



AMILTON SOLUTION



ISIN : PART I FR0013310638 - PART R FR0011668730

Rapport Semestriel au 30 aout 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 2019 :

L'actualité mensuelle des marchés a essentiellement été marquée par la politique des différentes banques centrales. La FED n'envisage désormais plus aucune hausse de ses taux directeurs d'ici la fin de l'année et a annoncé la fin de la contraction de son bilan au mois de septembre. En Europe, afin de pallier à certains effets pervers des taux durablement négatifs, la BCE a annoncé réfléchir à un mécanisme qui éviterait aux banques de payer des intérêts sur leurs dépôts. Ce coup de pouce s'ajouterait donc aux opérations de refinancement à long terme (TLTRO) dont les conditions seront précisées en juin. Les investisseurs en ont conclu que la normalisation des politiques monétaires était non plus suspendue, mais définitivement terminée. Les taux allemands à 10 ans sont repassés en territoire négatif et la courbe des taux américaine est restée inversée sur des échéances à 5 ans. En parallèle, les indices MSCI World ACWI en euro et Euro Stoxx (dividendes réinvestis) ont progressé respectivement de +2,74% et +1,82% au cours du mois.

• Avril 2019 :

Le mois d'avril a été rythmé par les publications de résultats d'entreprises. Alors qu'un ralentissement était craint par le marché, la majorité des sociétés ont surpris positivement ce qui a permis aux principaux indices actions de poursuivre leur ascension, toujours sous l'impulsion d'une FED très prudente et d'une croissance américaine sur le premier trimestre de +3,2%, elle aussi bien supérieure aux attentes. Sur le front géopolitique, les Etats-Unis et la Chine ont envoyé des messages peu précis mais optimistes sur la signature prochaine d'un accord commercial. A fin avril, le marché actions semblait désormais largement anticiper un aboutissement favorable des négociations. En parallèle, Donald Trump a décidé de ne pas prolonger les dérogations accordées à l'Iran lui permettant d'exporter son pétrole, propulsant ainsi temporairement le cours du Brent au-delà de 75 dollars US le baril. Enfin, au Royaume-Uni, Theresa May s'est finalement vue accorder une prolongation de la période de négociation jusqu'à fin octobre. Ce long délai a permis l'éloignement d'un risque de Brexit sans accord et une entrée plus sereine de l'Union Européenne dans les prochaines élections. Les indices MSCI World ACWI en euros et Euro Stoxx 50 (dividendes réinvestis) ont progressé respectivement de +3,51% et +5,33% au cours du mois.



- **Mai 2019 :**

Alors que les négociations entre la Chine et les Etats-Unis semblaient en bonne voie avec un accord envisagé lors du G20 du mois de juin, le président Trump, qui prépare déjà les élections présidentielles de 2020, a décidé d'accroître la pression en appliquant de nouveaux tarifs douaniers ainsi que des interdictions concernant Huawei. Ce regain de tensions, auquel se sont ajoutées les menaces américaines sur l'Iran, a fait craindre des effets néfastes sur l'économie mondiale. En Europe, les élections européennes n'ont pas conduit à une vague populiste et le report des négociations avec les américains sur le secteur automobile a constitué un facteur positif. Cependant, la possibilité de déclenchement d'une procédure pour déficit excessif à l'encontre de l'Italie début juin et l'annonce de la démission de Theresa May ont apporté de nouvelles incertitudes que les marchés n'apprécient guère.

Dans un contexte difficile, les indices MSCI World ACWI en euros et Euro Stoxx 50 (dividendes réinvestis) ont subi une chute respective de -5,23% et -5,53% au cours du mois.

- **Juin 2019 :**

L'actualité politique du Président Trump a été intense en juin en raison de brèves tensions commerciales avec le Mexique, les menaces de sanctions envers l'Iran et la poignée de main avec le dirigeant Nord-Coréen. Cependant, c'est bien sûr le sommet du G20 au Japon qui a concentré l'attention des investisseurs. La rencontre entre les présidents Trump et Xi Jin Ping à Osaka a ouvert la porte à une reprise des négociations commerciales entre la Chine et les Etats-Unis grâce à des concessions mutuelles. Cependant, en l'absence de calendrier précis sur les discussions à venir, l'incertitude sur les relations commerciales entre les deux pays devrait persister. En Europe, suite aux élections, le cycle de négociations pour l'attribution des postes clés de l'UE a débuté, même si aucun consensus ne s'est dégagé. Au Royaume-Uni, le processus de sélection d'un nouveau leader du parti conservateur a débuté au parlement britannique et a fait apparaître Boris Johnson comme le grand favori du vote final qui aura lieu vers la fin du mois de juillet. Du côté des Banques Centrales, la faiblesse de l'inflation inquiète et les derniers discours laissent envisager des mesures de soutien additionnelles. Le marché a cependant déjà anticipé des actions fortes dans les prochains mois, comme le reflète la progression des actifs risqués. Après un mois de mai difficile, les indices MSCI World ACWI en euros et Euro Stoxx 50 (dividendes réinvestis) ont fortement rebondi et affiché des progressions respectives de +4,30% et +6,00% au cours du mois.

- **Juillet 2019 :**

Le mois de juillet a été marqué par les comités de politiques monétaires des Banques Centrales européennes et américaines.

La BCE s'est dite « prête à agir » face au ralentissement de l'économie et à la faiblesse de l'inflation, même si elle attend les prévisions de septembre pour déterminer l'ampleur et la nature de l'action à mener. Outre Atlantique, la FED a baissé ses taux directeurs d'un quart de point en précisant cependant que la poursuite de ce mouvement serait conditionnée par les conditions économiques futures.

Par ailleurs, les premières publications de résultats des entreprises européennes et américaines ont été plutôt solides dans l'ensemble, démontrant la capacité de certaines entreprises à se distinguer malgré les fragilités macroéconomiques actuelles.

Au Royaume-Uni, Boris Johnson, successeur de Theresa May, a présenté sa nouvelle équipe. Il s'est entouré de « Brexiters » convaincus et a renouvelé sa détermination à sortir de l'Union Européenne, avec ou sans accord, avant l'échéance du 31 octobre. Ceci constitue un risque potentiel pour les marchés qu'il faudra suivre.

Sur le mois, les performances des indices actions MSCI World ACWI en euro et Euro Stoxx 50 (dividendes réinvestis) ont été mitigées avec des variations respectives de +2,79% et -0,09%.



- **Août 2019 :**

Le mois d'août a été marqué par la poursuite de la dégradation des données économiques mais également par de nombreux événements politiques. Tout d'abord, le sommet du G7 à Biarritz a connu un succès avec notamment une diminution des perspectives de tensions commerciales entre les Etats-Unis et l'Europe. Ce point était particulièrement important après les surenchères de début de mois sur la mise en place de nouvelles taxes entre la Chine et les Etats-Unis. En Europe, l'effondrement de la coalition en Italie a ensuite laissé place à l'optimisme avec la probable mise en place d'un nouveau gouvernement composé du Parti Démocrate et du Mouvement 5 Etoiles. En revanche, outre-Manche, Boris Johnson est resté ferme sur sa volonté de faire sortir le Royaume-Uni de l'Union Européenne avec ou sans accord avant la date butoir du 31 octobre. Sur le mois, les performances des indices actions MSCI World ACWI en euro et Euro Stoxx 50 dividendes réinvestis ont reculé respectivement de -0,96% et -1,07%, pendant que les actions émergentes cédaient -3,66%.

