00	1,239,216.00	0.00	56,586.00	8.23
FRO012830933	AMILTON PREM EUROP I		39.	P EUR	13956.419	M 28/02/19	14800.02	5	544,300.34	577,200.78	0.00	32,900.44	3.84
IE00BF2CWF72	BU CRD OPP B POOL		6,600.	P EUR	102.6707	M 27/02/19	104.4204	0	677,626.76	689,174.64	0.00	11,547.88	4.58
LU0318933057	JPMF EM SM AC		17,000.	P EUR	12.5527	M 28/02/19	13.5	0	213,395.64	229,500.00	0.00	16,104.36	1.52
LU0926440222	VONTOBEL-EM MKT DBT-		8,600.	P EUR	118.8763	M 28/02/19	121.42	0	1,022,336.00	1,044,212.00	0.00	21,876.00	6.94
LU1011993711	ABER-FR MK BD-X2		40,000.	P EUR	12.8505	M 28/02/19	12.8373	0	514,019.80	513,492.00	0.00	-527.80	3.41
LU1071462532	PICTET TOT RET-AGORA		5,500.	P EUR	121.0466	M 28/02/19	127.08	0	665,756.07	698,940.00	0.00	33,183.93	4.64
LU1112771768	HELIUM SELECTION S E		630.	P EUR	1222.2645	M 22/02/19	1243.673	5	770,026.65	783,513.99	0.00	13,487.34	5.21
LU1129205529	CHINA A SHARE EQUITY		43,000.	P EUR	12.6377	M 28/02/19	13.1915	0	543,419.30	567,234.50	0.00	23,815.20	3.77
LU1160352354	EDR EMER BONDS I EUR		7,800.	P EUR	170.024	M 28/02/19	164.09	5	1,326,187.00	1,279,902.00	0.00	-46,285.00	8.50
LU1165637460	IVO FIXED INC EUR I		7,800.	P EUR	119.2299	M 28/02/19	121.25	0	929,992.83	945,750.00	0.00	15,757.17	6.28
LU1171460659	FUL INT CSMCG I1C		290.	P EUR	953.8403	M 28/02/19	1025.038	0	276,613.70	297,261.02	0.00	20,647.32	1.98
LU1214542463	FORUM ONE - VCG PART		28,000.	P EUR	12.46	M 28/02/19	12.83	5	348,880.00	359,240.00	0.00	10,360.00	2.39
LU1293650997	HSBC-ASIA-ICEUR		23,000.	P EUR	11.3382	M 28/02/19	10.23	0	260,777.50	235,290.00	0.00	-25,487.50	1.56
LU1306385201	LFIS-PR-EB EUR C		550.	P EUR	1070.7209	M 27/02/19	1126.73	0	588,896.49	619,701.50	0.00	30,805.01	4.12
LU1629343689	EXANE-INTEGRAL-F		70.	P EUR	10008.9469	M 28/02/19	9729.81	0	700,626.28	681,086.70	0.00	-19,539.58	4.53
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO													
CUMUL (EUR)									11,796,871.53	12,022,710.21	0.00	225,838.68	79.88

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 28/02/19

PORTEFEUILLE : 402004 AMILTON SOLUTION

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXR Devises Reuters

Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : NPC - TYPE D'INSTRUMENT DETAILLE / DEVISE VALEUR, Tris

