

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 29/09/2017 : 112,96€

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. |
| 1,01% | 4,25% | 5,5% | 47,1% | 19,1% | 43,3% | 2,1% |

PERFORMANCES

| | Alter Solution |
|--------------------|----------------|
| 1 mois | 1,01% |
| 3 mois | 0,15% |
| 6 mois | 1,44% |
| 1 an | 5,81% |
| Depuis changement* | 12,59% |
| 2017 YTD | 4,25% |
| 2016 | 0,73% |
| 2015 | 7,22% |

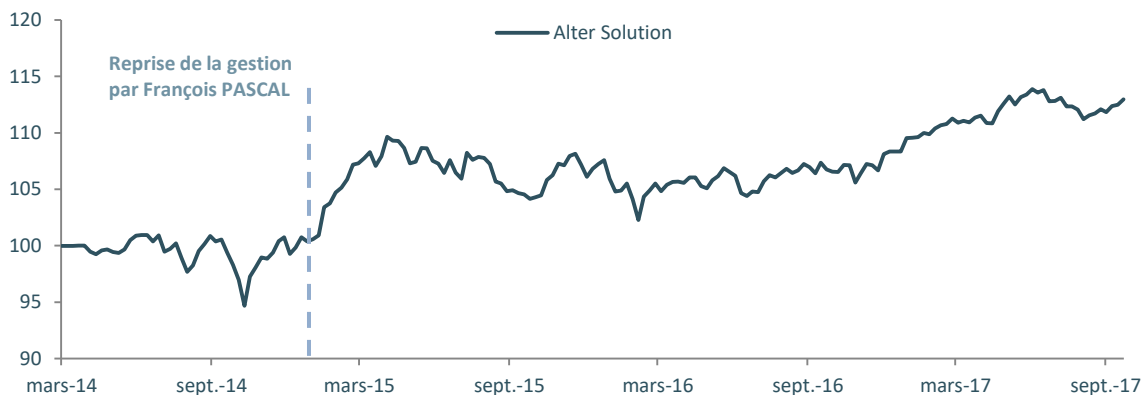
*Changement de gérant et de stratégie le 01/01/2015

INDICATEURS DE RISQUE

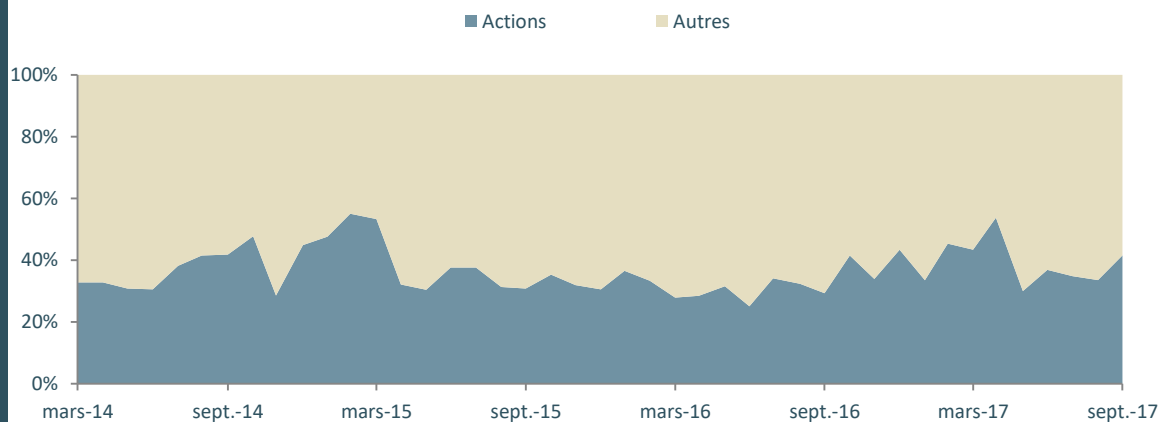
| | Depuis changement* |
|------------------------|--------------------|
| Performance annualisée | 4,41% |
| Volatilité | 5,0% |
| Beta Actions | 0,26 |
| Ratio de Sharpe | 0,87 |

*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 29/09/2017)

| Catégories | Poids |
|--|--------------|
| Actions (Hors Futures et Options) | 33,7% |
| Europe | 17,3% |
| Monde | 1,8% |
| Pays Emergents | 14,6% |
| Obligations (Hors Futures et Options) | 13,8% |
| Europe | 1,0% |
| Pays Emergents | 12,8% |
| Performance Absolue | 43,3% |
| Long Short Actions | 8,3% |
| Event Driven | 13,3% |
| Risk Premia | 10,3% |
| Diversifiés | 11,4% |
| Matières Premières | 2,1% |
| Métaux Précieux | 2,1% |
| Liquidités | 7,1% |

COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

Après quatre mois mitigés les marchés actions ont rebondi au mois de septembre. L'indice Eurostoxx 50 dividendes réinvestis a progressé de 5,15% et l'indice des actions mondiales MSCI World en euro de 2,76 %.