B. Politique de gestion

- **Mars 2019 :**

Le fonds a poursuivi sa progression au mois de mars et a désormais effacé la totalité des pertes enregistrées au cours de l'année 2018. Comme à l'habitude, nous avons poursuivi notre gestion tactique du portefeuille jonglant ce mois-ci avec des données macroéconomiques décevantes traduisant un ralentissement du commerce mondial et en parallèle, des avancées constructives sur un accord commercial sino-américain. Parmi les différents risques potentiels du moment, nous avons considéré qu'un potentiel Brexit sans accord était le plus important, bien que ce ne soit pas notre scénario central. Par ailleurs, un possible accord commercial entre les Etats-Unis et la Chine pourrait entraîner par la suite un recentrage des exigences américaines sur certains secteurs européens, comme par exemple l'automobile. Nous avons donc complètement neutralisé l'exposition globale aux actions européennes et renforcé les actions des pays émergents, notamment asiatiques, qui nous ont semblé les plus attractives en valeur relative. Par ailleurs, l'enlisement de la situation au Venezuela et les tensions en Turquie nous ont conduits à nettement alléger la position constituée récemment sur le fonds EDR Emerging Bonds qui détient des positions très significatives sur les obligations de ces deux pays.

- **Avril 2019 :**

Dans un contexte où les marchés actions ont affiché une quatrième hausse mensuelle consécutive, le dilemme pour la gestion en avril était de profiter du mouvement sans toutefois trop s'exposer à une correction devenant de plus en plus probable.

Après avoir totalement coupé notre exposition aux actions européennes le mois dernier, nous sommes revenus à l'achat en début de mois après que la date butoir de l'accord sur le Brexit a été reportée à l'automne. Par ailleurs, suite aux bonnes publications des sociétés technologiques américaines, nous avons renforcé notre exposition aux actions américaines, notamment par l'achat d'un tracker sur le Nasdaq 100.

Sur la partie obligataire, nous avons nettement augmenté la part d'obligations à haut rendement qui bénéficie des politiques monétaires accommodantes et de flux entrants élevés sur la classe d'actifs. Nous avons en revanche pris des profits sur les obligations d'état italiennes en raison de la situation économique difficile du pays, ainsi que sur les obligations émergentes dans l'attente de l'issue des négociations commerciales entre la Chine et les Etats-Unis.



- **Mai 2019 :**

Les premiers tweets du Président Trump contre la Chine ont marqué une rupture dans des négociations commerciales qui semblaient pourtant progresser vers un accord. A la surprise des investisseurs, l'escalade des déclarations sino-américaines s'est poursuivie tout au long du mois avec des conséquences évidemment néfastes pour les marchés au fur et à mesure de l'évaluation des conséquences économiques qui en découlent.

Dans ce contexte, nous avons nettement allégé notre exposition aux actions américaines et asiatiques via des produits dérivés et en réduisant l'exposition à certains fonds. Nous avons également réduit notre exposition aux obligations émergentes et initié une position courte sur le Yuan chinois en guise de protection préventive.

L'environnement volatil que l'on connaît depuis plusieurs mois peut paraître déstabilisant mais il offre également des opportunités tactiques intéressantes dont le fonds tente de profiter, notamment par son utilisation active de produits dérivés. Il faut cependant intégrer l'idée que les espérances de rendement à moyen terme sur de nombreuses classes d'actifs seront probablement plus faibles.

- **Juin 2019 :**

Après avoir adopté une position assez prudente au mois de mai, nous sommes revenus à l'achat en juin dans un contexte où les Banques Centrales ont confirmé leur attitude accommodante. Nous avons ainsi renforcé la part des actions en privilégiant la Zone Euro, les thématiques de croissance et, dans une moindre mesure, les Etats-Unis dont les offensives en matière commerciale nous paraissaient plus incertaines.

La détente sur les taux d'intérêt mondiaux nous a également amenés à renforcer l'exposition aux obligations des pays émergents qui bénéficient de fondamentaux favorables. Nous avons également souscrit au fonds d'arbitrage de matières premières MLCX Commodity Alpha au détriment du fonds Exane Intégrale qui est désormais totalement sorti du portefeuille.

Plus généralement, l'environnement volatil récent a continué de présenter des opportunités tactiques intéressantes qu'il a parfois été possible de capter par les biais de produits dérivés. Ces derniers nous permettent de piloter efficacement des positions longues ou courtes sur des indices actions ou les obligations d'état.

- **Juillet 2019 :**

Le fonds a poursuivi sa progression au mois de juillet dans un environnement international plus incertain mais relativement neutre pour les actifs risqués. Notre gestion a été active au cours du mois avec globalement une légère augmentation de la part actions, en particulier sur les pays développés comme les Etats-Unis et les pays de la Zone Euro. En dehors des classes d'actifs classiques habituellement traitées et qui constituent le coeur de l'allocation, nous avons également pris des positions sur les actions australiennes en complément de l'exposition obligataire que nous détenions déjà sur ce pays. Par ailleurs, nous avons renforcé notre couverture sur le Yuan chinois à titre de couverture du portefeuille. En fin de mois, nous avons profité de l'environnement de taux bas et des politiques monétaires accommodantes des Banques Centrales pour renforcer l'exposition aux métaux précieux. Enfin, les divergences d'approche entre les chinois et les américains lors de la phase de négociations commerciales, ainsi que les tensions à Hong Kong et dans une moindre mesure entre Taïwan et la Chine, nous ont incités à réduire les actions asiatiques et émergentes.

- **Août 2019 :**

Le fonds s'est légèrement replié au mois d'août, en partie parce que nous n'avons pas souhaité participer au rallye obligataire qui a continué à faire reculer davantage les taux des emprunts d'Etat, déjà en territoire négatif en Europe. Nous avons été également gênés par la crise argentine et par l'agitation des marchés actions plutôt



inhabituelle dans la première quinzaine du mois d'août. Cependant, les semaines suivantes ont permis au fonds de se repositionner sur une dynamique positive avec de bonnes perspectives pour la suite. Au cours du mois, nous avons globalement géré la part actions autour de 30%. Nous avons légèrement réduit la part des actions européennes en raison des risques liés à un possible Brexit sans accord. En contrepartie, nous avons légèrement augmenté la part des actions émergentes en introduisant notamment une position sur les actions russes peu chères et diversifiantes par rapport aux actions asiatiques sur lesquelles nous sommes restés prudents. Nous avons également pris des profits sur la totalité des futures sur obligations espagnoles et partiellement sur les obligations italiennes. Ces dernières ayant nettement progressé avec l'amélioration de la visibilité offerte par la perspective d'un nouveau gouvernement sans Matteo Salvini. Par ailleurs, nous avons conservé des positions longues sur les obligations américaines à titre de couverture contre un ralentissement économique mondial mais, ne croyant pas à l'extension d'un rallye obligataire, nous les avons largement couvertes par des positions courtes sur les obligations allemandes à 10 ans dont le taux nous semble déjà très (trop) négatif. En début de mois, l'exposition aux métaux précieux a été légèrement renforcée, mais nous avons pris des profits partiels en fin de mois en raison de leur progression et des larges positions longues prises par les hedge funds sur l'or.

