

### 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 ces 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 01/01/2015

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 28/04/2017 : 111,93€

### 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 (incluant dérivés)			
1 mois	2017 YTD	1 an	% Actions	% Obligations	% Perf. Abs.	% Mat. Prem.
0,51%	3,30%	3,9%	50,1%	0,4%	44,8%	3,3%

### PERFORMANCES

	Alter Solution
1 mois	0,51%
3 mois	2,34%
6 mois	4,71%
1 an	6,31%
Depuis changement*	11,56%
2017 YTD	3,30%
2016	0,73%
2015	7,22%

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

### INDICATEURS DE RISQUE

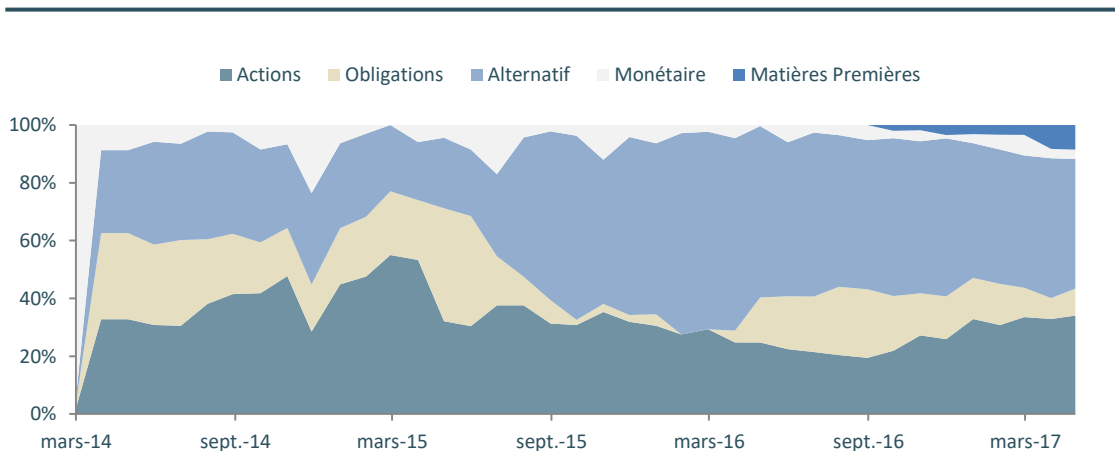
	Depuis changement*
Performance annualisée	4,82%
Volatilité	5,3%
Beta marché Actions	0,27
Ratio de Sharpe	0,91

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

### ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



### ÉVOLUTION DES EXPOSITIONS (HORS DÉRIVÉS)



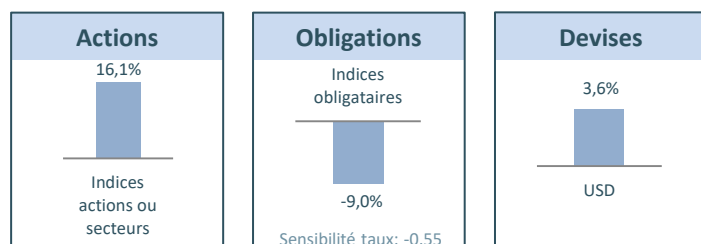
### RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (AU 28/04/2017)

Catégories	Poids
<b>Actions (Hors Futures et Options)</b>	<b>34,0%</b>
Actions - Europe	12,0%
Actions - US	2,9%
Actions - Monde	3,0%
Actions - Pays Emergents	16,1%
<b>Obligations</b>	<b>9,4%</b>
Obligations - Europe	1,5%
Obligations - Emergentes Globales	7,9%
<b>Performance Absolue</b>	<b>44,8%</b>
Alternatif - Long Short Actions	21,0%
Alternatif - Event Driven	13,6%
Alternatif - Risk Premia	10,3%
<b>Matières Premières</b>	<b>3,3%</b>
Métaux Précieux	3,3%
<b>Liquidités</b>	<b>8,5%</b>

### PRINCIPALES LIGNES

Fonds	Poids
Exane Overdrive	14,0%
Helium Selection	13,6%
LFIS Vision Premia	10,3%
Keren Essentiels	7,1%
Pioneer Emerging Market Bond	5,9%
% 5 premières lignes	50,9%
Nombre de lignes en portefeuille	18

### EXPOSITION PRODUITS DÉRIVÉS



### COMMENTAIRE DE GESTION

#### Contexte de marché

L'économie mondiale est restée bien orientée avec une tendance à se synchroniser dans de nombreuses régions du monde. Les indicateurs avancés de l'économie se sont globalement affichés en progression, ce qui augure d'une poursuite de la tendance positive à court terme. Autre facteur favorable, les publications des entreprises sont ressorties en grande majorité supérieures aux attentes des analystes.

Ce contexte s'est montré favorable aux marchés d'actions européens et particulièrement français qui ont de plus été soulagés par les résultats du premier tour des élections françaises. Le marché parisien a fortement progressé en avril avec des progressions respectives de +2,83% et +1,68% pour le CAC 40 et l'Eurostoxx 50. En revanche, l'indice des actions mondiales exprimé en euros a reculé de -0,57% en raison de l'appréciation de la devise européenne et d'une performance mitigée des actions américaines.

Sur l'obligataire, le soutien réaffirmé de la Banque Centrale européenne sur la poursuite de sa politique monétaire accommodante a été favorable. Toutefois, les résultats du premier tour des élections ont entraîné un allègement sur les obligations allemandes considérées comme un actif refuge. La tension sur les taux allemands a également été amplifiée en fin de mois par les chiffres d'inflation en Zone Euro qui ont marqué un rebond des prix à la consommation. Le taux à 10 ans allemand, après avoir atteint un point bas à 0,16% mi-avril, s'est finalement redressé à 0,32% en fin de mois.

#### Stratégie et gestion du portefeuille

Le contexte économique étant resté porteur, nous avons maintenu une préférence pour les actions par rapport aux obligations dont les niveaux de taux d'intérêt ne sont pas attractifs. Après estimation des probabilités des différents scénarios possibles pour le premier tour des élections françaises, nous avons finalement décidé de minimiser les couvertures à mettre en place en raison de leur prix que nous jugeons trop élevé.

Concernant la sélection de fonds, nous avons arbitré le fonds Quadrige en faveur du fonds HSBC Asia Ex Japan equity smaller companies orienté sur les petites valeurs asiatiques. Cependant, malgré cette opération, nous avons maintenu notre préférence relative pour les actions de la Zone Euro dont une partie de l'exposition a été assurée par des produits dérivés.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds EDR Emerging Bonds et Pioneer Emerging Market Bonds Hedged se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar au mois d'avril.

Le fonds a réalisé une performance de +0,51% sur le mois.