

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 29/03/2018 : 113,51€

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.
-1,52%	-0,29%	5,2%	31,3%	26,6%	46,7%	4,1%

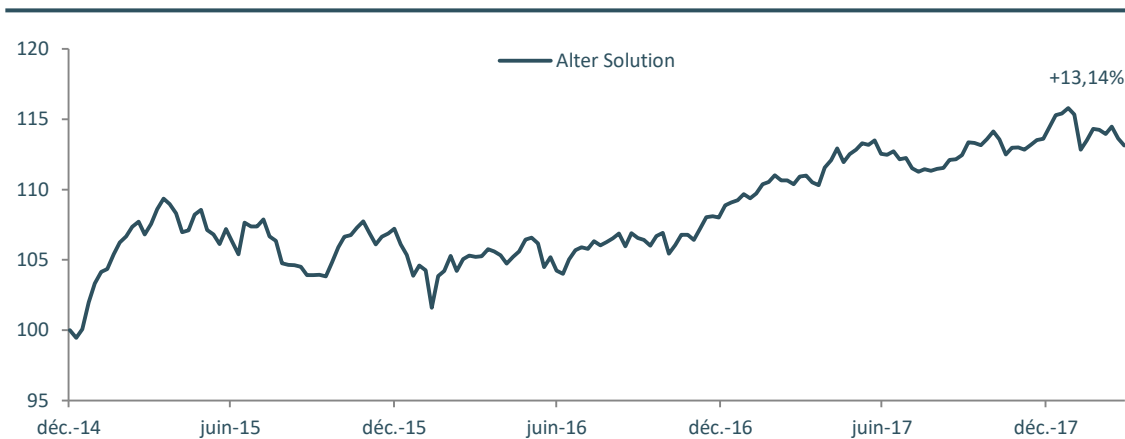
PERFORMANCE

	Alter Solution
1 mois	-1,52%
3 mois	-0,29%
6 mois	0,49%
1 an	1,93%
3 ans	5,26%
Depuis création	13,51%
2018 YTD	-0,29%
2017	5,07%
2016	0,73%
2015	7,22%

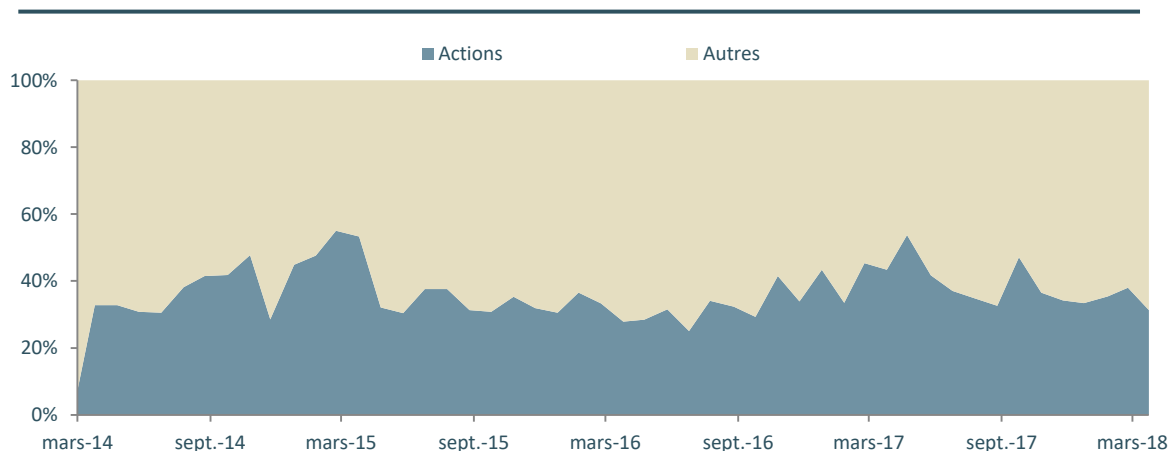
INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans
Performance annualisée	1,93%	5,26%
Volatilité	5,3%	5,2%
Beta Actions	0,40	0,29
Ratio de Sharpe	0,37	0,33

