

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 31/05/2018 : 115,63€

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. |
| 1,40% | 1,57% | 5,0% | 30,8% | 20,5% | 42,2% | 3,8% |

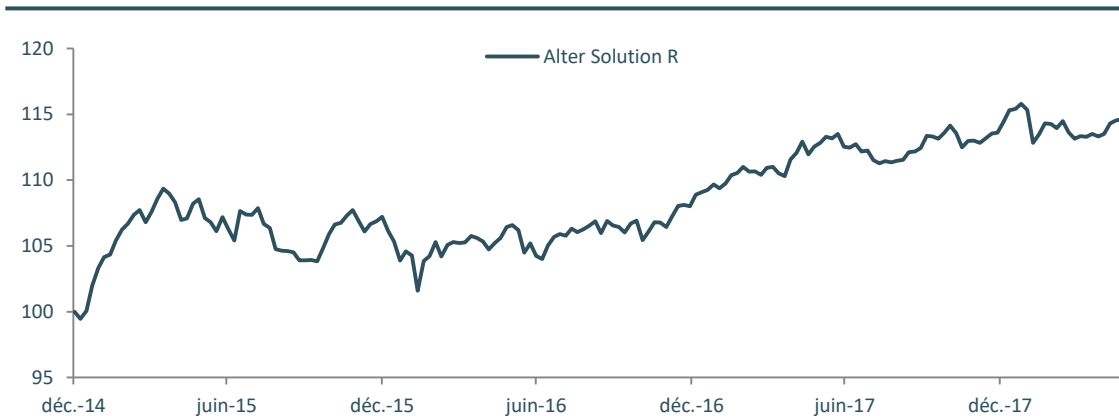
PERFORMANCE

| | Alter Solution |
|-----------------|----------------|
| 1 mois | 1,40% |
| 3 mois | 0,32% |
| 6 mois | 2,00% |
| 1 an | 2,33% |
| 3 ans | 6,44% |
| Depuis création | 15,63% |
| 2018 YTD | 1,57% |
| 2017 | 5,07% |
| 2016 | 0,73% |
| 2015 | 7,22% |

INDICATEURS DE RISQUE

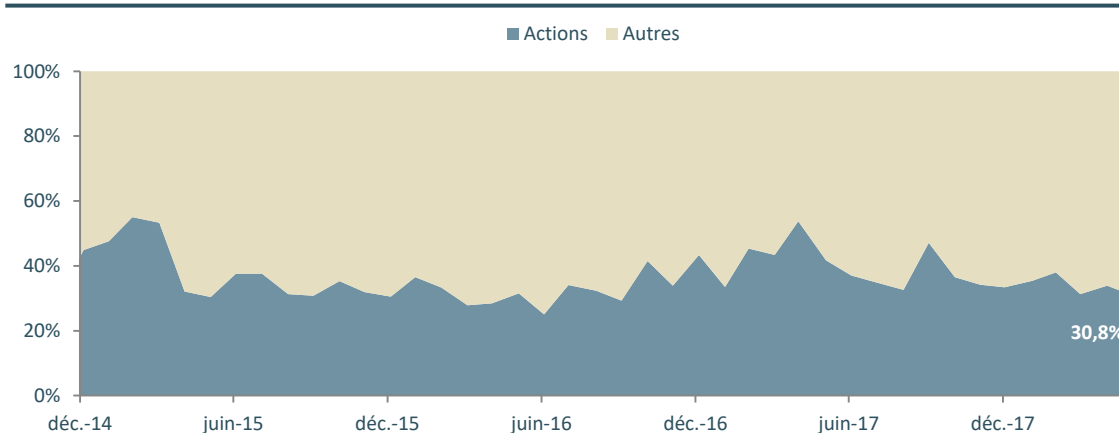
| | 1 an | 3 ans |
|-----------------|------|-------|
| Volatilité | 5,1% | 5,0% |
| Beta Actions | 0,39 | 0,29 |
| Ratio de Sharpe | 0,46 | 0,42 |