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<----- PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	>----- PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
III - Titres d'OPCVM												
						CUMUL (EUR)		13,817,054.78	14,103,315.93	0.00	286,261.15	93.71
VI - ENGAGEMENTS SUR MARCHES A TERME												
<i>Engagements à terme fermes</i>												
Futures français												
<i>DEVISE COTATION : USD DOLLAR US</i>												
IXU___H9	SIM CN FTSE CHI 0319	-30.	USD	12766.25	M 28/02/19	12535.	4	0.00	6,092.47	0.00	6,092.47	0.04
Futures étrangers												
<i>DEVISE COTATION : EUR EURO</i>												
CIK___M9	XEUR FBTP BTP 0619	16.	EUR	125.7338	M 28/02/19	126.4	4	0.00	10,660.00	0.00	10,660.00	0.07
CKOA___M9	EUR XEUR EUFF S 0619	-5.	EUR	147.97	M 28/02/19	147.98	4	0.00	-50.00	0.00	-50.00	0.00
COAT___M9	XEUR FOAT EUR 0619	-4.	EUR	158.51	M 28/02/19	158.17	4	0.00	1,360.00	0.00	1,360.00	0.01
COE___M9	XEUR FGBM BOB 0619	-12.	EUR	132.45	M 28/02/19	132.05	4	0.00	4,800.00	0.00	4,800.00	0.03
ISXE___H9	EUR EURO STOXX 0319	-35.	EUR	229.6	M 28/02/19	251.8	4	0.00	-38,850.00	0.00	-38,850.00	-0.26
IVG___H9	XEUR FESX DJ 0319	-10.	EUR	3255.5	M 28/02/19	3298.	4	0.00	-4,250.00	0.00	-4,250.00	-0.03
IVG___M9	EUR XEUR FESX D 0619	-10.	EUR	3187.5	M 28/02/19	3214.	4	0.00	-2,650.00	0.00	-2,650.00	-0.02
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : EUR EURO												
						CUMUL (EUR)		0.00	-28,980.00	0.00	-28,980.00	-0.19
<i>DEVISE COTATION : JPY YEN</i>												
ITP___M9	OSE TSE TOPIX I 0619	2.	JPY	1605.1	M 28/02/19	1584.5	4	0.00	-3,250.23	0.00	-3,250.23	-0.02
YRY___M9	CME RY EURJPY 0619	-3.	JPY	125.98	M 28/02/19	126.83	4	0.00	-2,514.59	0.00	-2,514.59	-0.02
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : JPY YEN												
						CUMUL (EUR)		0.00	-5,764.82	0.00	-5,764.82	-0.04
<i>DEVISE COTATION : USD DOLLAR US</i>												
CFV___M9	FV CBOT UST 5 0619	-15.	USD	114.7656	M 28/02/19	114.5625	4	0.00	2,675.75	0.00	2,675.75	0.02
IES___H9	SP 500 MINI 0319	-26.	USD	2711.125	M 28/02/19	2784.7	4	0.00	-83,997.10	0.00	-83,997.10	-0.56
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : USD DOLLAR US												
						CUMUL (EUR)		0.00	-81,321.35	0.00	-81,321.35	-0.54
Futures étrangers												
						CUMUL (EUR)		0.00	-116,066.17	0.00	-116,066.17	-0.77
Engagements à terme fermes												
						CUMUL (EUR)		0.00	-109,973.70	0.00	-109,973.70	-0.73
Engagements à terme conditionnels												
Options sur indices - Marché règlementé												
<i>DEVISE COTATION : EUR EURO</i>												
ISE___M9C44	ISE_/0619/C3400.0	30.	P EUR	17.1	M 28/02/19	24.	4	5,130.00	7,200.00	0.00	2,070.00	0.05
ISE___M9P52	ISE_/0619/P2700.0	-250.	P EUR	12.82	M 28/02/19	11.6	4	-32,050.00	-29,000.00	0.00	3,050.00	-0.19
ISE___M9P62	ISE_/0619/P2600.0	-100.	P EUR	20.1	M 28/02/19	8.4	4	-20,100.00	-8,400.00	0.00	11,700.00	-0.06
ISE___U9C18	ISE_/0919/C3400.0	150.	P EUR	23.9	M 28/02/19	51.	4	35,850.00	76,500.00	0.00	40,650.00	0.51
ISE___U9P30	ISE_/0919/P2800.0	300.	P EUR	64.22	M 28/02/19	38.7	4	192,660.00	116,100.00	0.00	-76,560.00	0.77

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 28/02/19
 PORTEFEUILLE : 402004 AMILTON SOLUTION

VL VALIDEE Devise de fixing : FXR Devises Reuters
 Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : NPC - TYPE D'INSTRUMENT DETAILLE / DEVISE VALEUR, Tris