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



ÉVOLUTION DE L'EXPOSITION NETTE EN ACTIONS



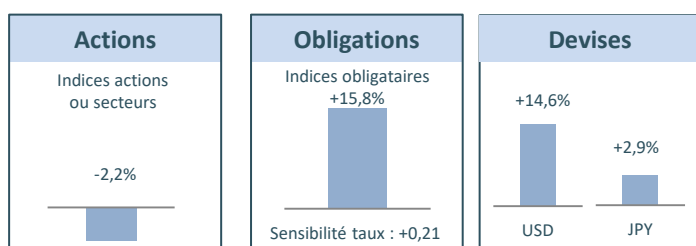
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE

Catégories	Poids
Actions (Hors Futures et Options)	33,5%
Europe	15,7%
Pays Emergents	14,2%
Japon	3,6%
Obligations (Hors Futures et Options)	10,8%
Pays Emergents	9,1%
Europe	1,7%
Performance Absolue	46,7%
Long Short Actions	17,2%
Risk Premia	12,4%
Event Driven	11,1%
Long Short Taux	6,0%
Matières Premières	4,1%
Métaux Précieux	4,1%
Liquidités	4,9%

PRINCIPALES LIGNES

Fonds	Poids
Helium Selection	11,0%
Exane Integrale	9,5%
Lfis Vision Premia	8,7%
Lfis Vision Credit	6,0%
Amilton Premium Europe	4,8%
% 5 premières lignes	40,0%
Nombre de lignes en portefeuille	26

EXPOSITION PRODUITS DÉRIVÉS



COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

Le contexte économique mondial est resté soutenu en mars avec des anticipations de croissance des bénéfices des entreprises toujours élevées pour l'année 2018. Les indicateurs avancés de l'économie n'ont cependant plus affiché d'accélération, ce qui pourrait devenir un sujet d'inquiétude pour les investisseurs si cette tendance était confirmée au printemps.

Le mois a été marqué par la montée de tensions entre Donald Trump et les principaux pays ayant un excédent commercial avec les Etats-Unis. Les craintes se sont ensuite progressivement focalisées sur une guerre commerciale avec la Chine et les répercussions sur le commerce mondial qui pourraient en découler.

L'autre évènement du mois est venu de la nouvelle hausse des taux directeurs de la Banque Centrale américaine qui poursuit la normalisation de sa politique monétaire comme prévu. En revanche, le discours plutôt conciliant de Jerome Powell, qui s'est prononcé en faveur de trois hausses de taux directeurs en 2018 plutôt que quatre, s'est traduit par une baisse des taux à long terme et donc un aplatissement de la courbe des taux.

Dans cet environnement, les marchés actions sont restés sous pression. L'indice Eurostoxx 50 dividendes réinvestis a reculé de 2,18% en mars et l'indice MSCI World en euro de 3,35%.

Stratégie et gestion du portefeuille

Comme c'est le cas depuis le début de l'année 2015, nous avons géré le fonds avec un objectif de rendement annualisé à long terme de 4 % en maintenant la volatilité du fonds nettement sous le seuil des 6 %.

En début de mois, nous avons légèrement réduit la part des actions en raison de la montée progressive des tensions protectionnistes américaines qui se sont précisées par la suite. Nous avons ainsi allégé l'exposition aux actions des pays frontières, ainsi que la part des métaux précieux en raison de nos craintes sur les platinoïdes et l'argent métal. En contrepartie, nous avons souscrit au fonds de performance absolue Memnon European Market Neutral dont les performances se sont montrées robustes dans les chocs de marchés récents.

Nous avons également été actifs sur les produits dérivés dans le but de profiter d'opportunités tactiques toujours présentes dans des marchés volatils. Cette utilisation de produits dérivés nous a également permis de réduire le risque global du portefeuille. Selon nous, le contexte de marché est désormais très différent de celui de 2017 et nous avons adapté la gestion patrimoniale du portefeuille à ce nouvel environnement depuis le début de l'année.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Ivo Fixed Income et Exane Intégrale se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

Le fonds a réalisé une performance de -1,52% sur le mois.