C. Principaux mouvements

ACHATS

Nom de l'Instrument financier	Code ISIN ou Bloomberg	Montant global des mouvements sur la période
Short Euro-BTP Fu Sep19	BTSU9 Comdty	18 606 480
AUST 10Y BOND FUT Sep19	XMU9 Comdty	8 869 367
EURO STOXX 50 Sep19	VGU9 Index	6 613 740
Euro-BTP Future Sep19	IKU9 Comdty	6 512 010
S&P500 EMINI FUT Jun19	ESM9 Index	5 195 843

VENTES

Nom de l'Instrument financier	Code ISIN ou Bloomberg	Montant global des mouvements sur la période
Short Euro-BTP Fu Sep19	BTSU9 Comdty	18 649 380
EURO STOXX 50 Sep19	VGU9 Index	6 817 460
Euro-BTP Future Sep19	IKU9 Comdty	6 609 090
S&P500 EMINI FUT Jun19	ESM9 Index	5 195 843
Euro-BONO Sp Gov Sep19	KOAU9 Comdty	5 093 390

D. Détention de parts de FCP promus ou gérés par Amilton Asset Management au 30 aout 2019

Code ISIN	Nom du fonds	Nombre de parts	VL	Valorisation	% de l'actif net
FR0012830933	AMILTON PREM EUROPE I	39	15 686.65	611 779.35	2.94

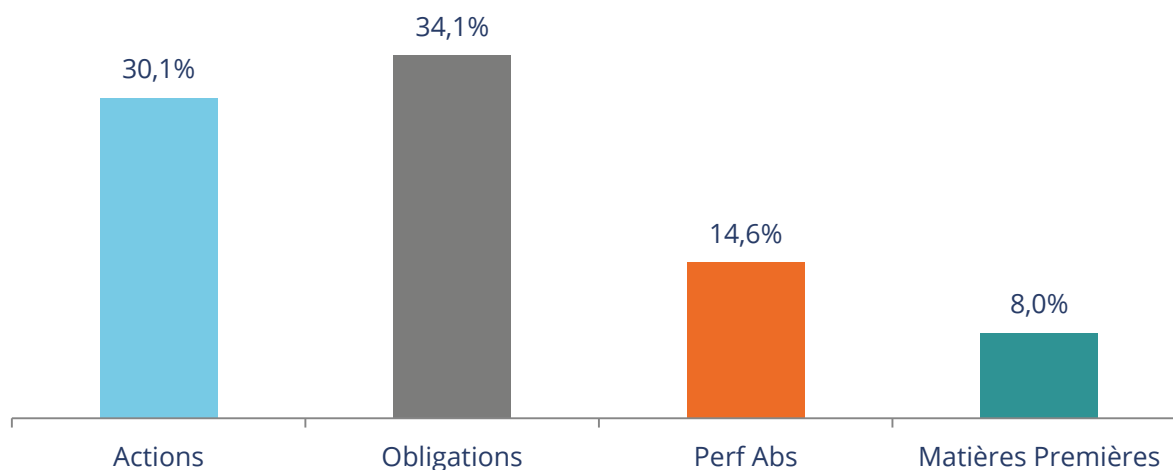


3. PERFORMANCES

	30-août-19		28-févr-19		Variation	
	I	R	I	R	I	R
Valeur Liquidative	10 392,80 €	116,91 €	9 976,16 €	112,94 €	4,18%	3,52%
Nombre de parts	394,4834	142 755,386	194,8437	116 044,4635	102,46%	23,02%
Actif net	4 099 789,15 €	16 690 121,08 €	1 943 792,18 €	13 106 785,20 €	110,92%	27,34%

Source Amilton CACEIS, - Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures.

4. EXPOSITIONS NETTES AUX 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 : 30/08/2019

CONTREPARTIE	MONTANT (Devise du portefeuille : EUR)
NEANT	NEANT

Dépôts de garantie

Date de valorisation : 30/08/2019

CONTREPARTIE	MONTANT (Devise du portefeuille : EUR)
CACEIS	152 845,79

Instruments financiers dérivés

Date de valorisation : 30/08/2019

CONTREPARTIE	MONTANT (Devise du portefeuille : EUR)
CACEIS	46 544 844,55



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 sur les marchés Actions

Echaudés par la correction de la fin de l'année 2018, beaucoup d'investisseurs financiers se sont laissés surprendre par la hausse du marché depuis le début de l'année et sont restés peu investis en actions. Le volte-face des Banques Centrales et la perspective de la fin de la hausse des taux ont permis une revalorisation des actifs risqués, portés notamment par les rachats d'actions des entreprises et des acteurs spécialisés (hedge funds et fonds CTA par exemple).

Dans un contexte où les opportunités sur l'obligataire deviennent rares et où les investisseurs doivent être investis en actifs risqués, les marchés actions pourraient donc poursuivre leur progression en fonction de l'évolution des politiques monétaires des Banques Centrales, des résultats des entreprises et plus généralement de l'économie mondiale. Ce scénario pourrait cependant être remis en cause si le ralentissement économique mondial s'accroissait nettement ou si les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine s'amplifiaient à nouveau, faisant ainsi reculer le commerce mondial et perturbant les chaînes de production. Ce n'est toutefois pas notre scénario privilégié à court terme.

Les niveaux de valorisation atteints par les valeurs de croissance de bonne qualité nous semblent chers et nous ne serions pas étonnés de voir un rebond des secteurs « value » à un moment ou un autre. Il nous semble donc approprié de neutraliser le biais sectoriel que la majorité des investisseurs a accumulé au fil du temps sur les valeurs de croissance.

Concernant l'allocation géographique, nous privilégions une diversification entre les zones car il est difficile de marquer nettement une préférence sur une zone plutôt qu'une autre. Il nous semble cependant préférable de privilégier temporairement les pays développés, le temps que la Chine puisse adapter son économie aux taxes américaines.

Les actions américaines sont pour l'instant moins vulnérables aux tensions géopolitiques et bénéficient d'une économie encore solide disposant de leadership dans de nombreux domaines et pourraient bénéficier de nouvelles mesures fiscales à l'approche des élections présidentielles. Cependant, les perspectives bénéficiaires des entreprises semblent déjà être reflétées dans les valorisations.

Les actions européennes sont relativement peu chères et seront soutenues par la poursuite d'une politique monétaire accommodante de la BCE avec l'arrivée de Christine Lagarde. Cependant, les indices PMI manufacturier de la Zone euro font preuve de faiblesse et la nomination de Boris Johnson a augmenté la probabilité d'un Brexit sans accord. 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.

