

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 30/04/2018 : 114,03€

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. |
| 0,46% | 0,17% | 5,0% | 34,1% | 12,3% | 46,3% | 4,0% |

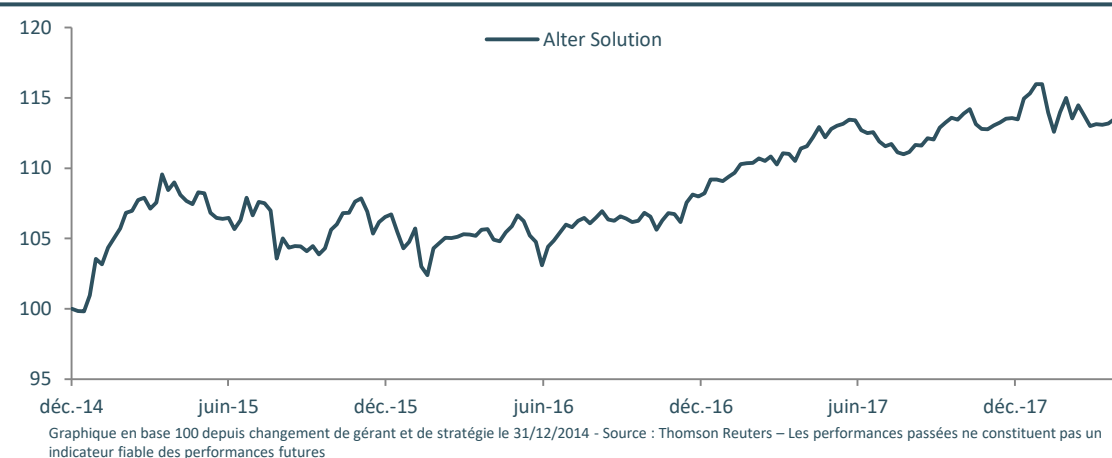
PERFORMANCE

| | Alter Solution |
|-----------------|----------------|
| 1 mois | 0,46% |
| 3 mois | -1,57% |
| 6 mois | -0,23% |
| 1 an | 1,88% |
| 3 ans | 4,94% |
| Depuis création | 14,03% |
| 2018 YTD | 0,17% |
| 2017 | 5,07% |
| 2016 | 0,73% |
| 2015 | 7,22% |

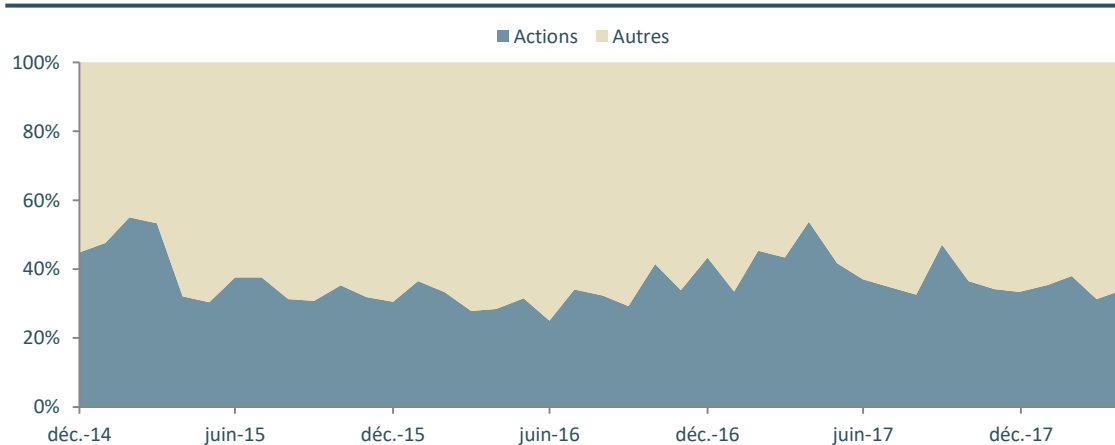
INDICATEURS DE RISQUE

| | 1 an | 3 ans |
|-----------------|------|-------|
| Volatilité | 5,1% | 5,0% |
| Beta Actions | 0,40 | 0,29 |
| Ratio de Sharpe | 0,37 | 0,32 |

