

Alizé

Reporting Mensuel | Février 2015

Classification : FCP de droit français diversifié.

Objectif de gestion : L'objectif de gestion du FCP est d'obtenir une performance supérieure à l'indicateur de référence.

Stratégie d'investissement : Alizé est un fonds de fonds mutligestionnaire, réactif. Par une allocation d'actifs dynamique, la gestion cherche à optimiser le couple rendement/risque en ajustant régulièrement la structure du portefeuille du FCP entre « produits de taux » et « actions ». En particulier, la gestion va rechercher des fonds performants et qui présentent une décorrélation les uns par rapport aux autres (par exemple en variant les styles de gestion et les zones géographiques). De plus, elle s'assurera qu'aucun des fonds utilisés ne puisse procurer à lui seul un risque excessif pour le portefeuille global. La répartition des actifs se fera, majoritairement, à travers des OPCVM français et/ou européens coordonnés investis en actions de tous secteurs, produits de taux de différentes catégories incluant les obligations de pays émergents et les convertibles. Les zones géographiques pourront être européennes et internationales.

Indicateur de référence : 50% MSCI DM World Net Return + 50% Euro MTS Global index

Fiscalité : FCP de capitalisation.

Horizon de placement : Supérieur à 5 ans.

Code ISIN : FR0010549360.

Date de création : 19/12/2007. **Fréquence de valorisation** : Quotidienne.

Droits d'entrée : 3% / **Droits de sortie** : néant.

Frais de fonctionnement et de gestion : max 2,392% TTC. **Commission de surperformance** : 15% de la performance du FCP supérieur à 7% net (après imputation des frais de gestion fixe), la période de référence étant l'exercice du FCP.

Performances (en euro)

Depuis la création

Alizé / Indicateur de référence



Sur différentes périodes

Arrêtées au 27/02/15	Alizé	Indicateur de référence
1 mois	4,51%	3,68%
3 mois	8,27%	8,77%
Depuis le début de l'année	8,81%	7,52%
Sur 1 an	13,04%	22,73%
Depuis la création (annualisées)	3,82%	7,29%
Volatilité sur 1 an	6,82%	6,15%

Volatilité calculée en utilisant les observations quotidiennes

Performances nettes de commissions de gestion

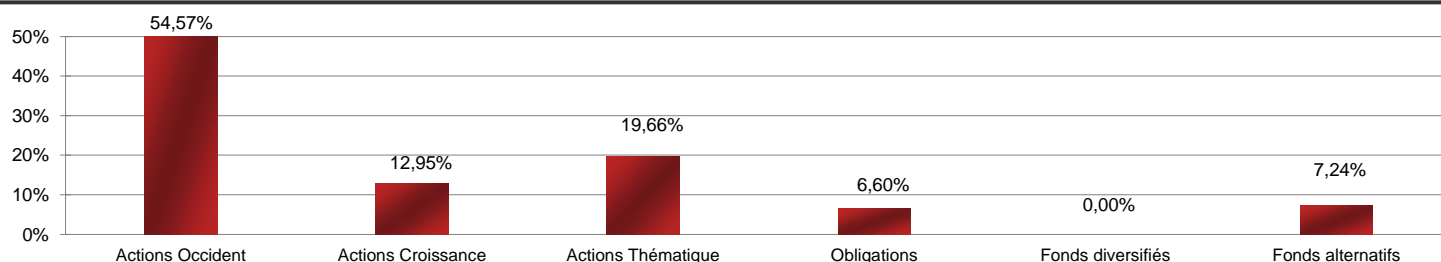
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Données techniques

Sur valeur liquidative du	27/02/2015
Actif net total :	52 601 745,04 €
Valeur liquidative :	130,98 €
Nombre de parts :	401 584,07

Exposition du portefeuille



Détail des positions en portefeuille par catégorie (en % de l'exposition)

Actions	Devise	87,18%
Occident 54,57%		
BAR.MULT-MAN.GL.ACC JAP.M. C	EUR	2,11%
BG Long Term Value (I)	EUR	5,30%
CAP WEST PARTNERS FCP	EUR	4,98%
CLEARBR.US AGGR.GWTH.A-C 3DEC	USD	4,10%
Comgest Growth America	USD	2,73%
DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.I FCP	EUR	3,21%
FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	USD	2,02%
FOCUS EUROPA I FCP	EUR	2,06%
FOURPOINTS EURO GLOBAL LEADERS	EUR	3,82%
Fourpoints Funds America	USD	2,44%
FPM STOC.GER.ALL CAP CL.C C.3D	EUR	2,97%
INDEPENDANCE EXPANSION CL.X C.	EUR	1,97%
JAPAN DYN.FD C USD H CAP	USD	1,03%
MEMNON EU IC	EUR	2,59%
MIRAB EQ SPAIN A EUR CAP	EUR	4,00%
MIRABAUD EQUITIES SWISS SMALL & MID A	CHF	4,52%
NORDEN SMALL SICAV	EUR	3,55%
OLD MUTUAL UK DYN EQ R INC	GBP	1,15%

