

### ORIENTATION DE GESTION

Alter Solution est un fonds de gestion active et discrétionnaire recherchant à réaliser sur le long terme une performance nette supérieure à 4% par an sur un horizon de 5 ans en ciblant ses investissements sur une sélection d'OPC ou de titres vifs sur les différentes classes d'actifs.

### CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN: FR0011668730

Forme juridique: FCP de droit français

Date de création: 26/02/2014

Changement de gérant et de stratégie le 01/01/2015

Société de gestion: Amilton Asset Management

Classification AMF: Diversifié

Dépositaire: Caceis Bank France

Valorisation: Quotidienne

Durée de placement conseillée:

5 ans minimum

### FRAIS

Frais de gestion: 2,00% max TTC

Commission de surperformance: 18% TTC au-delà de 4% par an de performance

### CHIFFRES CLÉS

VL au 30/06/2017 : 112,79€

### GÉRANT



**François PASCAL**  
Depuis le  
01/01/2015

### PROFIL DE RISQUE



Risque plus faible ← Risque plus élevé

Rendement typiquement plus faible ← Rendement typiquement plus élevé

Performance		Volatilité	Exposition nette			
1 mois	2017 YTD	1 an	% Actions	% Obligations	% Perf. Abs.	% Mat. Prem.
-0,19%	4,10%	3,8%	37,0%	7,2%	46,2%	2,1%

### PERFORMANCES

	Alter Solution
1 mois	-0,19%
3 mois	1,28%
6 mois	4,10%
1 an	7,85%
Depuis changement*	12,42%
2017 YTD	4,10%
2016	0,73%
2015	7,22%

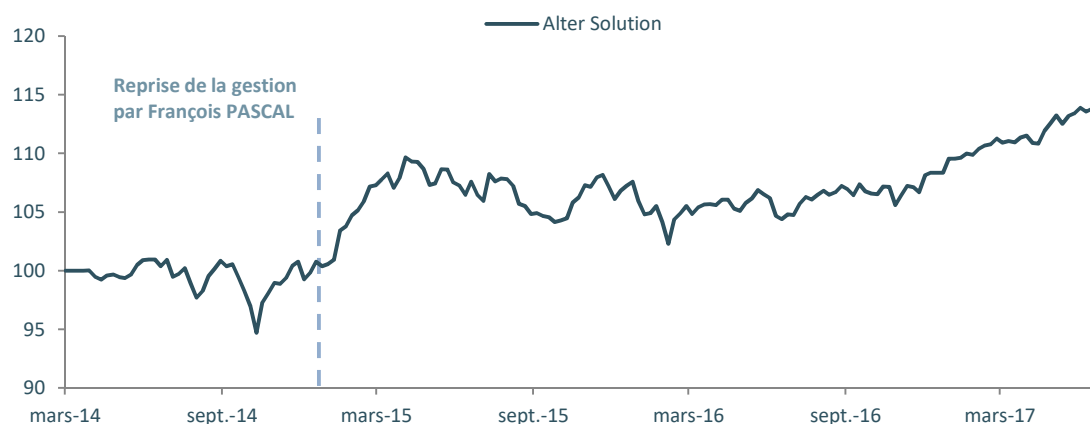
\*Changement de gérant et de stratégie le 01/01/2015

### INDICATEURS DE RISQUE

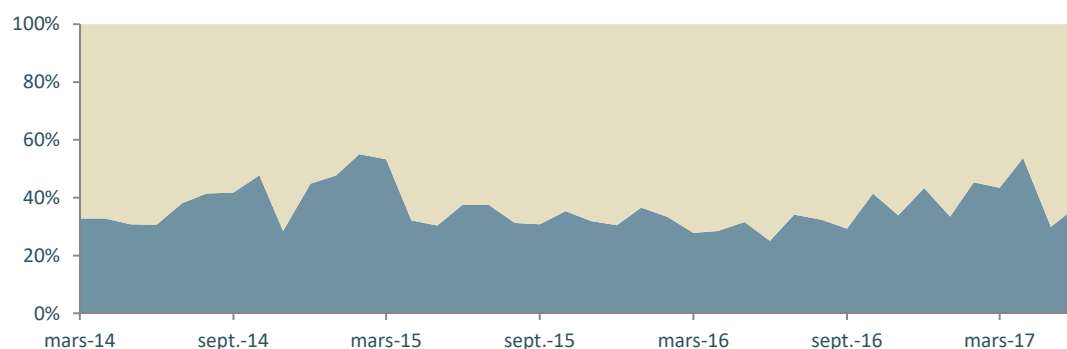
	Depuis changement*
Performance annualisée	4,8%
Volatilité	5,2%
Beta marché Actions	0,27
Ratio de Sharpe	0,92

