

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

Classification AMF: Diversifié

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 31/10/2017 : 114,29€

GÉRANT



François PASCAL

Depuis le
01/01/2015

PROFIL DE RISQUE



Risque plus faible ← Risque plus élevé →

Rendement typiquement plus faible

Rendement typiquement plus élevé

Performance		Volatilité	Exposition nette			
1 mois	2017 YTD	3 ans	% Actions	% Obligations	% Perf. Abs.	% Mat. Prem.
1,18%	5,48%	5,0%	46,2%	26,7%	42,6%	2,0%

PERFORMANCES

	Alter Solution
1 mois	1,18%
3 mois	2,10%
6 mois	2,11%
1 an	6,91%
Depuis changement*	13,91%
2017 YTD	5,48%
2016	0,73%
2015	7,22%

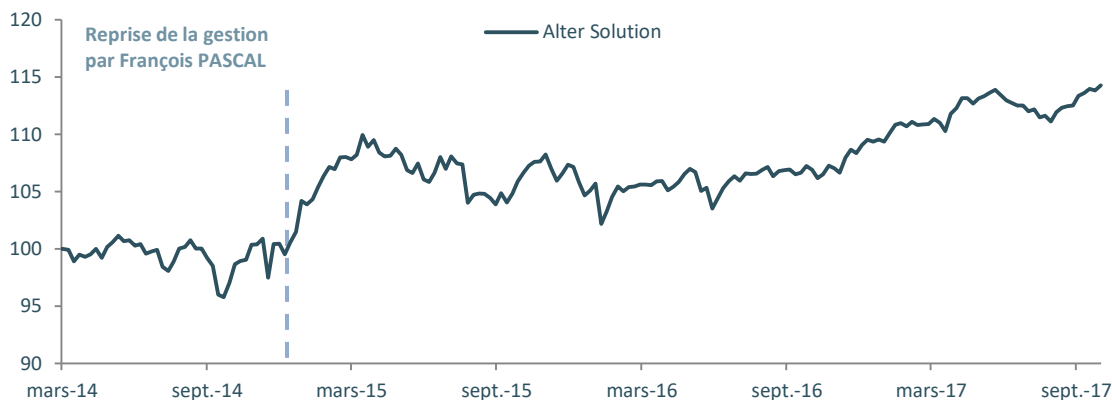
*Changement de gérant et de stratégie le 01/01/2015

INDICATEURS DE RISQUE

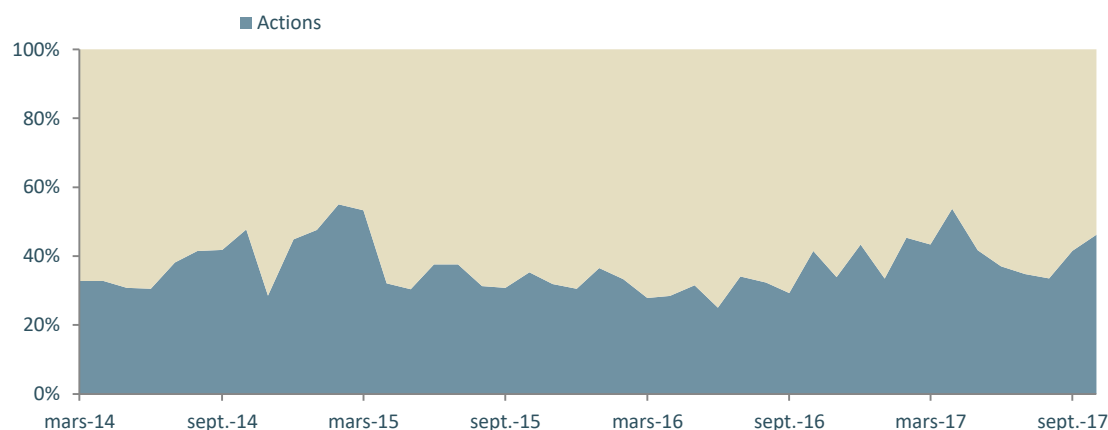
	Depuis changement*
Performance annualisée	4,70%
Volatilité	5,0%
Beta Actions	0,26
Ratio de Sharpe	0,94