Sur les pays émergents, les niveaux de valorisations des actions sont attractifs, avec un ratio cours/bénéfices proche de 13 pour 2019, et les cours des devises de ces pays sont raisonnables 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 hors Etats-Unis. Cependant, les tensions persistantes entre les Etats-Unis et la Chine risquent de continuer à peser sur l'économie chinoise et indirectement sur des nombreux pays émergents.

Enfin, nos convictions sont très limitées sur le Japon. En effet, malgré des valorisations attractives sur les actions, la rentabilité des entreprises japonaises reste stagnante. Par ailleurs, dans un contexte où les Banques Centrales américaines et européennes sont accommodantes, il est peu probable de voir une baisse du yen qui serait favorable aux exportateurs japonais.

B. 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 négatif sur le taux des emprunts d'Etat allemand à 10 ans, de même que la courbe des taux américaine inversée jusqu'à des maturités de 5 ans, nous laissent penser que les obligations d'état présentent peu d'intérêt à moyen terme. La faiblesse combinée de l'inflation et de la croissance dans la majorité des économies mondiales incite les Banques Centrales à repousser les limites de leurs mesures de soutien. L'environnement de taux bas (voire négatif) doit permettre le financement des états et de l'économie plus généralement, et facilitera la mise en place de mesures de relances (budgétaires ou fiscales) de la part des gouvernements.

Certes, malgré des taux souvent négatifs, les obligations à échéances courtes peuvent offrir temporairement un placement refuge alternatif aux actions en cas de correction. Quant aux obligations plus longues, elles sont selon nous vulnérables à un possible début de normalisation sur les taux d'intérêt qui ferait reculer leurs prix. Cependant, à court terme, les flux nets acheteurs sur la classe d'actifs et les politiques accommodantes des Banques Centrales ne militent pas pour une remontée des taux longs, sauf si un changement de la psychologie des investisseurs avait lieu.

Sur le crédit, beaucoup d'investisseurs en quête de rendement détiennent des obligations d'entreprises 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 sont raisonnables, surtout pour les entreprises européennes. Dans un environnement mêlant taux bas, facilité de financement des entreprises et recherche de rendement des investisseurs, le marché du crédit nous paraît rester raisonnablement attractif pour l'instant, même si nous préférons investir sur les entreprises via les actions. En termes géographiques, nous privilégions le crédit européen par rapport au crédit américain en raison des valorisations plus attractives et de leviers généralement plus faibles.

Dans les pays émergents, les spreads de crédit se sont contractés depuis le début de l'année et leurs niveaux en termes de rémunération nous paraissent acceptables compte tenu de leur risque. A 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. Cependant, nous sommes désormais neutres car le marché valorise déjà des fortes baisses des taux courts aux Etats-Unis, les investisseurs sont déjà positionnés sur cette classe d'actifs et les valorisations actuelles n'offrent qu'un attrait limité.



8. EVENEMENTS INTERVENUS SUR L'OPC

Néant

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	<p><u>Société de gestion</u> : Néant <u>Dépositaire</u> : 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><small>ESES : France - Belgique - Pays-Bas Zone 1 : Allemagne, Grèce, Espagne, Irlande, Italie, Luxembourg, Autriche, Portugal, Finlande, Zone 2 : Australie, Chine, Hong Kong, Philippines, Singapour, Corée du Sud, Taiwan, Thaïlande</small></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	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>																		



13. 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.**

14. METHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL

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

15. 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.



16. 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 : HUMANIS GESTION D'ACTIFS

141 rue Paul Vaillant Couturier
92 246 Malakoff Cedex

Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

3, rue d'Antin
75 002 PARIS

ATTESTATION SEMESTRIELLE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIVE A LA COMPOSITION DE L'ACTIF AU 30 AOUT 2019



Arcade Finance

128, rue La Boétie
75008 PARIS

Tél. : 01 45 73 63 91

Fax : 01 45 62 01 12

e-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 30 août 2019 ci-jointe.

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 de l'OPC 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'OPC acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Fait à Paris, le 21 octobre 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 30/08/19

PORTEFEUILLE : 402004 AMILTON SOLUTION

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXR Devises Reuters

Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, 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

FRO011215508	CASI GU	5.244 03-20	(366) 090320	300,000.	M EUR	100.3308	% 30/08/19	101.9085	4	300,992.53	313,376.58	7,651.08	12,384.05	1.51	
FRO013153764	FONC ATL	4.5 04-21	(366) 190421	200,000.	M EUR	102.1627	% 30/08/19	101.1	E	204,325.48	205,568.85	3,368.85	1,243.37	0.99	
IT0005367492	ITAL BU	1.75 07-24	(UST) 010724	2,000,000.	M EUR	100.9153	% 30/08/19	106.5595	4	2,018,306.81	2,137,276.96	6,086.96	118,970.15	10.28	
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO															
										CUMUL (EUR)	2,523,624.82	2,656,222.39	17,106.89	132,597.57	12.78

II - Titres de creances

TCN negociés sur marche regl.ou ass**Bons du tresor**

DEVISE VALEUR : EUR EURO

MATURITE : moins de 2 ans

GR0004116423	GRECE	120620	NOL (999) 120620	500,000.	EUR	0.	30/08/19	0.219	4	498,000.00	499,131.59	0.00	1,131.59	2.40
--------------	-------	--------	------------------	----------	-----	----	----------	-------	---	------------	------------	------	----------	------

III - Titres d'OPCVM

OPCVM français à vocation générale

DEVISE VALEUR : EUR EURO

FRO010645325	AVIV. INV.	ALP.Y. 4D		0.8	P EUR	1298491.275	M 30/08/19	1358141.53	0	1,038,793.02	1,086,513.22	0.00	47,720.20	5.23	
FRO000989626	GROUPAMA	TRESOR. I		40.	P EUR	40226.5373	M 29/08/19	40223.1	5	1,609,061.49	1,608,924.00	0.00	-137.49	7.74	
IE00BD9Y4Z68	H2O MULTI	EMER DEBT		10,500.	P EUR	116.9251	M 30/08/19	113.66	5	1,227,713.11	1,193,430.00	0.00	-34,283.11	5.74	
FRO010680553	MM PIERRE	CAPIT. I		1.	P EUR	311310.24	M 30/08/19	321721.26	5	311,310.24	321,721.26	0.00	10,411.02	1.55	
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO															
										CUMUL (EUR)	4,186,877.86	4,210,588.48	0.00	23,710.62	20.25

OPCVM européens coordonnés et assimilables

DEVISE VALEUR : AUD DOLLAR AUSTRALIEN

LU1159240107	SSGA-AUS	IN E-IA		20,000.	P AUD	15.698	M 30/08/19	15.3623	0	195,673.45	187,975.53	0.00	-7,697.92	0.90
--------------	----------	---------	--	---------	-------	--------	------------	---------	---	------------	------------	------	-----------	------