Croissance		12,95%
AVARON EMERGING EUROPE E CAP.	EUR	0,93%
COMG.ASIA EX JAP.ACC.I USD 3DC	USD	3,45%
GBM MEXICO FUND J USD	USD	3,23%
NEW CAP CHINA EQ USD ORD ACC	GBP	3,03%
NORDEA 1 INDIAN EQTY BI USD	USD	2,30%

Thématique		19,66%
AXIOM EQUITY C FCP	EUR	3,73%
FOURPOINTS FUNDS INFO TECH	USD	4,84%
GUINNESS GLB MONEY MANAGERS D	EUR	2,71%
PGS ENERGY INFRA A USD	USD	2,82%
POLAR BIOTECHNOLOGY I USD	USD	2,33%
UNCIA GLB HIGH GROWTH I EUR	EUR	3,22%

Obligations	Devise	6,60%
PETERCAM L BDS.EMER.MK.SUS. E	EUR	1,93%
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	4,67%

Fonds alternatifs	Devise	7,24%
ALTIMEO OPTIMUM R	EUR	1,83%
EXANE FUNDS 1 OVERDRIVE FUND	EUR	0,91%
LAFFITTE INDEX ARBITRAGE I FCP	EUR	0,85%
MONTLAKE N MAXQ MACRO-EUR IN	EUR	0,99%
ST-HONORE ACTIVE STRATEG.A FCP	EUR	0,99%
UNCIA GLB LG SHT EQTY I EUR	EUR	1,67%

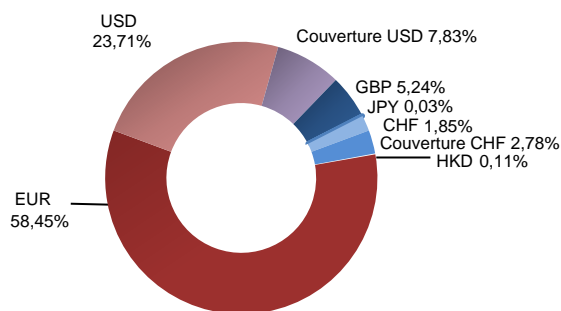
5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois
BG Long Term Value (I)	EUR	5,30%	8,39%
CAP WEST PARTNERS FCP	EUR	4,98%	7,47%
FOURPOINTS FUNDS INFO TECH	USD	4,84%	8,07%
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	4,67%	1,37%
MIRABAUD EQUITIES SWISS SMALL & MID A	CHF	4,52%	12,54%

Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

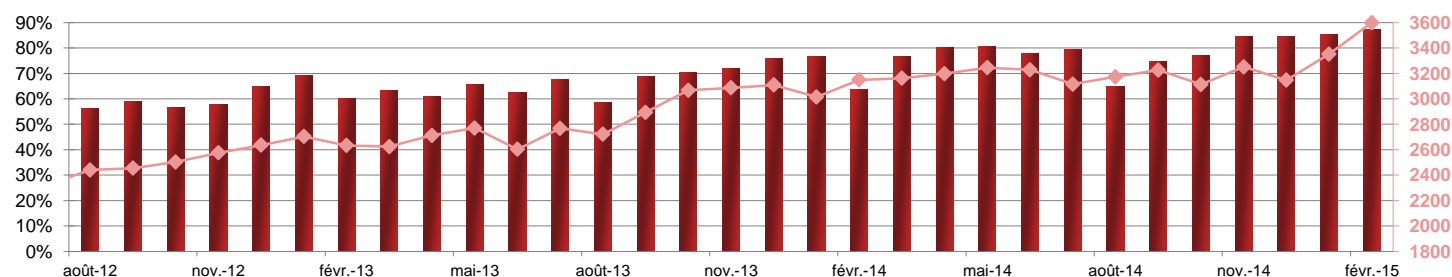
Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Exposition devises du portefeuille



Evolution de la part actions (en % de l'exposition)