*Changement de gérant et de stratégie le 01/01/2015

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



ÉVOLUTION DE L'EXPOSITION NETTE EN ACTIONS



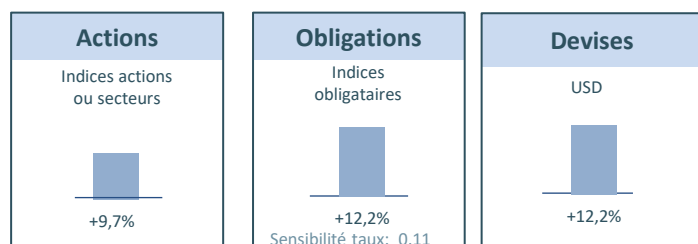
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (AU 31/10/2017)

Catégories	Poids
Actions (Hors Futures et Options)	36,5%
Europe	18,3%
Pays Emergents	16,4%
Monde	1,8%
Obligations (Hors Futures et Options)	14,5%
Pays Emergents	13,6%
Europe	0,9%
Performance Absolue	42,6%
Event Driven	12,5%
Diversifiés	10,7%
Risk Premia	9,8%
Long Short Actions	9,6%
Matières Premières	2,0%
Métaux Précieux	2,0%
Liquidités	4,4%

PRINCIPALES LIGNES

Fonds	Poids
Helium Selection	12,5%
Exane Integrale	10,7%
Lfis Vis Premia	9,8%
Amilton Premium Europe	5,3%
Exane Overdrive	5,2%
% 5 premières lignes	43,5%
Nombre de lignes en portefeuille	27

EXPOSITION PRODUITS DÉRIVÉS



COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

Les marchés actions ont poursuivi leur hausse entamée au mois de septembre. L'Eurostoxx 50 dividendes réinvestis a progressé de +1,95% et le MSCI World en euro de +3,49%.

L'environnement macroéconomique est resté propice aux actions avec une activité économique toujours soutenue et une inflation limitée. Les marchés actions ont également été soutenus par la perspective de réformes fiscales aux Etats-Unis visant à réduire les impôts des entreprises.

Par ailleurs, l'actualité des banques centrales a retenu l'attention des investisseurs avec notamment l'annonce par la BCE d'une prolongation de son programme de rachat d'actifs mensuel de 30 milliards d'euros pour 9 mois supplémentaires. Cette annonce couplée à la réaffirmation par M. Draghi d'une grande volonté de soutien a été perçue positivement par les marchés. Elle a également souligné le décalage de politique monétaire entre les Etats-Unis et l'Europe, ce qui a permis aux taux européens de se détendre et au dollar de progresser face à l'euro. Par ailleurs, au Japon, le résultat des élections très favorable à Shinzo Abe va lui permettre de poursuivre sa politique monétaire ultra accommodante et donc de soutenir les marchés locaux.

Côté politique, l'attention s'est surtout focalisée sur les tensions entre l'Espagne et la Catalogne dont le président Carles Puigdemont a déclaré l'indépendance au cours du mois. Le gouvernement espagnol a par la suite activé l'article 155 de la constitution destituant le gouvernement catalan dont la majorité de ses représentants a pris la fuite vers la Belgique. Même si le mouvement indépendantiste a semblé s'essouffler en fin de mois, les tensions ne sont probablement pas terminées.

Stratégie et gestion du portefeuille

La gestion a poursuivi sa stratégie patrimoniale flexible avec pour objectif d'atteindre une performance annualisée de 4 % sur un horizon de 5 ans. Comme à l'habitude, nous avons veillé à maintenir la volatilité du fonds sous le seuil des 6 %.

Au cours du mois, nous avons légèrement augmenté la part actions en raison de la poursuite de la bonne tenue des indicateurs économiques et des bonnes publications de résultats des entreprises. Nous avons effectué plusieurs arbitrages au sein du portefeuille dans le but de diversifier la poche actions.

A titre d'exemple, le contexte positif au Japon nous a conduit à souscrire au fonds Parvest Equity Japan Small Caps sur une part couverte en devise. Outre les valorisations attractives du marché japonais par rapport à la moyenne des marchés actions des pays développés, la perspective de la poursuite des politiques économique et monétaire après les élections nous a semblé favorable à moyen terme pour les actifs japonais. Nous avons également souscrit au fonds actions chinoises Aberdeen China A Equity Fund. L'entrée progressive des actions chinoises domestiques dans les indices internationaux nous semble être un soutien à moyen terme pour ces titres qui sont encore peu analysés par les investisseurs non chinois.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Aberdeen Global China A Equities et HSBC Asia ex Japan Smaller Companies se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

Le fonds a réalisé une performance de +1,18% sur le mois.