\*Changement de gérant et de stratégie le 01/01/2015

### ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



### ÉVOLUTION DE L'EXPOSITION NETTE EN ACTIONS



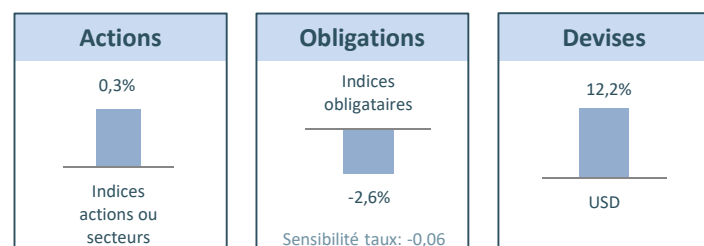
### RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (AU 30/06/2017)

Catégories	Poids
<b>Actions (Hors Futures et Options)</b>	<b>36,7%</b>
Actions - Europe	17,5%
Actions - Monde	1,9%
Actions - Pays Emergents	17,3%
<b>Obligations (Hors Futures et Options)</b>	<b>9,8%</b>
Obligations - Europe	1,0%
Obligations - Emergentes Globales	8,8%
<b>Performance Absolue</b>	<b>46,2%</b>
Alternatif - Long Short Actions	8,8%
Alternatif - Event Driven	13,8%
Alternatif - Risk Premia	13,5%
Alternatif - Diversifiés	10,1%
<b>Matières Premières</b>	<b>2,1%</b>
Métaux Précieux	2,1%
<b>Liquidités</b>	<b>5,2%</b>

### PRINCIPALES LIGNES

Fonds	Poids
Helium Selection	13,8%
Lfis Vis Premia	10,6%
Exane Intégrale	10,1%
Exane Overdrive	5,9%
Amilton Premium Part	5,4%
% 5 premières lignes	45,8%
Nombre de lignes en portefeuille	22

### EXPOSITION PRODUITS DÉRIVÉS



### COMMENTAIRE DE GESTION

#### Contexte de marché

Le mois de juin a connu la poursuite d'un scénario économique mondial globalement favorable avec des indicateurs avancés de l'économie qui sont restés bien orientés, des facteurs conjoncturels favorables et une inflation toujours contenue.

Cependant, les déclarations de Mario Draghi en fin de mois ont été perçues comme le signe d'un prochain resserrement de sa politique monétaire dans le sillage de celui déjà entamé par la FED américaine. Cette anticipation d'une normalisation monétaire progressive a entraîné fin juin une hausse des taux souverains des marchés développés avec un taux des emprunts d'état allemand à 10 ans clôturant le mois à 0,47 % contre 0,30 % fin mai. Sur les actions, l'indice Eurostoxx 50 dividendes réinvestis et l'indice des actions mondiales MSCI World en euros ont cédé respectivement -2,97 % et -1,03 %.

En parallèle, ce repositionnement progressif des Banques Centrales a également donné lieu à une nouvelle rotation des actions de qualité vers les secteurs de type « value », ce qui a négativement impacté les fonds actions « long only » ou « Long Short », particulièrement sur le segment de la gestion systématique. Plus généralement, les stratégies avec un biais « momentum » important ont souffert en raison de leur caractère sensible au retournement de tendances.

#### Stratégie et gestion du portefeuille

La gestion a poursuivi sa stratégie patrimoniale flexible avec pour objectif d'atteindre une performance annualisée de 4% sur un horizon de 5 ans. Comme à l'habitude, nous avons maintenu la volatilité du fonds sous le seuil des 6%.

Après une pause observée depuis 4 mois dans le cycle de reflation engagé à l'été 2016, nous avons en partie réorienté le portefeuille vers un style de type « value » en souscrivant au fonds Indépendance et Expansion et en prenant des profits sur l'ETF Amundi Nasdaq 100. Les valeurs américaines de croissance, souvent à fort contenu technologique, avaient en effet fortement progressé depuis le début de l'année et nous semblaient désormais plus chères et vulnérables. Nous nous sommes en contrepartie positionnés sur des valeurs financières américaines via des futures sectoriels.

Par ailleurs, nous avons souscrit au fonds Exane Intégrale qui combine la poche du fonds Exane Overdrive avec une stratégie de fusions-acquisitions et une autre axée sur des arbitrages quantitatifs sur les actions. Afin de ne pas cumuler des risques similaires, nous avons simultanément réduit notre exposition au fonds « Exane Overdrive ». Compte tenu de l'évolution des corrélations entre fonds au sein du portefeuille, nous avons également décidé de solder les fonds de performance absolue Schroders European Alpha Absolute Return et Schroders Gaia Two Sigma Diversified dans un but d'optimisation du couple rendement-risque.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Keren Essentiels et Amilton Premium se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar au cours du mois.

Le fonds a réalisé une performance de -0,19% sur le mois.