

## ORIENTATION DE GESTION

Alter Solution est un fonds de gestion active et discrétionnaire recherchant à réaliser sur le long terme une performance nette de 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 31/12/2014

Société de gestion : Amilton Asset Management

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 29/06/2018 : 113,56€

## GÉRANT



François PASCAL

Depuis le  
31/12/2014

## PROFIL DE RISQUE



Risque plus faible ← Risque plus élevé

Rendement typiquement plus faible Rendement typiquement plus élevé

Performance		Volatilité	Exposition nette			
1 mois	2018 YTD	3 ans	% Actions	% Obligations	% Perf. Abs.	% Mat. Prem.
-1,79%	-0,25%	5,0%	30,5%	21,7%	45,6%	3,6%

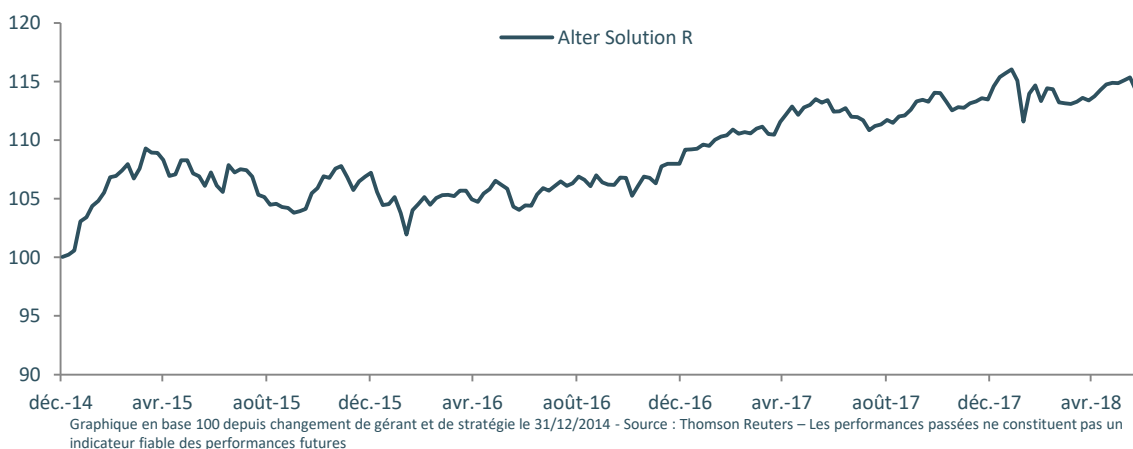
## PERFORMANCE

	Alter Solution
1 mois	-1,79%
3 mois	0,04%
6 mois	-0,25%
1 an	0,68%
3 ans	7,05%
Depuis création	13,19%
2018 YTD	-0,25%
2017	5,07%
2016	0,73%
2015	7,22%

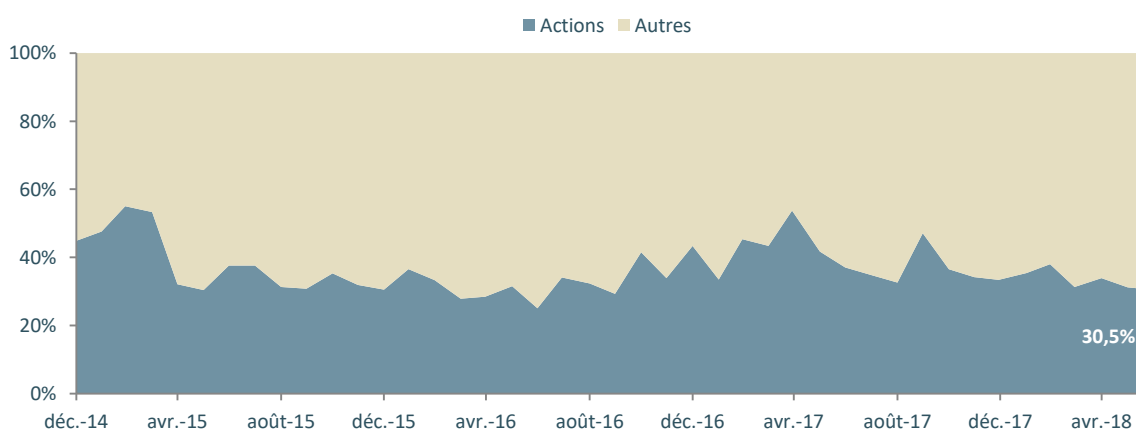
## INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans
Volatilité	5,1%	5,0%
Beta Actions	0,39	0,29
Ratio de Sharpe	0,13	0,46

## ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



## ÉVOLUTION DE L'EXPOSITION NETTE EN ACTIONS



### EXPOSITION NETTE DU PORTEFEUILLE

Catégories	Poids
<b>Actions</b>	<b>30,5%</b>
Etats-Unis	9,1%
Europe	8,3%
Pays Emergents	7,3%
Japon	3,3%
Monde	2,5%
<b>Obligations</b>	<b>21,7%</b>
Europe	7,5%
Pays Emergents	7,3%
Etats-Unis	6,9%
<b>Performance Absolue</b>	<b>45,6%</b>
Long Short Actions	18,0%
Risk Premia	14,9%
Event Driven	8,9%
Long Short Taux	3,8%
<b>Matières Premières</b>	<b>3,6%</b>
Métaux Précieux	3,6%
<b>Liquidités</b>	<b>11,5%</b>

### PRINCIPALES LIGNES

Fonds	Poids
Exane Intégrale	9,0%
Helium Selection	8,9%
LFIS VIS Premia	8,2%
IVO Fixed Income	4,1%
Montlake Butler Credit Opportunities	3,8%
% 5 premières lignes	34,0%
Nombre de lignes en portefeuille	29
Sensibilité Taux	0,2

### COMMENTAIRE DE GESTION

#### Contexte de marché

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%.

#### Stratégie et gestion du portefeuille

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 détenions 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 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%.