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	>-----< PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : EUR EURO												
						CUMUL (EUR)		181,490.00	162,400.00	0.00	-19,090.00	1.08
DEVISE COTATION : USD DOLLAR US												
IES___M9C04	IES_/0619/C2900.0	30.	P USD	17.5833	M 28/02/19	28.	4	23,345.93	36,884.17	0.00	13,538.24	0.25
IES___M9P02	IES_/0619/PUT /2200	-70.	P USD	29.6543	M 28/02/19	7.25	4	-91,103.27	-22,284.18	0.00	68,819.09	-0.15
IES___M9P03	IES_/0619/P2600.0	15.	P USD	107.2	M 28/02/19	36.	4	70,597.14	23,711.25	0.00	-46,885.89	0.16
IES___M9P08	IES_/0619/P1800.0	160.	P USD	5.5	M 28/02/19	1.75	4	38,441.41	12,294.72	0.00	-26,146.69	0.08
IES___M9P15	IES_/0619/PUT /2400	-30.	P USD	18.	M 28/02/19	15.75	4	-23,790.64	-20,747.34	0.00	3,043.30	-0.14
IES___U9P02	IES_/0919/P2200.0	-260.	P USD	24.625	M 28/02/19	17.5	4	-281,736.33	-199,789.23	0.00	81,947.10	-1.33
IES___U9P03	IES_/0919/P1800.0	200.	P USD	4.8575	M 28/02/19	4.3	4	42,881.92	37,762.36	0.00	-5,119.56	0.25
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : USD DOLLAR US												
						CUMUL (EUR)		-221,363.84	-132,168.25	0.00	89,195.59	-0.88
Options sur indices - Marché règlementé												
						CUMUL (EUR)		-39,873.84	30,231.75	0.00	70,105.59	0.20
VI - ENGAGEMENTS SUR MARCHES A TERME												
						CUMUL (EUR)		-39,873.84	-79,741.95	0.00	-39,868.11	-0.53
VIII - TRESORERIE												
Dettes et créances												
Règlements différés												
ARDEUR	Ach rgl't différé	-533,552.	EUR	1.		1.		-533,552.00	-533,552.00	0.00	0.00	-3.55
RACHEUR	Rachats a payer	-2,896.12	EUR	1.		1.		-2,896.12	-2,896.12	0.00	0.00	-0.02
SOUSEUR	Souscriptions/payer	232,590.33	EUR	1.		1.		232,590.33	232,590.33	0.00	0.00	1.55
Règlements différés												
						CUMUL (EUR)		-303,857.79	-303,857.79	0.00	0.00	-2.02
Deposit												
DGMCI JPY	Dépôt gar. CACEIS BK	2,283,000.	JPY	0.00783925		0.0078889		17,897.01	18,010.40	0.00	113.39	0.12
DGMCI USD	Dépôt gar. CACEIS BK	365,320.01	USD	0.88063848		0.8781944		321,714.86	320,822.00	0.00	-892.86	2.13
Deposit												
						CUMUL (EUR)		339,611.87	338,832.40	0.00	-779.47	2.25
Appels de marge												
MARCI EUR	Appel Marge CACEIS	28,980.	EUR	1.		1.		28,980.00	28,980.00	0.00	0.00	0.19
MARCI JPY	Appel Marge CACEIS	730,750.	JPY	0.0078999		0.0078889		5,772.85	5,764.83	0.00	-8.02	0.04
MARCI USD	Appel Marge CACEIS	85,663.11	USD	0.88410787		0.8781944		75,735.43	75,228.87	0.00	-506.56	0.50
Appels de marge												
						CUMUL (EUR)		110,488.28	109,973.70	0.00	-514.58	0.73

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 28/02/19

PORTEFEUILLE : 402004 AMILTON SOLUTION

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXR Devises Reuters

Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : NPC - TYPE D'INSTRUMENT DETAILLE / DEVISE VALEUR, Tris

