

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 31/08/2017 : 111,83€

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.
-0,10%	3,21%	3,8%	32,6%	17,8%	43,7%	2,2%

PERFORMANCES

	Alter Solution
1 mois	-0,10%
3 mois	-1,04%
6 mois	1,00%
1 an	4,53%
Depuis changement*	11,46%
2017 YTD	3,21%
2016	0,73%
2015	7,22%

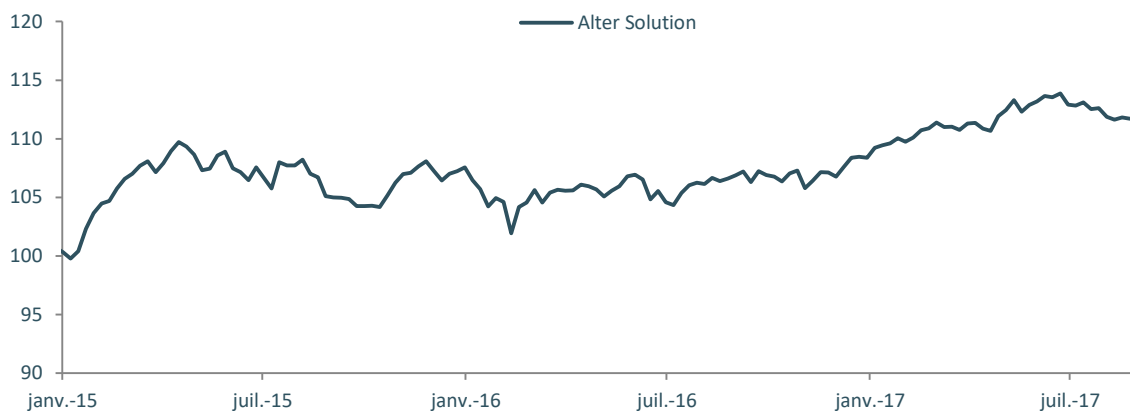
*Changement de gérant et de stratégie le 01/01/2015

INDICATEURS DE RISQUE

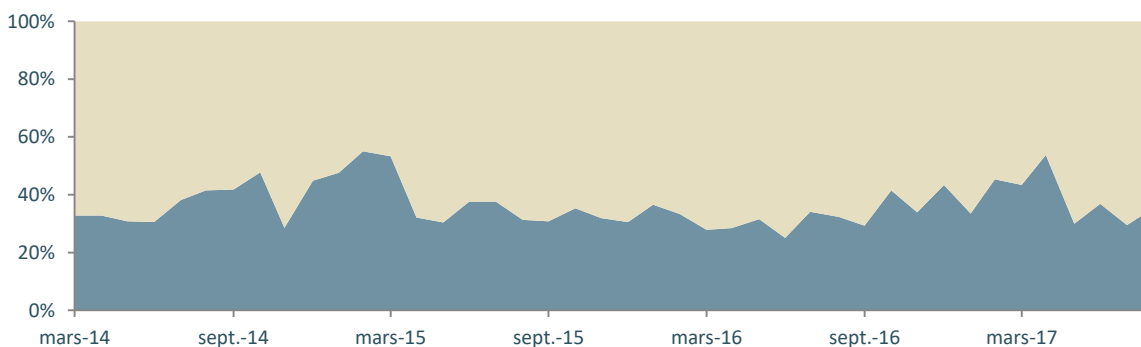
	Depuis changement*
Performance annualisée	4,15%
Volatilité	5,1%
Beta marché Actions	0,25
Ratio de Sharpe	0,81

*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 31/08/2017)

Catégories	Poids
Actions (Hors Futures et Options)	35,4%
Actions - Europe	17,0%
Actions - Monde	1,8%
Actions - Pays Emergents	16,6%
Obligations (Hors Futures et Options)	14,9%
Obligations - Europe	1,0%
Obligations - Emergentes Globales	13,9%
Performance Absolue	43,7%
Alternatif - Long Short Actions	8,4%
Alternatif - Event Driven	13,4%
Alternatif - Risk Premia	10,3%
Alternatif - Diversifiés	11,6%
Matières Premières	2,2%
Métaux Précieux	2,2%
Liquidités	3,8%

PRINCIPALES LIGNES

Fonds	Poids
Helium Selection	13,4%
Exane Integrale	11,6%
Lfis Vis Premia	10,3%
Exane Overdrive	5,7%
Amilton Premium	5,4%
% 5 premières lignes	46,4%
Nombre de lignes en portefeuille	22

EXPOSITION PRODUITS DÉRIVÉS

Actions	Obligations	Devises
Indices actions ou secteurs -2,8%	Indices obligataires +2,9%	USD JPY 0% 0%
	Sensibilité taux: -0,28	

COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

L'actualité du mois d'août s'est assez largement focalisée sur le président Trump. En début de mois, des tensions entre les Etats-Unis et la Corée du Nord ont créé de la volatilité sur les marchés et favorisé les actifs refuges, mais cet effet est retombé assez rapidement. Par la suite, les déclarations du président américain après les émeutes de Charlottesville ont créé une certaine confusion et les démissions des personnalités qui ont suivi ont créé une incertitude politique peu propice aux marchés d'actions.

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

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

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 veillé à maintenir la volatilité du fonds sous le seuil des 6 %.

Compte tenu des tensions politiques aux Etats-Unis et des valorisations un peu tendues sur les actions américaines, nous avons mis en place des couvertures sur les actions américaines par des futures et options afin de limiter la volatilité du fonds dans un contexte où la volatilité des marchés pourrait remonter au mois de septembre ou en début d'automne.

Afin de profiter d'une pause dans l'accélération haussière récente de l'euro contre le dollar, nous avons encore réduit l'exposition au dollar, bien que cette dernière ait déjà été très faible compte tenu du caractère international de l'univers d'investissement du fonds Alter Solution.

Enfin, nous avons légèrement augmenté la part de fonds investie dans les obligations des pays émergents qui ont continué de bénéficier de flux d'investissement mondiaux importants.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds EDR Emerging Bonds et HSBC Frontier Markets se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar au cours du mois.

Le fonds a réalisé une performance de -0,10% sur le mois.

AMILTON ASSET MANAGEMENT – SGP AGRÉMENT AMF N°GP95012 (WWW.AMF-FRANCE.ORG) – 49 BIS AVENUE FRANKLIN D. ROOSEVELT 75008 PARIS – 01 55 34 97 00 – WWW.AMILTON.COM

Avertissement : Ce document est établi par Amilton AM. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseil. Il a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription d'un produit ou d'un service. Amilton AM attire l'attention des investisseurs sur le fait que tout investissement comporte des risques, notamment des risques de perte en capital. Amilton AM rappelle que préalablement à tout investissement, il est nécessaire de se rapprocher de son conseil pour évaluer et s'assurer de l'adéquation du produit ou du service en fonction de sa situation, de son profil et de ses objectifs. Les simulations et opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses d'Amilton AM à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les informations légales concernant les OPC, notamment les prospectus complets sont disponibles sur demande auprès de la société ou sur le site Internet www.amilton.com. Les informations contenues dans ce support sont issues de sources considérées comme fiables, à sa date d'édition.