

ISIN FR0011668730	PERF. 1 MOIS -0,82%	PERF. 2019 8,24%	EXPO NETTE ACTIONS 30,1%	VL 116,91€
----------------------	------------------------	---------------------	-----------------------------	---------------

Stratégie d'investissement

Objectif :
Fonds flexible, pouvant être investi sur toutes classes d'actifs et zones géographiques, dont l'objectif est de réaliser une performance nette de frais supérieure à 4% par an, avec une volatilité cible inférieure à 6%, sur un horizon de placement de cinq ans

Philosophie de gestion :

- Gestion active et discrétionnaire basée sur trois moteurs de performance : Actions, Performance Absolue et Obligataire
- Approche combinant allocation stratégique visant à capter les grandes tendances de marché et ajustements tactiques visant à rechercher des opportunités à court terme
- Construction du portefeuille réalisée à partir de la répartition du budget de risque entre les différentes poches (volatilité cible maximum de 6% par an)

Echelle de risque



SRRI ou échelle de risque allant de 1 à 7. A risque plus faible (1), rendement potentiellement plus faible, à risque plus élevé (7), rendement potentiellement plus élevé

Evolution de la performance



Performance affichée depuis changement de stratégie le 31/12/2014

Performances cumulées et annualisées

	Cumulées				Annualisées	
	1 mois	1 an	3 ans	Depuis le 31/12/14	3 ans	Depuis le 31/12/14
Amilton Solution R	-0,82%	3,48%	9,36%	16,53%	3,03%	3,33%

Performances Calendaires

	2019	2018	2017	2016	2015
Amilton Solution R	8,24%	-5,12%	5,07%	0,73%	7,22%

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	Depuis le 31/12/14
Volatilité	5,2%	4,8%	5,6%
Sharpe Ratio	0,67	0,63	0,60
Beta	0,32	0,33	0,31

Commentaire de gestion mensuel

Le mois d'août a été marqué par la poursuite de la dégradation des données économiques mais également par de nombreux évènements politiques. Tout d'abord, le sommet du G7 à Biarritz a connu un succès avec notamment une diminution des perspectives de tensions commerciales entre les Etats-Unis et l'Europe. Ce point était particulièrement important après les surenchères de début de mois sur la mise en place de nouvelles taxes entre la Chine et les Etats-Unis. En Europe, l'effondrement de la coalition en Italie a ensuite laissé place à l'optimisme avec la probable mise en place d'un nouveau gouvernement composé du parti démocrate et du mouvement 5 étoiles. En revanche, outre-Manche, Boris Johnson est resté ferme sur sa volonté de faire sortir le Royaume Uni de l'Union Européenne avec ou sans accord avant la date butoir du 31 octobre. Sur le mois, les performances des indices actions MSCI World ACWI en euro et Euro Stoxx 50 dividendes réinvestis ont reculé respectivement de -0,96% et -1,07%, pendant que les actions émergentes cédaient -3,66%.

Le fonds s'est légèrement replié au mois d'août, en partie parce que nous n'avons pas souhaité participer au rallye obligataire qui a continué à faire reculer davantage les taux des emprunts d'Etat, déjà en territoire négatif en Europe. Nous avons été également gênés par la crise argentine et par l'agitation des marchés actions plutôt inhabituelle dans la première quinzaine du mois d'août. Cependant, les semaines suivantes ont permis au fonds de se repositionner sur une dynamique positive avec de bonnes perspectives pour la suite.

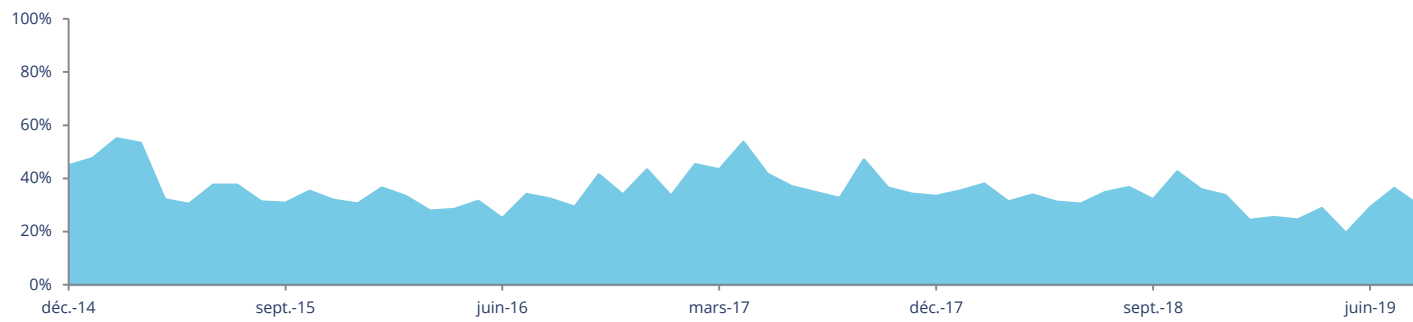
Au cours du mois, nous avons globalement géré la part actions autour de 30%. Nous avons légèrement réduit la part des actions européennes en raison des risques liés à un possible Brexit sans accord. En contrepartie, nous avons légèrement augmenté la part des actions émergentes en introduisant notamment une position sur les actions russes peu chères et diversifiantes par rapport aux actions asiatiques sur lesquelles nous sommes restés prudents.

