

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 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 31/05/2017 : 113,00€

GÉRANT



François PASCAL
Depuis le
01/01/2015

PROFIL DE RISQUE

1 2 3 4 5 6 7

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.
0,96%	4,29%	4,0%	41,7%	10,4%	45,6%	2,2%

PERFORMANCES

	Alter Solution
1 mois	0,96%
3 mois	2,06%
6 mois	5,51%
1 an	5,63%
Depuis changement*	12,63%
2017 YTD	4,29%
2016	0,73%
2015	7,22%

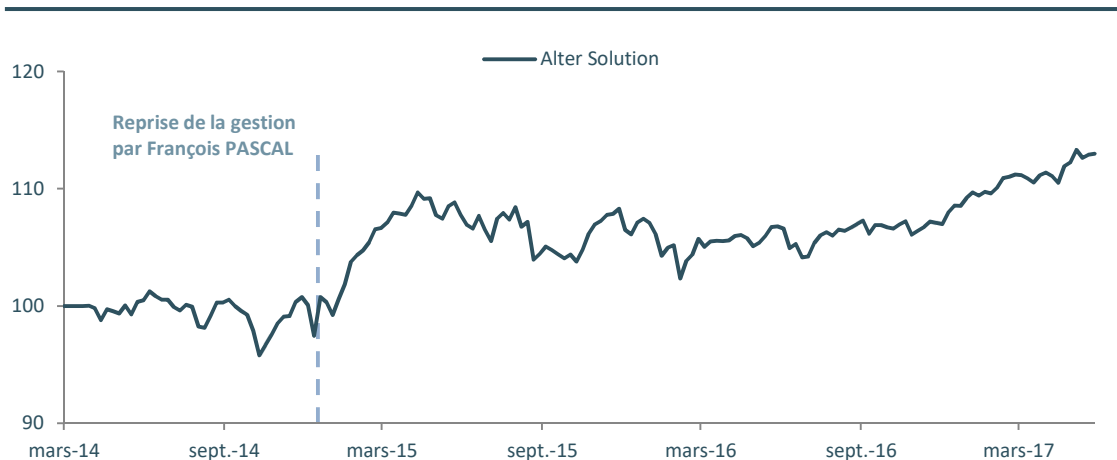
*Changement de gérant et de stratégie le 01/01/2015

INDICATEURS DE RISQUE

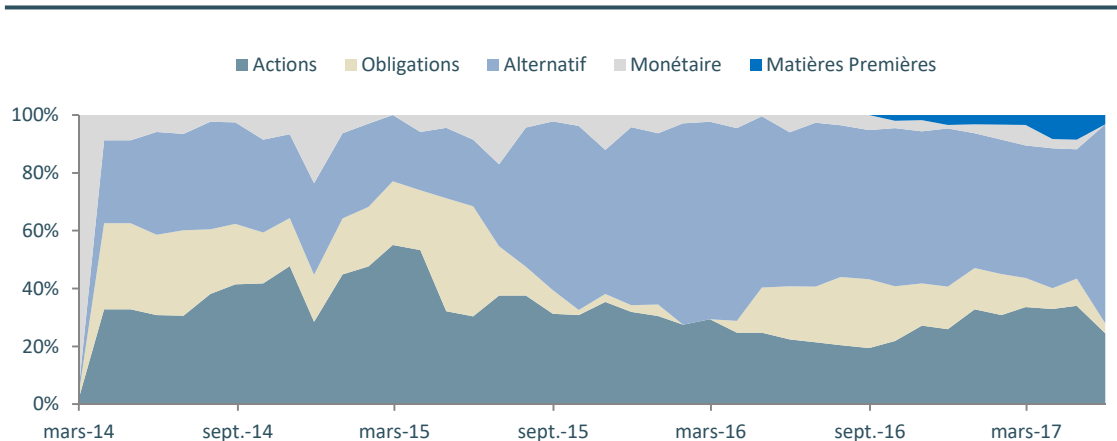
	Depuis changement*
Performance annualisée	5,04%
Volatilité	5,3%
Beta marché Actions	0,42
Ratio de Sharpe	0,95

