

### 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 30/11/2017 : 113,36€

### 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.
-0,81%	4,62%	5,0%	34,2%	19,3%	42,2%	3,3%

### PERFORMANCES

	Alter Solution
1 mois	-0,81%
3 mois	1,37%
6 mois	0,32%
1 an	5,85%
Depuis changement*	12,99%
2017 YTD	4,62%
2016	0,73%
2015	7,22%

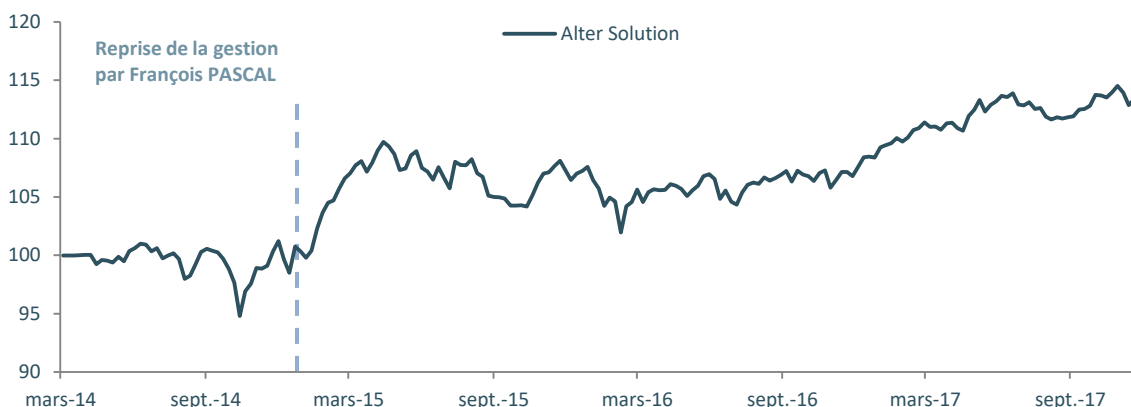
\*Changement de gérant et de stratégie le 31/12/2014

### INDICATEURS DE RISQUE

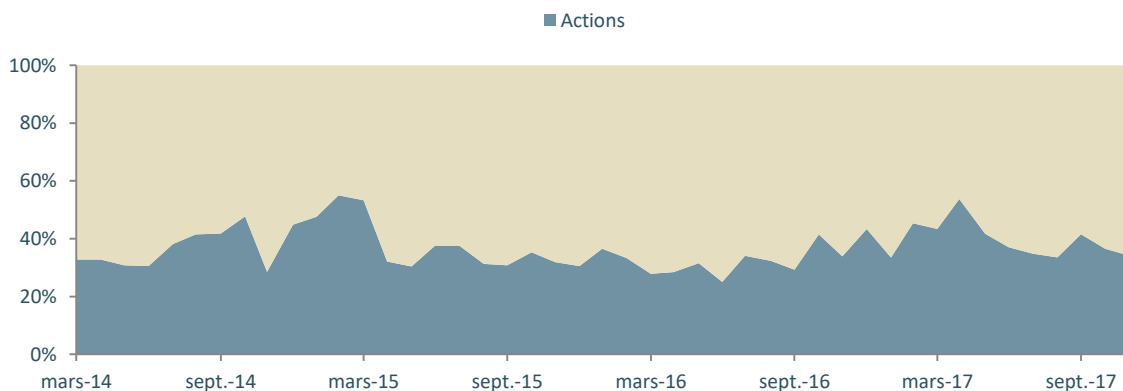
	Depuis changement*
Performance annualisée	4,27%
Volatilité	5,0%
Beta Actions	0,26
Ratio de Sharpe	0,86

\*Changement de gérant et de stratégie le 31/12/2014

### ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



### ÉVOLUTION DE L'EXPOSITION NETTE EN ACTIONS



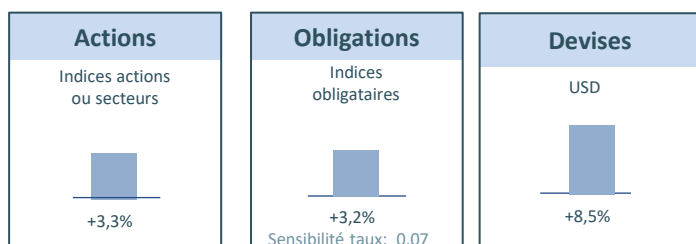
### RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE

