

JUILLET 2018

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 31/07/2018 : 113,48€

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.
-0,07%	-0,32%	4,8%	34,8%	16,0%	44,3%	1,9%

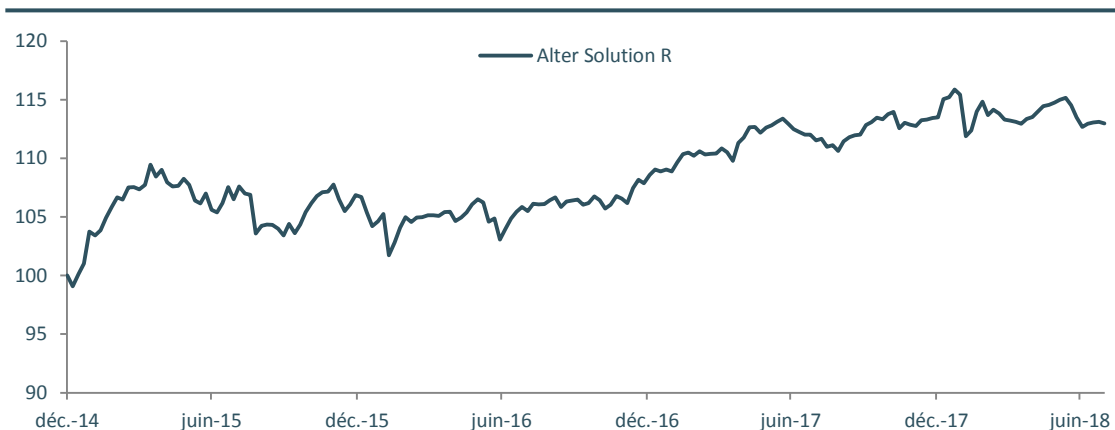
Performance

	Alter Solution
1 mois	-0,07%
3 mois	-0,48%
6 mois	-2,05%
1 an	1,38%
3 ans	5,21%
Depuis création	13,11%
2018 YTD	-0,32%
2017	5,07%
2016	0,73%
2015	7,22%

Indicateurs de Risque

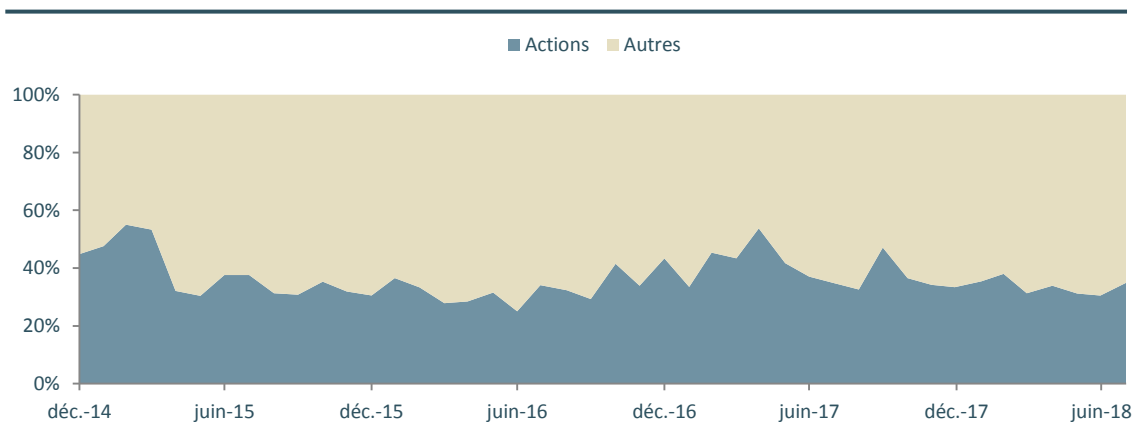
	1 an	3 ans
Volatilité	5,2%	4,8%
Beta Actions	0,41	0,29
Ratio de Sharpe	0,26	0,35

Évolution de la Performance



Graphique en base 100 depuis changement de gérant et de stratégie le 31/12/2014 - Source : Thomson Reuters - Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures

Évolution de l'exposition nette en actions



Exposition nette du Portefeuille

Catégories	Poids
Actions	34,8%
Europe	12,1%
Etats-Unis	11,8%
Pays Emergents	5,2%
Japon	3,2%
Monde	2,5%
Obligations	16,0%
Pays Emergents	7,3%
Etats-Unis	7,0%
Europe	1,7%
Performance Absolue	44,3%
Long Short Actions	17,6%
Risk Premia	14,4%
Event Driven	8,6%
Long Short Taux	3,7%
Matières Premières	1,9%
Métaux Précieux	1,9%
Liquidités	12,8%

Principales Lignes

Fonds	Poids
Exane Intégrale	8,8%
Helium Selection	8,6%
LFIS VIS Premia	8,0%
BNP ETF S&P500	4,7%
Groupama Trésorerie	4,4%
% 5 premières lignes	34,5%
Nombre de lignes en portefeuille	29
Sensibilité Obligataire	0,3

Commentaire de Gestion

Contexte de marché

Les marchés ont rebondi en juillet en raison de fondamentaux macro-économiques stables, de bonnes publications de résultats d'entreprises et d'une diminution des craintes des investisseurs. Les indices Eurostoxx 50 et MSCI World ACWI dividendes réinvestis ont respectivement progressé de 3,93% et 2,90% sur le mois. Les taux des emprunts d'Etat se sont légèrement tendus alors que les spreads de crédit se sont resserrés corrigeant en partie la hausse observée au printemps.

Les tensions commerciales ont continué d'évoluer entre espoirs d'amélioration de la situation et déceptions. Les relations entre les Etats-Unis et la Chine se sont légèrement détériorées avec une augmentation des menaces de taxation américaines visant à réduire leur déficit commercial bilatéral. En revanche, Donald Trump et Jean-Claude Juncker ont signé un accord inattendu permettant de stopper l'escalade entre les Etats-Unis et l'Europe et de rassurer les marchés d'actifs risqués.

En Europe, la croissance économique est restée robuste bien qu'un peu décevante, pendant que l'inflation hors alimentation et énergie s'affichait à un niveau toujours bas. Dans ce contexte, la BCE a logiquement confirmé que les taux directeurs resteraient inchangés jusqu'à la fin de l'été 2019 en précisant qu'un premier relèvement du taux de dépôt était possible en octobre. En outre, la situation en Italie a semblé se normaliser même si la présentation du budget italien est restée un sujet d'inquiétude dans l'esprit des investisseurs.

Stratégie et gestion du portefeuille

Les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine nous ont amenés à réduire la part en actions des pays asiatiques, notamment par le biais de futures et la vente du fonds Fidelity Asian Smaller Companies. Nous sommes également restés relativement prudents sur la part en actions tout au long du mois mais l'avons remontée en fin de mois sur les pays développés au moment où les discussions entre Donald Trump et Jean-Claude Juncker ont permis d'espérer un accord plus constructif.

Par ailleurs, nous avons pris des profits sur les petites valeurs françaises qui ont largement surperformé les grandes valeurs depuis environ deux ans mais qui nous semblent désormais bien valorisées et moins enclines à générer de l'alpha par rapport aux indices. Nous avons ainsi pris des profits sur le fonds Keren Essentiels qui a pleinement joué son rôle au sein du portefeuille depuis longtemps et avons conservé des fonds avec un biais value qui ont souffert au mois de juillet.

Afin d'investir la trésorerie du fonds, nous avons également acheté un tracker sur les actions américaines en remplacement de positions que nous avions sur des futures sur des indices ou des secteurs. Aux Etats-Unis, notre principale position sectorielle est désormais sur l'énergie après une longue période où nous avons privilégié la technologie.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Aberdeen Global Frontier Markets et MainFirst Germany se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

La part R du fonds a réalisé une performance de -0,07% sur le mois et nous avons veillé, comme d'habitude, à gérer le niveau de volatilité à moyen terme en dessous du seuil des 6%.