Nous avons également pris des profits sur la totalité des futures sur obligations espagnoles et partiellement sur les obligations italiennes. Ces dernières ayant nettement progressé avec l'amélioration de la visibilité offerte par la perspective d'un nouveau gouvernement sans Matteo Salvini. Par ailleurs, nous avons conservé des positions longues sur les obligations américaines à titre de couverture contre un ralentissement économique mondial mais, ne croyant pas à l'extension d'un rallye obligataire, nous les avons largement couvertes par des positions courtes sur les obligations allemandes à 10 ans dont le taux nous semble déjà très (trop) négatif.

En début de mois, l'exposition aux métaux précieux a été légèrement renforcée, mais nous avons pris des profits partiels en fin de mois en raison de leur progression et des larges positions longues prises par les hedge funds sur l'or.

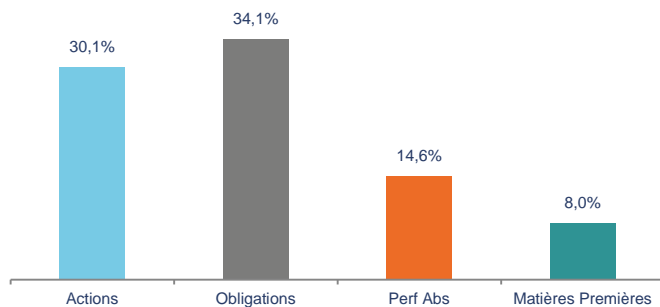
Evolution de l'exposition nette Actions

Exposition nette : 30,1%

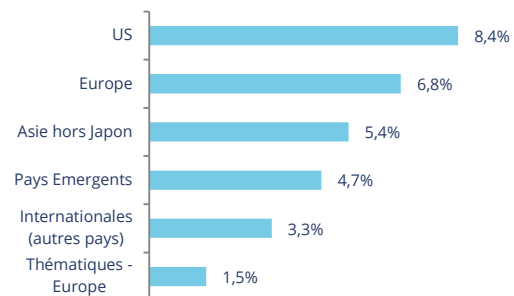


Exposition Actions nette prenant en compte les produits dérivés. Expositions Actions et Obligations incluant également les expositions sous-jacentes des fonds diversifiés

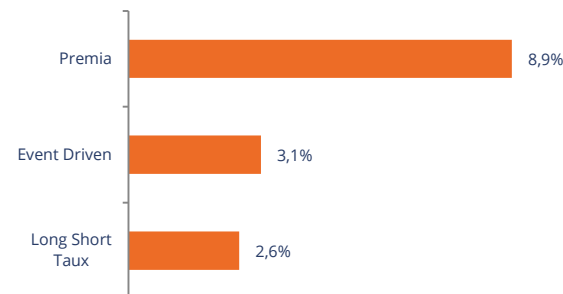
Exposition par classe d'actifs



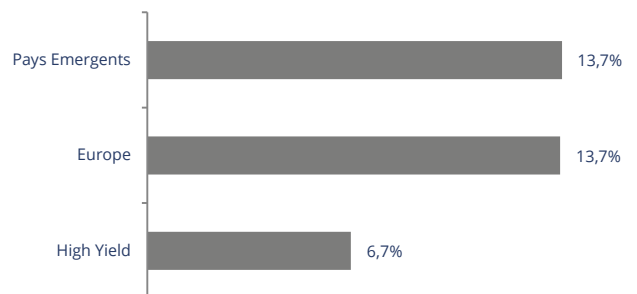
Poche Actions



OPC Performance Absolue



Poche Obligations (hors dérivés)



Caractéristiques principales

ISIN	FR0011668730	Société de gestion	Amilton AM	Frais de gestion fixes	1,45% max
Code Bloomberg	ALTSOLU FP	Dépositaire	Caceis Bank	Com. de performance	18% max. au-delà de 4% par an
Indicateur de référence	-	Valorisation	Quotidienne	Com. de souscription	2% max. - non acquis à l'OPCVM
Horizon de placement	5 ans	Forme juridique	FCP de droit français	Com. de rachat	Néant
Date de création du fonds	26/02/2004	Eligible au PEA	Non	Com. de mouvement	Amilton AM : Néant Dépositaire : cf. prospectus
Date de création de la part	26/02/2004	Affectation des résultats	Capitalisation	Gérants	F. Pascal, A. Dalvin, L. Strojny
Changement de stratégie	31/12/2014	Souscription min. initiale	0,01 part		
Devise de référence	Euro				

Amilton AM - Société de gestion agréée par l'AMF - Numéro GP 95012 - 49 bis avenue Franklin Roosevelt - 75008 Paris

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. Le fonds présenté est exposé à différents risques et notamment à un risque de perte en capital. 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. Source Amilton AM, Thomson Reuters, Bloomberg.