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

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



ÉVOLUTION DES EXPOSITIONS (HORS DÉRIVÉS)



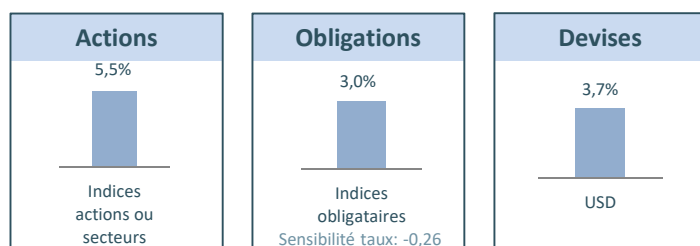
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (AU 31/05/2017)

Catégories	Poids
Actions (Hors Futures et Options)	36,2%
Actions - Europe	13,8%
Actions - US	2,9%
Actions - Monde	2,0%
Actions - Pays Emergents	17,5%
Obligations (Hors Futures et Options)	7,4%
Obligations - Europe	1,0%
Obligations - Emergentes Globales	6,4%
Performance Absolue	45,6%
Alternatif - Long Short Actions	19,6%
Alternatif - Event Driven	13,8%
Alternatif - Risk Premia	10,6%
Alternatif - Diversifiés	1,6%
Matières Premières	2,2%
Métaux Précieux	2,2%
Liquidités	8,6%

PRINCIPALES LIGNES

Fonds	Poids
Exane Overdrive	14,4%
Helium Selection	13,8%
LFIS Vision Premia	10,6%
Amilton Premium	5,4%
Fidelity Asian Smaller Companies	4,4%
% 5 premières lignes	48,6%
Nombre de lignes en portefeuille	21

EXPOSITION PRODUITS DÉRIVÉS



COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

Les marchés d'actions se sont stabilisés au mois de mai avec une progression de +1,29% pour l'indice Eurostoxx 50 dividendes réinvestis mais un effritement de -0,86% pour l'indice des actions mondiales MSCI World en euros. Les actions françaises et en Zone Euro ont été soutenues par des bonnes publications de résultats des entreprises et le résultat des élections en France. En revanche, en fin de mois, la perspective d'élections anticipées en Italie a créé la surprise et ravivé le risque politique européen.

En termes de secteurs, le mois de mai a été marqué par la poursuite de la surperformance relative des valeurs de croissance, notamment aux Etats-Unis, dans un contexte économique robuste couplé à une inflation modérée. Les chiffres publiés au mois de mai en Zone Euro ont surpris avec une hausse des prix hors alimentation et énergie de seulement 0,90% sur un an. En conséquence, le taux des emprunts d'état allemands à 10 ans s'est détendu à 0,30% en fin de mois après avoir atteint un point haut à 0,45% en milieu de mois.

Aux Etats-Unis, le scénario de croissance économique avec une inflation limitée a été jugé positivement par les investisseurs puisqu'il devrait également conduire à la poursuite d'une politique monétaire plutôt accommodante de la Banque Centrale malgré un relèvement des taux courts probable en juin. En revanche, un nouveau risque est apparu à propos du président Trump dont les actes sont contestés sur un nombre de sujets croissants.

Stratégie et gestion du portefeuille

En mai, 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, la volatilité du fonds est restée inférieure à 6%, le fonds étant même passé en catégorie 3 en note de risque SRRI (sur une échelle de 7).

Le contexte économique étant resté porteur, nous avons maintenu une préférence pour les actions et les fonds de performance absolue tous en sous-pondérant nettement les obligations dont les niveaux de taux d'intérêt sont très bas. En termes de zones géographiques, notre préférence est restée focalisée sur les actions de la Zone Euro et des pays émergents qui conservent un potentiel de rattrapage par rapport aux actions américaines, plus chères en ratios de valorisation.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Exane Overdrive et Amilton Premium se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar au mois de juin.

Au cours du mois, le fonds Alter Solution a absorbé le fonds Patrimoine Leader et a ainsi continué son développement et franchi le seuil des 10 millions d'actifs gérés.

Le fonds a réalisé une performance de +0,96% sur le mois.