DEVISE VALEUR : EUR EURO

LU1011993711	ABER-FR	MK BD-X2		46,000.	P EUR	13.0187	M 30/08/19	13.4475	0	598,862.02	618,585.00	0.00	19,722.98	2.98
FRO012830933	AMILTON	PREM EUROP I		39.	P EUR	13956.419	M 30/08/19	15686.65	5	544,300.34	611,779.35	0.00	67,479.01	2.94
FRO010889857	AMPLEGEST	PRC PWR IC		2,600.	P EUR	249.1628	M 30/08/19	259.44	0	647,823.21	674,544.00	0.00	26,720.79	3.24
LU1321847987	BSF	Emerging Markets		2,400.	P EUR	162.2	M 30/08/19	154.36	0	389,280.00	370,464.00	0.00	-18,816.00	1.78
IE00BF2CWF72	BU CRD	OPP B POOL		5,000.	P EUR	102.6707	M 29/08/19	107.6285	Y	513,353.61	538,142.50	0.00	24,788.89	2.59
LU1129205529	CHINA A	SHARE EQUITY		53,000.	P EUR	13.3016	M 30/08/19	14.7421	0	704,986.40	781,331.30	0.00	76,344.90	3.76
LU1214542463	FORUM ONE	- VCG PART		50,000.	P EUR	12.661	M 30/08/19	13.41	5	633,051.72	670,500.00	0.00	37,448.28	3.23
LU1171460659	FUL INT	CSMCG I1C		290.	P EUR	953.8403	M 30/08/19	1115.63	0	276,613.70	323,532.70	0.00	46,919.00	1.56
LU0675296932	GFUND-AV	EURP-1C		110.	P EUR	1996.9605	M 30/08/19	1942.31	5	219,665.65	213,654.10	0.00	-6,011.55	1.03
LU1112771768	HELIUM	SELECTION S E		510.	P EUR	1222.2645	M 30/08/19	1260.217	5	623,354.91	642,710.67	0.00	19,355.76	3.09
LU1165637460	IVO FIXED	INC EUR I		6,200.	P EUR	119.2299	M 30/08/19	119.69	0	739,225.07	742,078.00	0.00	2,852.93	3.57
LU0474315818	JPM-EM	SM C-C		1,900.	P EUR	125.88	M 30/08/19	122.24	0	239,172.00	232,256.00	0.00	-6,916.00	1.12
LU1306385201	LFIS-PR	EB EUR C		550.	P EUR	1070.7209	M 29/08/19	1127.36	0	588,896.49	620,048.00	0.00	31,151.51	2.98

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 30/08/19
PORTEFEUILLE : 402004 AMILTON SOLUTION

VL VALIDEE Devise de fixing : FXR Devises Reuters
Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, 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	
LU1057468578	MLIS MLCX Commodity	9,200.	P EUR	136.5657	M 29/08/19	134.9	Y	1,256,404.00	1,241,080.00	0.00	-15,324.00	5.97	
FRO011170786	OFI PRECIOUS MET I	45.	P EUR	33406.518	M 30/08/19	36976.58	5	1,503,293.31	1,663,946.10	0.00	160,652.79	8.00	
FRO011550185	S&P500 E UC ETF EUR	125,000.	P EUR	11.4702	M 30/08/19	12.3419	0	1,433,775.49	1,542,737.50	0.00	108,962.01	7.42	
LU0926440222	VONTOBEL-EM MKT DBT-	2,400.	P EUR	119.84	M 30/08/19	125.13	0	287,616.05	300,312.00	0.00	12,695.95	1.44	
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO													
								CUMUL (EUR)	11,199,673.97	11,787,701.22	0.00	588,027.25	56.70

