

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 28/02/2018 : 115,26€

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.
-0,51%	1,25%	5,2%	38,0%	12,2%	43,4%	5,3%

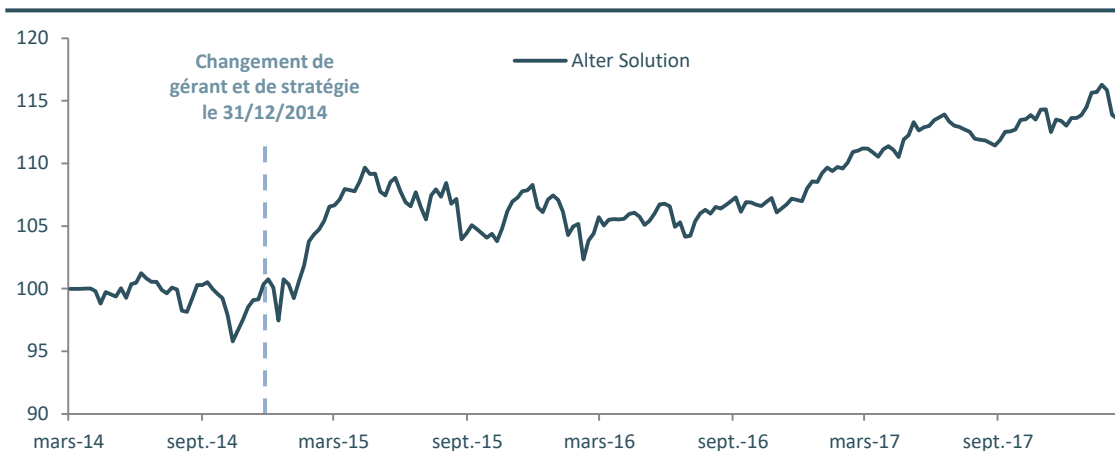
PERFORMANCE

	Alter Solution
1 mois	-0,51%
3 mois	1,68%
6 mois	3,07%
1 an	4,10%
3 ans	7,54%
Depuis changement	14,88%
2018 YTD	1,25%
2017	5,07%
2016	0,73%
2015	7,22%

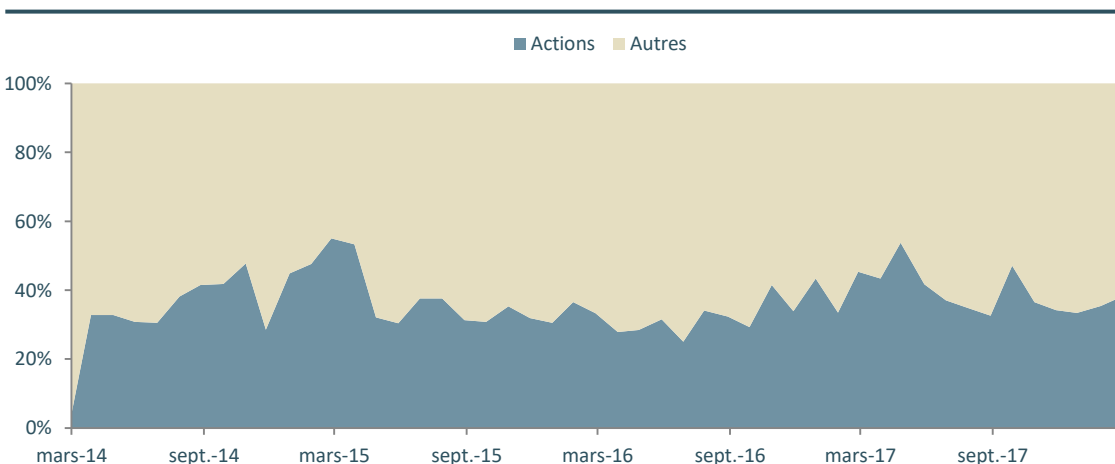
INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	Depuis changement
Performance annualisée	4,1%	2,5%	4,5%
Volatilité	5,0%	5,2%	5,3%
Beta Actions	0,42	0,29	0,30
Ratio de Sharpe	0,82	0,47	0,85