Alizé
DJ Eurostoxx 50



Le CAC 40 aligne en février 4 semaines de hausse consécutives avec seulement 6 séances de très légères baisses. L'indice parisien clôture au plus haut du mois à 4951 points. Pourtant les pourparlers sur le plan d'aide à la Grèce étaient mal engagés en début de mois avec un gouvernement grec soucieux d'honorer ses engagements de campagne, comme l'arrêt des privatisations et la hausse du salaire minimum, face à une Allemagne chantre de l'orthodoxie budgétaire. La BCE a également maintenu la pression sur la Grèce en annulant la possibilité pour les banques de se financer auprès de l'institution via des obligations souveraines grecques déposées en collatéral. Dans ce face à face, la Grèce a finalement plié mais a évité le défaut à court terme. L'Eurogroupe et le Parlement allemand ont validé la liste des réformes attendues par le gouvernement grec. Les nouvelles et statistiques sur la période ont été de bonne facture. La Banque Centrale de Chine a abaissé les taux de réserve obligatoires des banques de -50 bps et les taux directeurs de -25 bps, l'économie américaine a créé 257 000 emplois en janvier, soit 29 000 de plus qu'attendus, l'Ifo et le ZEW allemands se sont inscrits en hausse, l'Allemagne a publié un PIB en hausse de +0.7% pour le 4ème trimestre, le PMI manufacturier italien est repassé en zone d'expansion et le PMI composite de la France est revenu sur un plus haut de 3 ans. La guerre en Ukraine n'a pas inquiété les marchés. Un accord de paix entre le pouvoir de Kiev et les rebelles pro-russes avait été trouvé à Minsk. Mais il a rapidement été violé par la prise de la ville de Debaltsevo par les rebelles et par le franchissement de blindés russes à la frontière. Si en fin de mois les tensions militaires se sont apaisées, la joute verbale s'est durcie : Kiev menace de couper l'approvisionnement de gaz à l'Est du pays et Moscou, qui parle de « génocide », réagirait en coupant à son tour les livraisons de gaz à Kiev.

Le MSCI World a gagné +5.7% en dollars et +6.3% en euros. L'euro MTS +1.0% s'est une nouvelle fois apprécié grâce à la baisse des taux des pays périphériques : Portugal -81 bps, Espagne -16 bps, Italie -26 bps et Grèce 174 bps. Les USA, en baisse en janvier, profitent de la stabilisation de l'euro et de la hausse du secteur énergétique pour afficher une hausse de +5.5%. Le Japon, où les fonds de pension étatiques confirment leur souhait de renforcer leur exposition actions, gagne +6.4%. L'Europe poursuit son fantastique début d'année en progressant de +6.9% en février et en totalisant une hausse de +14.5% sur 2015. La zone euro +7.4% est privilégiée, notamment les pays périphériques : Italie +9.0%, Espagne +7.5% et Grèce +19.9%. Les pays « core » ne sont pas en reste : France +7.5%, Pays-Bas +7.5% et Allemagne +6.6%. La Suisse, dont la devise s'est dépréciée face à l'euro après avoir bondi en janvier, égale la hausse de la zone euro avec +7.5%. Le constat est le même pour la Suède +7.5%. En revanche, le Royaume-Uni est le perdant de ce début d'année, la livre continuant de fortement s'apprécier face à la monnaie unique. Le pays progresse de +2.9% en février et accuse un retard de 9% par rapport à la zone euro sur 2015.

Dans les pays émergents, le Mexique et le Brésil mettent fin à leur séquence baissière en rebondissant fortement : Brésil +10.0% et Mexique +7.9%. La Chine, dont les marchés ont été fermés pendant une semaine pour la « Golden Week », progresse. Mais l'euphorie des 2 derniers mois, suite à l'ouverture du marché des actions A aux investisseurs étranger, se tarit : Shanghai +3.1%, actions chinoises cotées à Hong Kong +4.0%, Hong Kong +1.3% et Taiwan +2.7%. Malgré cela, la performance de l'Empire du Milieu est supérieure à celle de ses voisins asiatiques. Ainsi la Corée affiche une performance nulle, l'Inde +0.3% marque une pause après 3 trimestres exceptionnels. En Asie du Sud Est, Singapour +0.3% et la Thaïlande +0.4% signent un début d'année timide. La Malaisie +2.2% profite peu du rebond du pétrole. L'Indonésie, dont la banque centrale a abaissé ses taux, se démarque : +3.0%. La Russie poursuit son bon début d'année, profitant de la hausse du pétrole et de la signature de l'accord Minsk II, même si ce dernier n'est toujours pas respecté. Le pays progresse de +6.8% et sa devise rebondit de +12.5% face au dollar. Les pays du Golfe bénéficient également de la hausse du pétrole pour délivrer +4.7%. L'Afrique du Sud affiche un excellent +4.1% malgré des métaux précieux en baisse. La Turquie -5.4% subit de fortes prises de bénéfice après un parcours exceptionnel en 2014. L'Europe de l'Est +3.5% ne capte qu'une partie de la hausse de la zone euro et de la Russie.