III - Titres d'OPCVM

CUMUL (EUR) 15,582,225.28 16,186,265.23 0.00 604,039.95 77.86

VI - ENGAGEMENTS SUR MARCHES A TERME

Engagements à terme fermes

Futures étrangers

SOUS-JACENT : AS51 S&P/ASX 200 INDEX

IXP___U9 SFE XSFE AP S&P 0919 5. AUD 6625. M 30/08/19 6571. 4 0.00 -4,129.70 0.00 -4,129.70 -0.02

SOUS-JACENT : BTP03Y6 BTP 3Y 6%

CBTS___Z9 EUR XEUR FBTS B 1219 -45. EUR 112.3707 M 30/08/19 112.27 4 0.00 4,530.00 0.00 4,530.00 0.02

SOUS-JACENT : BTP10Y6 BTP 10Y 6%

CIK___Z9 XEUR FBTP BTP 1219 16. EUR 142.4925 M 30/08/19 143.54 4 0.00 16,760.00 0.00 16,760.00 0.08

SOUS-JACENT : CBTUS CBOT US T.BOND 30 ANS

CUS___Z9 US US TBOND 3 1219 3. USD 160.5 M 30/08/19 165.25 4 0.00 12,939.84 0.00 12,939.84 0.06

SOUS-JACENT : CMEEC EUR/USD CME

YEC___U9 EC EURUSD 0919 -6. USD 1.1134 M 30/08/19 1.09895 4 0.00 9,807.04 0.00 9,807.04 0.05

YEC___Z9 CME EC EURUSD 1219 -6. USD 1.1195 M 30/08/19 1.10645 4 0.00 8,853.58 0.00 8,853.58 0.04

SOUS TOTAL SOUS-JACENT : CMEEC EUR/USD CME

CUMUL (EUR) 0.00 18,660.62 0.00 18,660.62 0.09

SOUS-JACENT : EUXRX EUREX EURO BUND

CRX___Z9 XEUR FGBL BUN 1219 -20. EUR 174.48 M 30/08/19 176.28 4 0.00 -36,000.00 0.00 -36,000.00 -0.17

SOUS-JACENT : M1MS MSCI EM ASIA NET RETURN USD INDEX

I ZTW___U9 ZTW GR 100 0919 -14. USD 501.7571 M 30/08/19 512.1 4 0.00 -13,148.69 0.00 -13,148.69 -0.06

SOUS-JACENT : M1RU MSCI RUSSIA NET TOTAL RETURN USD INDEX

I ZWB___U9 EUR MSCI RUSSIA 0919 11. USD 759.0909 M 30/08/19 736.6 4 0.00 -11,232.69 0.00 -11,232.69 -0.05

SOUS-JACENT : SFEXM AUST 10Y BOND

CXM___U9 XSFE XT AUSTR 0919 9. AUD 98.8017 M 30/08/19 99.11 4 0.00 19,449.62 0.00 19,449.62 0.09

SOUS-JACENT : SPX S&P 500 INDEX

IES___Z9 SP 500 MINI 1219 -3. USD 2934.75 M 30/08/19 2925.5 4 0.00 1,259.93 0.00 1,259.93 0.01

SOUS-JACENT : SX5E DJ STOXX50 E

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 30/08/19

PORTEFEUILLE : 402004 AMILTON SOLUTION

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXR Devises Reuters

Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, 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 ACT NET	PRCT VAL ACT NET
IVG___U9	XEUR FESX DJ STOXX50	-10.	EUR	3355.	M 30/08/19	3419.	4	0.00	-6,400.00	0.00	-6,400.00	-0.03
SOUS-JACENT : USDCNH DOLLAR US												
YCHY___U9	CNH USD / CNH 0919	10.	CNH	6.9394	M 30/08/19	7.1661	4	0.00	28,763.01	0.00	28,763.01	0.14
Futures étrangers												
CUMUL (EUR)								0.00	31,451.94	0.00	31,451.94	0.15
Engagements à terme conditionnels												
Options sur indices - Marché règlementé												
SOUS-JACENT : SPX S&P 500 INDEX												
IES___HOC02	IES_/0320/C3200.0	40.	P USD	35.75	M 30/08/19	26.25	4	63,711.29	47,673.10	0.00	-16,038.19	0.23
IES___HOP02	IES_/0320/P2600.0	110.	P USD	61.3693	M 30/08/19	63.5	4	298,725.77	317,139.61	0.00	18,413.84	1.53
IES___HOP04	IES_/0320/P2200.0	-180.	P USD	18.4583	M 30/08/19	18.5	4	-149,063.12	-151,191.83	0.00	-2,128.71	-0.73
IES___HOP05	IES_/0320/P1800.0	250.	P USD	4.98	M 30/08/19	4.1	4	55,849.15	46,538.02	0.00	-9,311.13	0.22
IES___MOC01	IES_/0620/C3100.0	60.	P USD	66.5	M 30/08/19	85.75	4	180,127.31	233,598.18	0.00	53,470.87	1.12
IES___U9P03	IES_/0919/P1800.0	100.	P USD	4.3625	M 30/08/19	0.05	4	19,282.52	227.01	0.00	-19,055.51	0.00
IES___Z9C06	IES_/1219/C3000.0	-40.	P USD	49.625	M 30/08/19	65.25	4	-89,612.21	-118,501.70	0.00	-28,889.49	-0.57
IES___Z9P08	IES_/1219/P2400.0	-300.	P USD	17.425	M 30/08/19	16.	4	-232,942.51	-217,934.17	0.00	15,008.34	-1.05
IES___Z9P12	IES_/1219/P2800.0	50.	P USD	50.8333	M 30/08/19	71.	4	114,236.22	161,180.48	0.00	46,944.26	0.78
SOUS TOTAL SOUS-JACENT : SPX S&P 500 INDEX												
CUMUL (EUR)								260,314.42	318,728.70	0.00	58,414.28	1.53
SOUS-JACENT : SX5E DJ STOXX50 E												
ISE___FOP20	ISE_/0120/P3200.0	50.	P EUR	103.7	M 30/08/19	75.6	4	51,850.00	37,800.00	0.00	-14,050.00	0.18
ISE___FOP23	ISE_/0120/P2900.0	-150.	P EUR	42.4	M 30/08/19	30.1	4	-63,600.00	-45,150.00	0.00	18,450.00	-0.22
ISE___HOC24	ISE_/0320/C3500.0	50.	P EUR	123.85	M 30/08/19	102.6	4	61,925.00	51,300.00	0.00	-10,625.00	0.25
ISE___U9P34	ISE_/0919/P3200.0	-160.	P EUR	16.1269	M 30/08/19	8.8	4	-25,803.07	-14,080.00	0.00	11,723.07	-0.07
ISE___V9P23	ISE_/1019/P3100.0	-150.	P EUR	13.5413	M 30/08/19	16.	4	-20,312.00	-24,000.00	0.00	-3,688.00	-0.12
ISE___V9P25	ISE_/1019/P3300.0	250.	P EUR	84.7949	M 30/08/19	44.7	4	211,987.31	111,750.00	0.00	-100,237.31	0.54
ISE___X9P26	ISE_/1119/P3000.0	-500.	P EUR	33.4228	M 30/08/19	20.4	4	-167,114.00	-102,000.00	0.00	65,114.00	-0.49
ISE___X9P29	ISE_/1119/P3200.0	150.	P EUR	71.882	M 30/08/19	46.8	4	107,823.00	70,200.00	0.00	-37,623.00	0.34
ISE___Z9P38	ISE_/1219/P2500.0	1,000.	P EUR	8.61	M 30/08/19	5.7	4	86,100.00	57,000.00	0.00	-29,100.00	0.27
ISE___Z9P39	ISE_/1219/P2800.0	-550.	P EUR	21.72	M 30/08/19	16.7	4	-119,460.00	-91,850.00	0.00	27,610.00	-0.44
ISE___Z9P41	ISE_/1219/P3000.0	-300.	P EUR	42.8027	M 30/08/19	33.4	4	-128,408.00	-100,200.00	0.00	28,208.00	-0.48
ISE___Z9P47	ISE_/1219/P3400.0	100.	P EUR	110.05	M 30/08/19	124.5	4	110,050.00	124,500.00	0.00	14,450.00	0.60
SOUS TOTAL SOUS-JACENT : SX5E DJ STOXX50 E												
CUMUL (EUR)								105,038.24	75,270.00	0.00	-29,768.24	0.36
Options sur indices - Marché règlementé												
CUMUL (EUR)								365,352.66	393,998.70	0.00	28,646.04	1.90

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 30/08/19
 PORTEFEUILLE : 402004 AMILTON SOLUTION

Devise de fixing : FXR Devises Reuters
 Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, 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
-------------	------------------------------	-------------------------------	------------	-----------------------------------	--------------	-----------------	--------	------------------------------	--	-------------------	------------------------------	-----------------

VI - ENGAGEMENTS SUR MARCHES A TERME

						CUMUL (EUR)		365,352.66	425,450.64	0.00	60,097.98	2.05
--	--	--	--	--	--	-------------	--	------------	------------	------	-----------	------

VIII - TRESORERIE

Dettes et créances

Règlements différés

DEVISE VALEUR : EUR EURO

RACHEUR	Rachats a payer	-4,649.2	EUR	1.		1.		-4,649.20	-4,649.20	0.00	0.00	-0.02
SOUSEUR	Souscriptions/payer	1,301.9	EUR	1.		1.		1,301.90	1,301.90	0.00	0.00	0.01
VRDEUR	Vte rqlt di fféré	219,492.3	EUR	1.		1.		219,492.30	219,492.30	0.00	0.00	1.06

SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO

						CUMUL (EUR)		216,145.00	216,145.00	0.00	0.00	1.04
--	--	--	--	--	--	-------------	--	------------	------------	------	------	------

Deposit

DEVISE VALEUR : AUD DOLLAR AUSTRALIEN

DGMCI AUD	Dépôt gar. CACEIS BK	61,779.	AUD	0.62064439		0.6118078		38,342.79	37,796.88	0.00	-545.91	0.18
-----------	----------------------	---------	-----	------------	--	-----------	--	-----------	-----------	------	---------	------

DEVISE VALEUR : CNH YUAN (RMB) LIVRÉ A HONG KONG

DGMCI CNH	Dépôt gar. CACEIS BK	72,600.	CNH	0.12869215		0.1268769		9,343.05	9,211.27	0.00	-131.78	0.04
-----------	----------------------	---------	-----	------------	--	-----------	--	----------	----------	------	---------	------

DEVISE VALEUR : EUR EURO

DGMCI EUR	Dépôt gar. CACEIS BK	105,837.8	EUR	1.		1.		105,837.80	105,837.80	0.00	0.00	0.51
-----------	----------------------	-----------	-----	----	--	----	--	------------	------------	------	------	------

DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US

DGMCI USD	Dépôt gar. CACEIS BK	-0.18	USD	0.88888889		0.9080590		-0.16	-0.16	0.00	0.00	0.00
-----------	----------------------	-------	-----	------------	--	-----------	--	-------	-------	------	------	------

