

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 31/07/2017 : 111,94€

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.
-0,75%	3,31%	3,7%	34,8%	2,8%	44,7%	2,1%

PERFORMANCES

	Alter Solution
1 mois	-0,75%
3 mois	0,01%
6 mois	2,35%
1 an	5,55%
Depuis changement*	11,57%
2017 YTD	3,31%
2016	0,73%
2015	7,22%

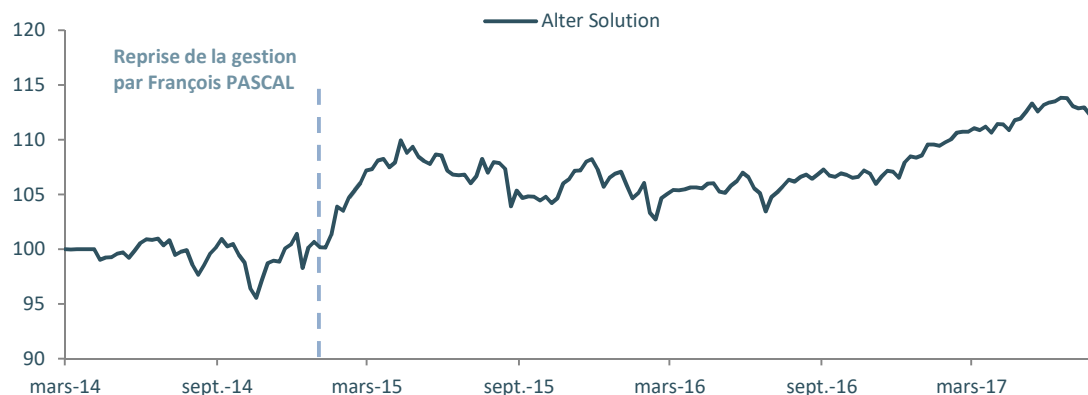
*Changement de gérant et de stratégie le 01/01/2015

INDICATEURS DE RISQUE

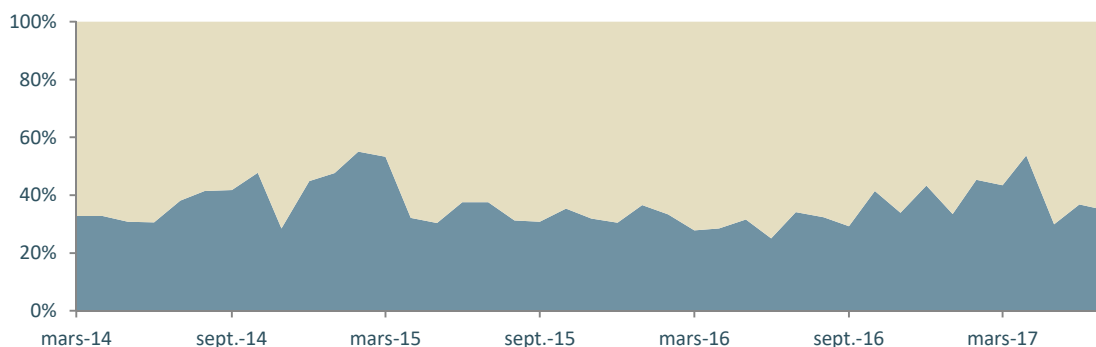
	Depuis changement*
Performance annualisée	4,33%
Volatilité	5,2%
Beta marché Actions	0,24
Ratio de Sharpe	0,84

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

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



ÉVOLUTION DE L'EXPOSITION NETTE EN ACTIONS



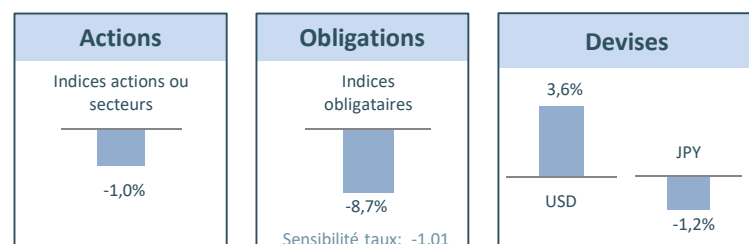
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (AU 31/07/2017)

Catégories	Poids
Actions (Hors Futures et Options)	35,8%
Actions - Europe	17,2%
Actions - Monde	1,9%
Actions - Pays Emergents	16,7%
Obligations (Hors Futures et Options)	11,5%
Obligations - Europe	1,0%
Obligations - Emergentes Globales	10,5%
Performance Absolue	44,7%
Alternatif - Long Short Actions	8,6%
Alternatif - Event Driven	13,6%
Alternatif - Risk Premia	10,5%
Alternatif - Diversifiés	12,0%
Matières Premières	2,1%
Métaux Précieux	2,1%
Liquidités	5,9%

PRINCIPALES LIGNES

Fonds	Poids
Helium Selection	13,6%
Exane Integrale	12,0%
Lfis Vis Premia	10,5%
Exane Overdrive	5,9%
Amilton Premium	5,4%
% 5 premières lignes	47,4%
Nombre de lignes en portefeuille	22

EXPOSITION PRODUITS DÉRIVÉS



COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

Le contexte économique du mois de juillet s'est inscrit dans la continuation des mois précédents. Le scénario économique mondial est resté globalement favorable avec des indicateurs avancés de l'économie bien orientés, des facteurs conjoncturels favorables et, pour la première fois depuis cinq ans, des prévisions bénéficiaires des entreprises qui ne sont pas révisées à la baisse en cours d'année. Il est également à noter que la robustesse de l'économie mondiale ne s'est pas répercutée sur les chiffres d'inflation qui ont légèrement fléchi en juillet, notamment aux Etats-Unis.

Le FMI a relevé ses prévisions pour la croissance mondiale à +3,5% pour 2017. En Zone Euro, la dynamique positive s'est poursuivie, avec un risque politique apaisé et une croissance révisée à +1,9%, un niveau supérieur aux années précédentes. La force récente de l'euro contre dollar pourrait néanmoins peser sur les exportations dans les prochains mois.

La tendance sur l'économie des pays émergents est également restée positive, en partie à cause de la faiblesse du dollar. En Chine, les prévisions de croissance pour l'année se sont stabilisées au niveau très convenable de 6,6%.

Sur les marchés boursiers, l'indice Eurostoxx 50 dividendes réinvestis a progressé de 0,29% alors que l'indice des actions mondiales MSCI World en euros a cédé -1,12%.

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%.

Au cours du mois de juillet, le fonds Alter a souffert de la baisse du dollar, de ses couvertures sur les indices des actions émergentes et de ses couvertures sur les obligations américaines après la publication du chiffre d'inflation inférieur à nos attentes. Cependant, le fonds affiche toutefois un bon classement en performance dans sa catégorie Morninstar depuis le début de l'année.

En termes d'arbitrages, nous avons pris des positions plus offensives sur les fonds de dette émergente avec l'entrée des fonds Vontobel Emerging Market Debt et Global Evolution Frontier Markets au détriment d'un fonds plus défensif orienté sur la dette des entreprises des pays émergents. Sur la poche de fonds de performance absolue, nous avons également renforcé le fonds Exane Intégrale en soldant une petite position peu significative sur le fonds BSF Style Advantage.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Découvertes et OFI Precious Metals se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar au cours du mois.

Le fonds a réalisé une performance de -0,75% sur le mois.