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



ÉVOLUTION DE L'EXPOSITION NETTE EN ACTIONS



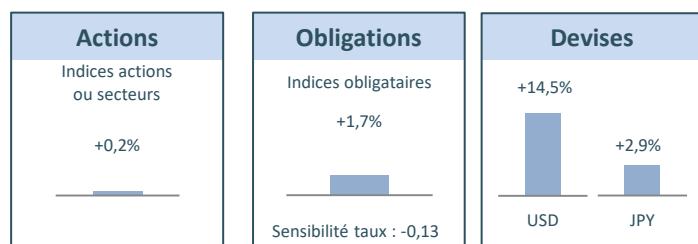
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE

| Catégories | Poids |
|--|--------------|
| Actions (Hors Futures et Options) | 33,9% |
| Europe | 16,1% |
| Pays Emergents | 14,2% |
| Japon | 3,6% |
| Obligations (Hors Futures et Options) | 10,6% |
| Pays Emergents | 9,0% |
| Europe | 1,6% |
| Performance Absolue | 46,3% |
| Long Short Actions | 17,0% |
| Risk Premia | 12,4% |
| Event Driven | 10,9% |
| Long Short Taux | 6,0% |
| Matières Premières | 4,0% |
| Métaux Précieux | 4,0% |
| Liquidités | 5,2% |

PRINCIPALES LIGNES

| Fonds | Poids |
|----------------------------------|-------|
| Helium Selection | 10,9% |
| Exane Integrale | 9,4% |
| Lfis Vision Premia | 8,7% |
| Lfis Vision Credit | 6,0% |
| Ofi Precious Metals | 4,0% |
| % 5 premières lignes | 39,0% |
| Nombre de lignes en portefeuille | 26 |

EXPOSITION PRODUITS DÉRIVÉS



COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

L'activité économique mondiale est restée bien orientée en avril et les inquiétudes sur la Corée du Nord se sont désormais dissipées.

Au niveau micro-économique, les entreprises américaines ont continué de profiter de l'impact positif de la réforme fiscale malgré une pénurie de main d'œuvre dans certains secteurs pouvant entraîner des tensions salariales. En Europe, les sociétés exportatrices ont nettement profité de la remontée des cours du dollar US dopé par le cycle de remontée des taux d'intérêt américains.

En revanche, les marchés émergents sont restés en retrait en avril car pénalisés par les risques protectionnistes persistants. Les investisseurs ont partiellement pris des profits sur les actions et les obligations après les forts flux acheteurs de 2017.

Le mois a également été marqué par des tensions sur les prix du pétrole tirés par l'augmentation de la demande mondiale mais aussi par des événements géopolitiques. Les déclarations américaines, concernant une possible sortie de l'accord nucléaire iranien, ont fait craindre une baisse prochaine des capacités de production pétrolière sur un marché déjà tendu. Par ailleurs, l'Arabie Saoudite a laissé entendre qu'elle visait un objectif compris entre 80 et 100 dollars US par baril, en amont de la cotation de la compagnie pétrolière nationale Aramco.

Dans cet environnement, les marchés actions ont nettement rebondi à l'exception des marchés émergents. L'indice Eurostoxx 50 dividendes réinvestis a progressé de 5,81% en avril et l'indice MSCI World en euros de 2,84%.

Stratégie et gestion du portefeuille

Nous avons géré le portefeuille avec une exposition en actions proche de notre neutralité stratégique (aujourd'hui à 32 %), les publications solides des résultats d'entreprises nous semblant compensées par un environnement géopolitique incertain.

Le fonds a affiché une performance positive en avril. Cependant, il n'a que partiellement profité de la hausse des actions qui s'est principalement concentrée sur les grandes valeurs européennes et en particulier françaises peu pondérées en portefeuille. L'univers de gestion international du fonds Alter Solution nous a conduits à détenir des actions des pays émergents dont la progression a été temporairement pénalisée par le discours protectionniste de Donald Trump. Enfin, l'univers des fonds de performance absolue a été peu porteur en avril, ce qui a rendu difficile la génération d'alpha.

Le fonds Alter Solution reste toutefois bien classé en performance depuis le début de l'année compte tenu de son profil de risque et nous restons confiants sur la présence d'opportunités futures permettant de dégager de la valeur.

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

La part R du fonds a réalisé une performance de +0,46% 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%.