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



30,8%

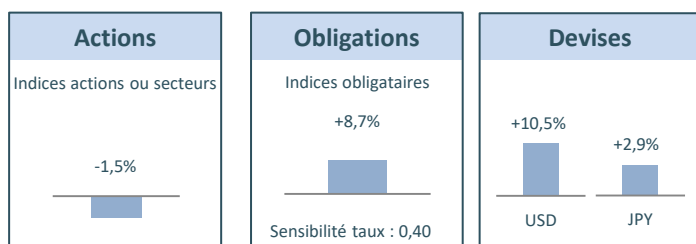
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE

| Catégories | Poids |
|--|--------------|
| Actions (Hors Futures et Options) | 32,3% |
| Europe | 14,1% |
| Monde | 1,1% |
| Pays Emergents | 13,7% |
| Japon | 3,4% |
| Obligations (Hors Futures et Options) | 11,8% |
| Pays Emergents | 10,3% |
| Europe | 1,5% |
| Performance Absolue | 42,2% |
| Long Short Actions | 18,3% |
| Risk Premia | 15,0% |
| Event Driven | 8,9% |
| Matières Premières | 3,8% |
| Métaux Précieux | 3,8% |
| Liquidités | 9,9% |

PRINCIPALES LIGNES

| Fonds | Poids |
|----------------------------------|-------|
| Exane Intégrale | 9,1% |
| Helium Selection | 8,9% |
| LFIS VIS Premia | 8,3% |
| IVO Fixed Income | 4,1% |
| OFI Precious Metals | 3,8% |
| % 5 premières lignes | 34,2% |
| Nombre de lignes en portefeuille | 28 |

EXPOSITION PRODUITS DÉRIVÉS



COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

L'activité économique mondiale est restée bien orientée en mai même si les indicateurs avancés de l'économie en Zone Euro ont marqué une pause au cours des dernières semaines.

L'actualité politique a eu une nouvelle fois des implications sur les marchés. Les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine se sont poursuivies sans qu'il soit simple d'en prévoir l'issue de façon précise. Les investisseurs ont cependant continué d'anticiper des risques pour les pays émergents. Cette incertitude couplée à la remontée du dollar US et des taux d'intérêt a entraîné des retraits sur les actifs de ces pays ainsi que sur la valeur de leurs devises.

Sur le front européen, les Etats-Unis ont finalement adopté des taxes sur l'acier et l'aluminium qui visent essentiellement l'Allemagne et son fort excédent commercial. Par ailleurs, la remise en cause par le président Trump de l'accord nucléaire iranien a implicitement écarté les entreprises européennes de ce marché au cours des prochains mois.

L'évènement le plus marquant a été la difficile mise en place d'un gouvernement hétéroclite en Italie avec une alliance de deux partis populistes dont les vues divergent sur de nombreux points. Les risques d'une mise en place d'un programme économique non conforme aux traités européens actuels ont entraîné des ventes significatives sur les actifs italiens et européens dans une moindre mesure.

Dans cet environnement, les marchés actions ont enregistré des performances contrastées. L'indice Eurostoxx 50 dividendes réinvestis a fléchi de 2,52% en mai tandis que l'indice MSCI World en euro a progressé de 4,00%.

Stratégie et gestion du portefeuille

Au cours du mois de mai, le fonds a profité de sa diversification internationale et d'un contexte offrant des opportunités sur les stratégies de performance absolue. Notre gestion tactique a pu ainsi profiter de la sortie des Etats-Unis de l'accord nucléaire iranien, du rebond du dollar US, des agitations politiques en Italie et des variations de volatilité sur les options.

Sur la poche OPCVM, nous avons temporairement allégé le fonds Erasmus Small Caps Euro pour souscrire au fonds Mainfirst Germany spécialisé sur les actions des petites et moyennes sociétés allemandes. Nous pensons en effet qu'une gestion plus fine de l'exposition sur les pays au sein de la Zone Euro devrait pouvoir générer de la valeur à l'avenir.

Par ailleurs, nous avons soldé le fonds LFIS Vision Credit dont le comportement trop proche des obligations High Yield ne nous semblait plus adapté au portefeuille. Nous avons renforcé le fonds IVO Fixed Income et introduit le fonds Uniglobal Alternative Risk Premia afin de renforcer la part des arbitrages de prime de risque.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Aberdeen Global China A et GemEquity se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

La part R du fonds a réalisé une performance de +1,40% 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%.