Catégories	Poids
<b>Actions (Hors Futures et Options)</b>	<b>30,9%</b>
Europe	15,1%
Pays Emergents	14,1%
Monde	1,7%
<b>Obligations (Hors Futures et Options)</b>	<b>16,1%</b>
Pays Emergents	14,3%
Europe	1,8%
<b>Performance Absolue</b>	<b>42,2%</b>
Event Driven	12,0%
Diversifiés	10,2%
Risk Premia	9,5%
Long Short Actions	8,0%
Long Short Taux	2,5%
<b>Matières Premières</b>	<b>3,3%</b>
Métaux Précieux	3,3%
<b>Liquidités</b>	<b>7,5%</b>

### PRINCIPALES LIGNES

Fonds	Poids
Helium Selection	12,0%
Exane Integrale	10,2%
Lfis Vis Premia	9,5%
Amilton Premium Europe	5,1%
Global Evolution Funds Frontier Mkts	3,7%
% 5 premières lignes	40,5%
Nombre de lignes en portefeuille	28

### EXPOSITION PRODUITS DÉRIVÉS



### COMMENTAIRE DE GESTION

#### Contexte de marché

L'activité économique est restée soutenue au cours du mois de novembre mais plusieurs incertitudes politiques ont pesé sur les marchés. Les indices boursiers européens, pénalisés également par le fort rebond de l'euro par rapport au dollar, ont subi des prises de bénéfices appuyées en novembre, alors que les actions mondiales sont restées quasiment stables. L'Euro Stoxx 50 dividendes réinvestis a cédé 2,77 % et le MSCI World en euros -0,09 %.

Aux Etats-Unis, l'actualité s'est concentrée autour du vote de la réforme fiscale qui prévoit notamment des allègements d'impôts pour les entreprises et les ménages. La majorité des élus républicains au Sénat étant très courte, les désaccords entre certains d'entre-eux ont laissé planer une incertitude sur la possibilité d'un accord final. En fin de mois, les marchés restaient donc dans l'incertitude quant à l'issue du vote. En revanche, la nomination de Jerome Powell, comme futur président de la FED, a été considérée comme rassurante car il s'inscrit dans la continuité de la politique menée jusqu'alors par Janet Yellen. Du point de vue géopolitique, le nouveau tir de missile Nord-Coréen et les exercices militaires américains n'ont pas déclenché d'inquiétudes particulières chez les investisseurs.

En Allemagne, le risque politique, jugé quasi inexistant il y a peu, est revenu sur le devant de la scène avec l'échec de la création d'un gouvernement entre le centre-droit, les libéraux et les verts. La chancelière Angela Merkel a dû ouvrir un nouveau processus de négociations long et délicat avec les socialistes du SPD.

#### 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 c'est le cas depuis déjà de nombreux mois, nous avons veillé à maintenir la volatilité du fonds sous le seuil des 6 %.

La hausse des valorisations et le contexte de volatilité anormalement basse sur les marchés actions depuis quelques mois, nous a incités à réduire le risque du portefeuille sur des actifs potentiellement vulnérables en cas de correction. Nous avons ainsi notamment pris des profits partiels sur les sociétés françaises de petites capitalisations qui ont nettement progressé depuis de nombreux mois et les marchés frontières qui pourraient souffrir d'un durcissement monétaire aux Etats-Unis.

Par ailleurs, nous avons remanié la poche de performance absolue en augmentant sa diversification. Nous avons ainsi soldé le fonds Exane Overdrive, dont la stratégie est incluse dans le fonds Exane Intégrale déjà présent en portefeuille et introduit d'autres fonds, comme par exemple les fonds RAM Long Short European Equities et LFIS Vision Credit.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Vontobel Emerging Market Debt et Allianz Discovery Germany se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

Le fonds a réalisé une performance de -0,81% sur le mois.

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](http://www.amilton.com). Les informations contenues dans ce support sont issues de sources considérées comme fiables, à sa date d'édition.