Deposit

						CUMUL (EUR)		153,523.48	152,845.79	0.00	-677.69	0.74
--	--	--	--	--	--	-------------	--	------------	------------	------	---------	------

Appels de marge

DEVISE VALEUR : AUD DOLLAR AUSTRALIEN

MARCI AUD	Appel Marge CACEIS	-24,994.32	AUD	0.61018944		0.6118078		-15,251.27	-15,291.72	0.00	-40.45	-0.07
-----------	--------------------	------------	-----	------------	--	-----------	--	------------	------------	------	--------	-------

DEVISE VALEUR : CNH YUAN (RMB) LIVRÉ A HONG KONG

MARCI CNH	Appel Marge CACEIS	-226,700.	CNH	0.12684221		0.1268769		-28,755.13	-28,763.01	0.00	-7.88	-0.14
-----------	--------------------	-----------	-----	------------	--	-----------	--	------------	------------	------	-------	-------

DEVISE VALEUR : EUR EURO

MARCI EUR	Appel Marge CACEIS	21,110.	EUR	1.		1.		21,110.00	21,110.00	0.00	0.00	0.10
-----------	--------------------	---------	-----	----	--	----	--	-----------	-----------	------	------	------

DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US

MARCI USD	Appel Marge CACEIS	-9,337.5	USD	0.9080589		0.9080590		-8,479.00	-8,479.00	0.00	0.00	-0.04
-----------	--------------------	----------	-----	-----------	--	-----------	--	-----------	-----------	------	------	-------

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 30/08/19

PORTEFEUILLE : 402004 AMILTON SOLUTION

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXR Devises Reuters

Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, Tris

Portefeuille titres : 19,767,069.85

Frais de gestion du jour

Frais de Gest. Admi :	91.52	EUR
Frais de Gest. Admi :	22.47	EUR
Frais de Gest. var. :	11,942.76	EUR
Frais de Gest. var. :	1,593.45	EUR
Frais de Gest. Fixe :	663.54	EUR
Frais de Gest. Fixe :	78.66	EUR

Part	Devise	Actif net	Nombre de parts	Valeur liquidative	Coefficient	Change	Prix std Souscript.	Prix std Rachat
CO FR0011668730 AMILTON SOLUTION R	EUR	16,690,121.08	142,755.3858	116.91	80.285406348601		119.24	116.91
C1 FR0013310638 AMILTON SOLUTION I	EUR	4,099,789.15	394.4834	10,392.80	19.714593651399		10,600.65	10,392.80

Actif net total en EUR : 20,789,910.23

Precedente VL en date du 29/08/19 :

CO	AMILTON SOLUTION R	Prec. VL :	116.52	(EUR)	Variation :	+0.335%
C1	AMILTON SOLUTION I	Prec. VL :	10,354.22	(EUR)	Variation :	+0.373%

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 30/08/19

PORTEFEUILLE : 402004 AMILTON SOLUTION

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXR Devises Reuters

Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, Tris

COURS DES DEVICES UTILISEES

par la valorisation

par l'inventaire

par la valorisation précédente

variation

Cours EUR en AUD :	1.6345	cotation : 30/08/19	0.	1.6442	cotation : 29/08/19	-0.58995
Cours EUR en CNH :	7.88165	cotation : 30/08/19	0.	7.90565	cotation : 29/08/19	-0.30358
Cours EUR en JPY :	116.89215	cotation : 30/08/19	0.	117.79735	cotation : 29/08/19	-0.76844
Cours EUR en USD :	1.10125	cotation : 30/08/19	0.	1.10665	cotation : 29/08/19	-0.48796

COURS INVERSES DES DEVICES UTILISEES

par la valorisation

par l'inventaire

par la valorisation précédente

Cours AUD en EUR :	0.6118078923	cotation : 30/08/19	0.	0.6081985159	cotation : 29/08/19
Cours CNH en EUR :	0.1268769864	cotation : 30/08/19	0.	0.1264918128	cotation : 29/08/19
Cours JPY en EUR :	0.0085548944	cotation : 30/08/19	0.	0.0084891553	cotation : 29/08/19
Cours USD en EUR :	0.9080590238	cotation : 30/08/19	0.	0.9036280666	cotation : 29/08/19

AMILTON SOLUTION

DOCUMENT D'INFORMATION PERIODIQUE AU 30/08/2019

ETAT DU PATRIMOINE EN EUR

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique *
a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier.	3 155 353,98
b) Avoirs bancaires	769 878,93
c) Autres actifs détenus par l'OPC	17 943 061,04
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	21 868 293,95
e) Passif	-1 078 383,72
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	20 789 910,23

* Les montants sont signés

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART

Part	Type de part	Actif net par part	Nombre de parts en circulation	Valeur nette d'inventaire par part
AMILTON SOLUTION R	C0	16 690 121,08	142 755,3858	116,91
AMILTON SOLUTION I	C1	4 099 789,15	394,4834	10 392,80

ELEMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES

Eléments du portefeuille titres	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
<p>A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier.</p> <p>Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.</p>	15,18	14,43
<p>C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.</p>	0,00	0,00
<p>D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4 ° du I de l'article R. 214-32-18 du code monétaire et financier.</p>	0,00	0,00
<p>E) Les autres actifs.</p>	77,86	74,02

* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

** Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR DEVISE

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
Euro	EUR	3 155 353,98	15,18	14,43
TOTAL		3 155 353,98	15,18	14,43

* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

** Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR PAYS DE RÉSIDENCE DE L'ÉMETTEUR

Pays	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
Italie	10,28	9,77
France	2,50	2,37
Grece	2,40	2,28
TOTAL	15,18	14,43

* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

** Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES AUTRES ACTIFS DU E) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR NATURE

Nature d'actifs	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
Organismes de placement collectif		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	77,86	74,02
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
Autres Actifs		
Autres	0,00	0,00
TOTAL	77,86	74,02

* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

** Se reporter au d) de l'état du patrimoine

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE EN EUR

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier. Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	2 817 299,34	479 557,99
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	0,00	0,00
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4 ° du I de l'article R. 214-32-18 du code monétaire et financier.	0,00	0,00
E) Les autres actifs.	16 610 694,90	14 981 931,34

DISTRIBUTION EN COURS DE PERIODE

Aucun dividende ou acompte n'a été distribué sur la période.

