

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 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 31/01/2018: 115,85€

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.
1,77%	1,77%	4,7%	35,4%	-3,7%	41,5%	4,4%

PERFORMANCES

	Alter Solution
1 mois	1,77%
3 mois	1,36%
6 mois	3,49%
1 an	5,92%
Depuis changement*	15,47%
2018 YTD	1,77%
2017	5,07%
2016	0,73%
2015	7,22%

*Changement de gérant et de stratégie le 31/12/2014

INDICATEURS DE RISQUE

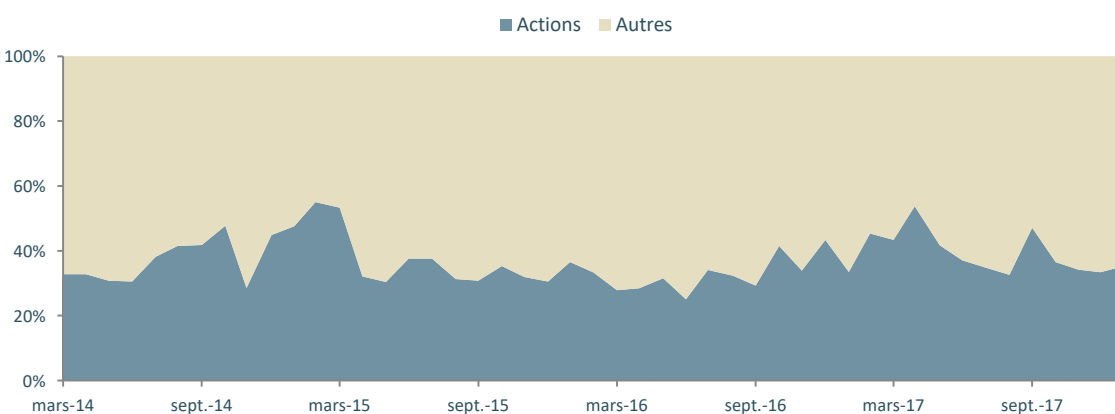
	Depuis changement*
Performance annualisée	4,77%
Volatilité	4,9%
Beta Actions	0,26
Ratio de Sharpe	0,98

*Changement de gérant et de stratégie le 31/12/2014

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



ÉVOLUTION DE L'EXPOSITION NETTE EN ACTIONS



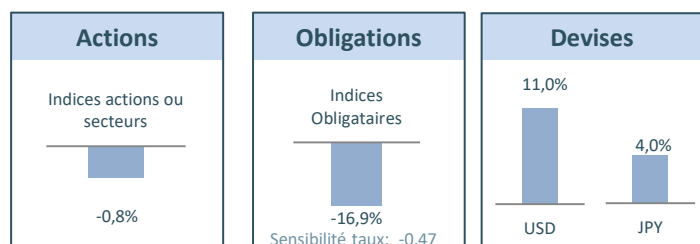
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE

Catégories	Poids
Actions (Hors Futures et Options)	36,2%
Pays Emergents	16,4%
Europe	15,9%
Japon	3,9%
Obligations (Hors Futures et Options)	13,2%
Pays Emergents	11,5%
Europe	1,7%
Performance Absolue	41,5%
Long Short Actions	13,9%
Event Driven	11,5%
Risk Premia	11,4%
Long Short Taux	4,7%
Matières Premières	4,4%
Métaux Précieux	4,4%
Liquidités	4,7%

PRINCIPALES LIGNES

Fonds	Poids
Helium Selection	11,5%
Exane Integrale	9,7%
Lfis Vis Premia	9,0%
Amilton Premium Europe	5,1%
Lfis Vision Ucits – Credit Part Eb	4,7%
% 5 premières lignes	40,0%
Nombre de lignes en portefeuille	26

EXPOSITION PRODUITS DÉRIVÉS



COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

La croissance économique mondiale robuste, les bonnes premières publications de résultats des entreprises et l'optimisme des investisseurs ont permis aux indices actions de progresser en ce début d'année. Au mois de janvier, l'indice Eurostoxx 50 dividendes réinvestis a progressé de 3,09% et l'indice MSCI World en euro de 1,89%. Dans un contexte aussi favorable, les investisseurs ont continué à surveiller les risques potentiels pour les actions, notamment les éventuels signes d'inflation et de changement de discours des banques centrales.

La Banque Centrale américaine s'est montrée plus confiante de voir l'inflation revenir sur son niveau cible de 2% notamment en raison de la croissance économique actuelle, d'un début de tension sur les salaires et de la réforme de Donald Trump. Le marché obligataire a désormais intégré trois hausses de taux directeurs sans avoir encore eu de conséquence notable sur les marchés actions.

La Banque Centrale Européenne est également en phase de normalisation de sa politique monétaire mais de façon plus progressive. Elle a réduit le montant de ses achats d'actifs de 60 à 30 milliards d'euros et devrait poursuivre sur ce rythme au moins jusqu'à la fin du mois de septembre. Par ailleurs Mario Draghi a indiqué qu'une hausse des taux directeurs n'était pas prévue avant l'été 2019. En effet, contrairement aux Etats-Unis, l'inflation en Zone Euro est restée très nettement en-dessous de l'objectif de 2% de la BCE.

Stratégie et gestion du portefeuille

Comme c'est le cas depuis de nombreux mois, 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%.

Nous avons profité de la réouverture temporaire du fonds Indépendance et Expansion pour renforcer ce fonds de petites capitalisations françaises avec un biais value. Nous avons également augmenté, légèrement la part des métaux précieux. Le retour de la volatilité nous a donné l'occasion d'être actifs sur les produits dérivés et les stratégies de valeur relative.

Par ailleurs, nous avons repositionné la poche obligations émergentes dans le portefeuille. Nous avons renforcé le fonds Aberdeen Frontier Markets Bonds qui offre des perspectives attractives en termes de couple rendement-risque. En parallèle, nous avons soldé le fonds Pioneer Emerging Market Bonds qui avait bien performé au cours des derniers mois en raison de flux importants sur cette classe d'actifs.

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

Le fonds a réalisé une performance de +1,77% sur le mois.