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



ÉVOLUTION DE L'EXPOSITION NETTE EN ACTIONS



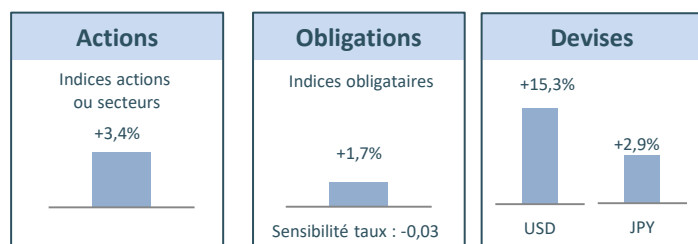
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE

Catégories	Poids
Actions (Hors Futures et Options)	34,6%
Pays Emergents	15,3%
Europe	15,7%
Japon	3,6%
Obligations (Hors Futures et Options)	10,5%
Pays Emergents	8,9%
Europe	1,6%
Performance Absolue	43,4%
Long Short Actions	14,5%
Event Driven	10,9%
Risk Premia	12,1%
Long Short Taux	5,9%
Matières Premières	5,3%
Métaux Précieux	5,3%
Liquidités	6,2%

PRINCIPALES LIGNES

Fonds	Poids
Helium Selection	10,9%
Exane Integrale	9,2%
Lfis Vision Premia	8,5%
Lfis Vision Credit	5,9%
Ofi Precious Metals I	5,3%
% 5 premières lignes	39,8%
Nombre de lignes en portefeuille	25

EXPOSITION PRODUITS DÉRIVÉS



COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

Le mois de février a été marqué par une plus grande volatilité avec une correction, dans les neuf premiers jours du mois, qui a succédé à une hausse des marchés actions en janvier. Cette vague de baisse est principalement due à des facteurs techniques, notamment aux hedge funds et investisseurs qui avaient pris des positions vendeuses de produits liés à la volatilité. Face au pic atteint par l'indice de volatilité, ils ont dû couper leurs positions dans l'urgence et se couvrir en vendant des actions. A la fin de la première semaine de février, des investisseurs institutionnels ont dû couper une partie de leurs expositions actions en raison des pertes qu'ils venaient de subir, ce qui a renforcé la pression vendeuse.

Après un rebond temporaire, le marché a fléchi dans les deux derniers jours du mois de février en raison de l'anticipation d'une hausse des taux directeurs de la FED plus forte que prévue et des déclarations de Donald TRUMP sur la possible mise en place de droits de douane sur les importations d'acier et d'aluminium aux Etats-Unis.

Au final, l'indice Euro Stoxx 50 dividendes réinvestis a reculé de 4,61% en février et l'indice MSCI World en euro de 2,69%. Cependant, ces agitations de marché ne doivent pas occulter le soutien procuré par des indicateurs économiques très solides et les bons résultats des entreprises.

Stratégie et gestion du portefeuille

Comme c'est le cas depuis le début de l'année 2015, nous avons géré le fonds avec un objectif de rendement annualisé à long terme de 4 % en maintenant la volatilité du fonds nettement sous le seuil des 6 %. Cette dernière a cependant ponctuellement augmenté lors de la correction du début de mois mais la performance mensuelle du fonds est au final restée robuste compte tenu du contexte.

En effet, le regain de volatilité des marchés actions nous a donné l'occasion d'effectuer des opérations via des produits dérivés sur indices actions (futures et options). Nous avons notamment couvert une partie de notre exposition actions dans la chute et avons repris des positions longues sur des niveaux de cours plus attractifs.

Sur la poche OPCVM, nous avons renforcé certains fonds de performance absolue ainsi que le fonds OFI Precious metals et réduit légèrement la part obligataire sur les pays émergents qui pourrait désormais souffrir après une belle progression depuis de nombreux mois.