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET		DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT VAL ACT NET	
			EXPR.	QUANTITE						<----- PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	-----> PLUS OU MOINS		
Frais de gestion															
FGPFC1EUR	Frais de ges.var fig		-20.37		EUR	1.		1.			-20.37	-20.37	0.00	0.00	0.00
FGPREUR	Frais gest. rétro.		222.06		EUR	1.		1.			222.06	222.06	0.00	0.00	0.00
FGPVAC0EUR	Frais de Gest. Admi		-17,724.09		EUR	1.		1.			-17,724.09	-17,724.09	0.00	0.00	-0.12
FGPVAC1EUR	Frais de Gest. Admi		-2,711.67		EUR	1.		1.			-2,711.67	-2,711.67	0.00	0.00	-0.02
FGPVFC0EUR	Frais de Gest. Fixe		-14,189.2		EUR	1.		1.			-14,189.20	-14,189.20	0.00	0.00	-0.09
FGPVFC1EUR	Frais de Gest. Fixe		-1,027.21		EUR	1.		1.			-1,027.21	-1,027.21	0.00	0.00	-0.01
Frais de gestion															
							CUMUL (EUR)				-35,450.48	-35,450.48	0.00	0.00	-0.24
Dettes et créances															
							CUMUL (EUR)				110,791.88	109,497.83	0.00	-1,294.05	0.73
Disponibilités															
Avoirs en france															
BQICNH	CACEIS Bank		1,830.44		CNH	0.13642621		0.1311681			249.72	240.10	0.00	-9.62	0.00
BQIEUR	CACEIS Bank		137,299.		EUR	1.		1.			137,299.00	137,299.00	0.00	0.00	0.91
BQICJPY	CACEIS Bank		5,652,203.		JPY	0.00797462		0.0078889			45,074.15	44,589.76	0.00	-484.39	0.30
BQIUSD	CACEIS Bank		69,660.59		USD	0.87979344		0.8781944			61,286.93	61,175.54	0.00	-111.39	0.41
Avoirs en france															
							CUMUL (EUR)				243,909.80	243,304.40	0.00	-605.40	1.62
VIII - TRESORERIE															
							CUMUL (EUR)				354,701.68	352,802.23	0.00	-1,899.45	2.34
PORTEFEUILLE : AMILTON SOLUTION (402004)															
							(EUR)				14,791,342.41	15,050,577.38	9,014.17	259,234.97	100.00

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 28/02/19

PORTEFEUILLE : 402004 AMILTON SOLUTION

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXR Devises Reuters

Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : NPC - TYPE D'INSTRUMENT DETAILLE / DEVISE VALEUR, Tris

Portefeuille titres : 14,697,775.15

Frais de gestion du jour

Frais de Gest. Admi :	107.73	EUR
Frais de Gest. Admi :	15.98	EUR
Frais de Gest. Fixe :	520.71	EUR
Frais de Gest. Fixe :	37.28	EUR

Part	Devise	Actif net	Nombre de parts	Valeur liquidative	Coefficient	Change	Prix std Souscript.	Prix std Rachat
C0 FR0011668730 AMILTON SOLUTION R	EUR	13,106,785.2	116,044.4635	112.94	87.085163882557		115.19	112.94
C1 FR0013310638 AMILTON SOLUTION I	EUR	1,943,792.18	194.8437	9,976.16	12.914836117443		10,175.68	9,976.16

Actif net total en EUR : 15,050,577.38

Precedente VL en date du 27/02/19 :

C0	AMILTON SOLUTION R	Prec. VL :	113.07	(EUR)	Variation :	-0.115%
C1	AMILTON SOLUTION I	Prec. VL :	9,987.44	(EUR)	Variation :	-0.113%

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 28/02/19

PORTEFEUILLE : 402004 AMILTON SOLUTION

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXR Devises Reuters

Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : NPC - TYPE D'INSTRUMENT DETAILLE / DEVISE VALEUR, Tris

COURS DES DEVICES UTILISEES

par la valorisation

par l'inventaire

par la valorisation précédente

variation

Cours EUR en CNH :	7.6238	cotation : 28/02/19	0.	7.61015	cotation : 27/02/19	0.17937
Cours EUR en JPY :	126.7601	cotation : 28/02/19	0.	126.2262	cotation : 27/02/19	0.42297
Cours EUR en USD :	1.1387	cotation : 28/02/19	0.	1.13825	cotation : 27/02/19	0.03953

COURS INVERSES DES DEVICES UTILISEES

par la valorisation

par l'inventaire

par la valorisation précédente

Cours CNH en EUR :	0.1311681838	cotation : 28/02/19	0.	0.1314034545	cotation : 27/02/19	
Cours JPY en EUR :	0.0078889177	cotation : 28/02/19	0.	0.0079222855	cotation : 27/02/19	
Cours USD en EUR :	0.8781944322	cotation : 28/02/19	0.	0.8785416209	cotation : 27/02/19	