La bonne tenue des indicateurs économiques, une inflation mondiale en légère décélération et la stabilisation du dollar ont constitué des facteurs de soutien pour les marchés actions. L'environnement monétaire a été également jugé positif par les investisseurs avec des Banques Centrales qui vont certes normaliser leurs politiques monétaires, mais de façon progressive. La réserve fédérale américaine a en effet annoncé la réduction de la taille de son bilan de 10 milliards de dollars par mois à partir d'octobre avec une réduction supplémentaire de 10 milliards pour chaque trimestre ultérieur.

Sur le front politique, l'actualité a été marquée par plusieurs événements. La poursuite des tensions entre la Corée du Nord et les Etats-Unis a eu peu d'impact en septembre, les investisseurs s'y étant progressivement habitués. En Europe, la courte victoire d'Angela Merkel aux élections allemandes qui va impliquer une coalition à trois partis a également eu un effet limité. En revanche, les incidents liés au référendum catalan ont eu un impact négatif sur l'euro et les actifs espagnols en fin de mois mais pas sur les autres marchés actions de la Zone Euro. Les investisseurs n'avaient pas prévu que l'unité de l'Espagne pourrait s'avérer un sujet de préoccupation avant la fin de l'année.

PRINCIPALES LIGNES

| Fonds | Poids |
|----------------------------------|-------|
| Helium Selection | 13,3% |
| Exane Integrale | 11,4% |
| Lfis Vis Premia | 10,3% |
| Exane Overdrive | 5,6% |
| Amilton Premium | 5,4% |
| % 5 premières lignes | 46,0% |
| Nombre de lignes en portefeuille | 25 |

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 %.

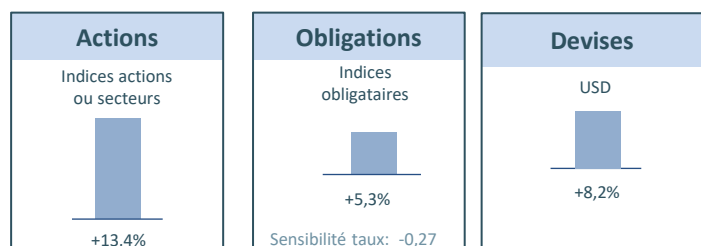
Au cours du mois, le contexte de croissance robuste avec une inflation maîtrisée nous a conduits à augmenter la part des actions sur les pays développés (Zone Euro, Etats-Unis et Japon). Nous avons notamment supprimé certaines couvertures indiciaires que nous avons mises en place sur la Zone Euro et initié des positions acheteuses sur des secteurs ciblés, comme par exemple les valeurs financières ou les valeurs technologiques américaines.

En revanche, nous avons partiellement pris des profits sur les obligations des pays émergents qui ont profité de flux acheteurs en 2017 et allégé le fonds Fidelity Asian Smaller Companies qui s'est très bien comporté depuis plusieurs années mais dont le positionnement très défensif nous semblait désormais moins adapté. Afin de ne pas déséquilibrer le portefeuille, nous avons introduit en parallèle le fonds actions GemEquity qui peut investir sur toutes les tailles de capitalisations et dont les performances historiques sont très robustes.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds HSBC Asia ex Japan Equity Smaller Companies et Pictet Total Return Agora se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

Le fonds a réalisé une performance de +1,01% sur le mois.

EXPOSITION PRODUITS DÉRIVÉS



AMILTON ASSET MANAGEMENT – SGP AGRÉMENT AMF N°GP95012 (WWW.AMF-FRANCE.ORG) – 49 BIS AVENUE FRANKLIN D. ROOSEVELT 75008 PARIS – 01 55 34 97 00 – WWW.AMILTON.COM

Avertissement : Ce document est établi par Amilton AM. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseil. Il a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription d'un produit ou d'un service. Amilton AM attire l'attention des investisseurs sur le fait que tout investissement comporte des risques, notamment des risques de perte en capital. Amilton AM rappelle que préalablement à tout investissement, il est nécessaire de se rapprocher de son conseil pour évaluer et s'assurer de l'adéquation du produit ou du service en fonction de sa situation, de son profil et de ses objectifs. Les simulations et opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses d'Amilton AM à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les informations légales concernant les OPC, notamment les prospectus complets sont disponibles sur demande auprès de la société ou sur le site Internet www.amilton.com. Les informations contenues dans ce support sont issues de sources considérées comme fiables, à sa date d'édition.