Les fonds des pays développés gagnent en moyenne +7.3%. Mirabaud Equity Swiss Small and Mid Cap, renforcé, bondit de +12.5% et bat l'indice suisse de +5.0%. Les fonds exposés à la zone euro se démarquent : BG Long Term Value +8.4%, Fourpoints Euro Global Leaders +7.6% et Mirabaud Equity Spain +8.2%. Les fonds hors zone euro affichent des hausses moins élevées : Norden Small +5.8% et Old Mutual UK, allégé, +3.9%. Parmi les fonds américains, les fonds croissance signent les hausses les plus marquées : LM US Aggressive Growth +7.5% et Comgest Growth America +6.7%. Une nouvelle ligne japonaise a été introduite : IDFC Japan Dynami Fund progresse de +4.1% depuis son achat tandis que Barclays Global Access Japan, déjà présent depuis plusieurs mois, bondit de +8.4%.

Les fonds émergents gagnent +2.8%. GBM Mexico +6.7%, renforcé, capte la hausse du marché local et Avaron Emerging Europe améliore son univers d'investissement de +1.5%. Comgest Growth Asia ex-Japan, allégé, marque une pause avec une hausse de +1.2%.

Les fonds de la poche thématique progressent en moyenne de +6.5%. Axiom Equity bondit de +14.3%. Il bat le secteur bancaire de +4.1% grâce à sa sous-exposition aux banques britanniques. Skyline Energy Infrastructure +0.0% ne participe pas à la hausse des actions. En revanche Fourpoints Infotech +8.1% et Guinness Global Money Manager +7.3% bénéficient des rebonds respectifs des secteurs technologique et finance.

La poche taux gagne +1.0%. Petercam Bonds Emerging Market Sustainable, après un mois de janvier exceptionnel, marque une pause : +0.1%. En revanche Sunny Euro Strategic +1.4% capte la hausse du marché du haut rendement européen.

La poche alternative progresse de +0.8%. Altimeo Optimum signe un solide +3.4%. Cette stratégie « event driven » est désormais complétée par le fonds Nemours Event Driven, qui progresse de +0.6% depuis son achat. Uncia Global Long Short -1.8% souffre sur ses positions dans le secteur éducatif brésilien.

Alizé bat son indice, pourtant en forte hausse. Nous conservons notre exposition actions actuelle, considérant la cherté des actifs obligataires, la dynamique des économies occidentales et l'assouplissement monétaires des banques centrales émergentes. Nous arbitrerons progressivement les économies européennes les plus robustes comme la Suisse et la Scandinavie, pour renforcer les positions chinoises et japonaises.

Athymis Gestion
46 rue de Provence
75009 Paris

Gérant - Directeur Général:
Tristan Delaunay
Tél: + 33 1 53 20 49 90

Gérant:
Sébastien Peltier
Tél: + 33 1 53 20 49 91

Fax: + 33 1 45 26 16 69

www.athymis.fr



Toutes les informations relatives à la composition du portefeuille sont des données de source Athymis Gestion en date du dernier jour ouvré du mois.

Les prospectus et rapports annuels sont disponibles à la demande.

L'investissement dans le(s) fonds précité(s) est sujet aux fluctuations de marché et aux risques inhérents aux valeurs mobilières. La valeur des investissements et des revenus qu'il(s) génère(nt) peut augmenter ou diminuer et il est possible que les investisseurs ne retrouvent pas leur valeur initiale.

La présente publication vous est communiquée à titre purement informatif et ne constitue 1) ni une proposition, ni une offre d'achat ou de toute autre transaction portant sur les instruments financiers qui y sont visés et 2) ni un conseil en placement. Il convient de prendre toute décision d'investissement dans les instruments financiers visés dans le présent document après avoir pris connaissance de la version la plus récente du prospectus (disponible gratuitement auprès d'Athymis Gestion). Les futurs investisseurs sont tenus d'entreprendre les démarches nécessaires afin de déterminer eux-mêmes l'adéquation de leur investissement, en fonction des considérations légales, fiscales et comptables qui leur sont applicables. Athymis Gestion n'offre aucune garantie, implicite ou explicite, et décline toute responsabilité quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations contenues dans ce document. Les opinions contenues dans le présent document peuvent être modifiées sans avis préalable.

Les investisseurs sont tenus de veiller à disposer de la dernière version disponible du présent document. Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir. Les données de performance ne prennent pas en compte les commissions et frais contractés à l'émission ou au rachat de parts.

Si vous souhaitez obtenir des informations complémentaires, contactez-nous à l'adresse suivante :
contact@athymis.fr