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE 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				
CASINO GUICHARD PERRACHON 5.244% 09-03-20	EUR	300 000	313 376,58	1,51
FONC ATLA 4.5% 19-04-21	EUR	200 000	205 568,85	0,99
TOTAL FRANCE			518 945,43	2,50
ITALIE				
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.75% 01-07-24	EUR	2 000 000	2 137 276,96	10,28
TOTAL ITALIE			2 137 276,96	10,28
TOTAL Obligations & val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.			2 656 222,39	12,78
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			2 656 222,39	12,78
Titres de créances				
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé				
GRECE				
GRECE ZCP 120620	EUR	500 000	499 131,59	2,40
TOTAL GRECE			499 131,59	2,40
TOTAL Titres de créances négo. sur marchés régl. ou ass.			499 131,59	2,40
TOTAL Titres de créances			499 131,59	2,40
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	611 779,35	2,94
AMPLEGEST PRICING POWER.IC FCP	EUR	2 600	674 544,00	3,24
AVIVA INV.ALPHA YIELD FCP 4DEC	EUR	0,8	1 086 513,22	5,23
GROUPAMA TRESORERIE I	EUR	40	1 608 924,00	7,74
H2O MULTI EMER DEBT FD I EUR (H)	EUR	10 500	1 193 430,00	5,74
MARTIN MAUREL PIERRE CAPITALISATION-I	EUR	1	321 721,26	1,55
OFI PRECIOUS METALS PART I	EUR	45	1 663 946,10	8,00
S&P 500 THEAM EASY UCITS ETF	EUR	125 000	1 542 737,50	7,42
TOTAL FRANCE			8 703 595,43	41,86
IRLANDE				
BUTLER CREDIT OPPORTUNITIES B POOLED	EUR	5 000	538 142,50	2,59
TOTAL IRLANDE			538 142,50	2,59
LUXEMBOURG				
ABERDEEN GBL-FRONTIER MKTS BD FD-X2 B C E C	EUR	46 000	618 585,00	2,98
BlackRock Strategic Funds - Emerging Markets Equity Strategi	EUR	2 400	370 464,00	1,78
CHINA A SHARE EQUITY FUND H2	EUR	53 000	781 331,30	3,76
FORUM ONE - VCG PARTNERS VIETNAM FUND CLASS C EUR	EUR	50 000	670 500,00	3,23
FULLGOAL INT - FULLGOAL CHINA SMALL CAP GROWTH I1C	EUR	290	323 532,70	1,56

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE EN EUR (Suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
G FUND-AVENIR EUROPE-IC	EUR	110	213 654,10	1,03
HELIUM SELECTION S EUR	EUR	510	642 710,67	3,09
IVO FIXED INCOME EUR I	EUR	6 200	742 078,00	3,57
JPM EM MKT SC-C PERF ACC EUR	EUR	1 900	232 256,00	1,12
LFIS VIS PREMIA-EB EUR C	EUR	550	620 048,00	2,98
Merrill Lynch Invest Solutions - Merrill Lynch MLCX Commodity	EUR	9 200	1 241 080,00	5,96
SSGA AUSTRALIA IND EQ-I AUD	AUD	20 000	187 975,53	0,90
VONTOBEL-EM MKT DBT-HI HDG	EUR	2 400	300 312,00	1,44
TOTAL LUXEMBOURG			6 944 527,30	33,40
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			16 186 265,23	77,85
TOTAL Organismes de placement collectif			16 186 265,23	77,85
Instruments financiers à terme				
Engagements à terme ferme				
Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé				
CME EC EURUSD 1219	USD	-6	8 853,58	0,04
CNH USD / CNH 0919	CNH	10	28 763,01	0,14
EC EURUSD 0919	USD	-6	9 807,04	0,05
EUR MSCI RUSSIA 0919	USD	11	-11 232,69	-0,05
EUR XEUR FBTS B 1219	EUR	-45	4 530,00	0,02
SFE XSFE AP S&P 0919	AUD	5	-4 129,70	-0,02
SP 500 MINI 1219	USD	-3	1 259,93	0,01
US US TBOND 3 1219	USD	3	12 939,84	0,06
XEUR FBTP BTP 1219	EUR	16	16 760,00	0,08
XEUR FESX DJ STOXX50	EUR	-10	-6 400,00	-0,03
XEUR FGBL BUN 1219	EUR	-20	-36 000,00	-0,18
XSFE XT AUSTR 0919	AUD	9	19 449,62	0,09
ZTW GR 100 0919	USD	-14	-13 148,69	-0,06
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé			31 451,94	0,15
TOTAL Engagements à terme fermes			31 451,94	0,15
Engagements à terme conditionnel				
Engagements à terme conditionnel sur marché réglementé ou assimilé				
DJ EURO STOXX 50 ' 01/2020 PUT 2900	EUR	-150	-45 150,00	-0,22
DJ EURO STOXX 50 ' 01/2020 PUT 3200	EUR	50	37 800,00	0,18
DJ EURO STOXX 50 ' 03/2020 CALL 3500	EUR	50	51 300,00	0,25
DJ EURO STOXX 50 ' 09/2019 PUT 3200	EUR	-160	-14 080,00	-0,07
DJ EURO STOXX 50 ' 10/2019 PUT 3100	EUR	-150	-24 000,00	-0,12
DJ EURO STOXX 50 ' 10/2019 PUT 3300	EUR	250	111 750,00	0,54
DJ EURO STOXX 50 ' 11/2019 PUT 3000	EUR	-500	-102 000,00	-0,49
DJ EURO STOXX 50 ' 11/2019 PUT 3200	EUR	150	70 200,00	0,34

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE EN EUR (Suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
DJ EURO STOXX 50 ' 12/2019 PUT 2500	EUR	1 000	57 000,00	0,27
DJ EURO STOXX 50 ' 12/2019 PUT 2800	EUR	-550	-91 850,00	-0,44
DJ EURO STOXX 50 ' 12/2019 PUT 3000	EUR	-300	-100 200,00	-0,48
DJ EURO STOXX 50 ' 12/2019 PUT 3400	EUR	100	124 500,00	0,60
S&P 500 INDEX 03/2020 CALL 3200	USD	40	47 673,10	0,23
S&P 500 INDEX 03/2020 PUT 1800	USD	250	46 538,02	0,22
S&P 500 INDEX 03/2020 PUT 2200	USD	-180	-151 191,83	-0,73
S&P 500 INDEX 03/2020 PUT 2600	USD	110	317 139,61	1,54
S&P 500 INDEX 06/2020 CALL 3100	USD	60	233 598,18	1,12
S&P 500 INDEX 09/2019 PUT 1800	USD	100	227,01	0,00
S&P 500 INDEX 12/2019 CALL 3000	USD	-40	-118 501,70	-0,57
S&P 500 INDEX 12/2019 PUT 2400	USD	-300	-217 934,17	-1,05
S&P 500 INDEX 12/2019 PUT 2800	USD	50	161 180,48	0,78
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé			393 998,70	1,90
TOTAL Engagements à terme conditionnels			393 998,70	1,90
TOTAL Instruments financiers à terme			425 450,64	2,05
Appel de marge				
APPEL MARGE CACEIS	EUR	21 110	21 110,00	0,10
Appels de marges C.A.Indo en \$ us	USD	-9 337,5	-8 479,00	-0,04
Appels de marges C.A.Indo en AUD	AUD	-24 994,32	-15 291,72	-0,07
MARCICNH	CNH	-226 700	-28 763,01	-0,14
TOTAL Appel de marge			-31 423,73	-0,15
Créances			374 416,39	1,80
Dettes			-90 031,21	-0,43
Comptes financiers			769 878,93	3,70
Actif net			20 789 910,23	100,00
AMILTON SOLUTION I	EUR	394,4834	10 392,80	
AMILTON SOLUTION R	EUR	142 755,3858	116,91	