

Alizé

Reporting Mensuel | Mai 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 29/05/15	Alizé	Indicateur de référence
1 mois	1,38%	0,57%
3 mois	3,96%	0,94%
Depuis le début de l'année	13,13%	8,53%
Sur 1 an	15,13%	19,55%
Depuis la création (annualisées)	4,23%	7,17%
Volatilité sur 1 an	6,84%	6,93%

Volatilité calculée en utilisant les observations quotidiennes

Performances nettes de commissions de gestion

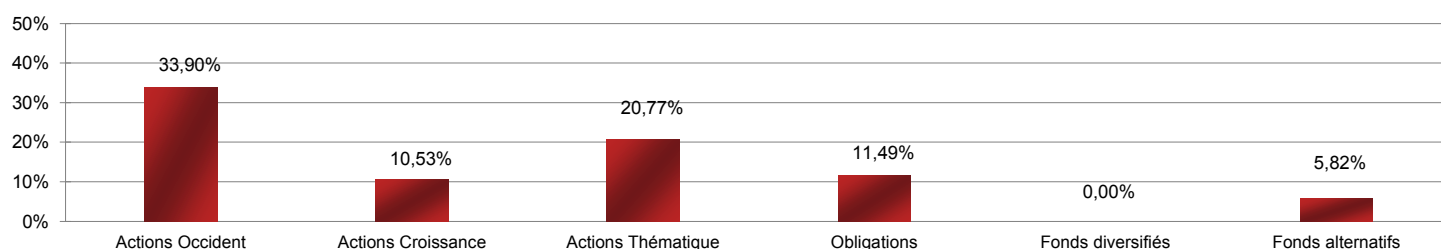
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Données techniques

Sur valeur liquidative du	29/05/2015
Actif net total :	53 221 379,45 €
Valeur liquidative :	136,17 €
Nombre de parts :	390 843,97

Exposition du portefeuille



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

Actions	Devise	65,20%
Occident 33,90%		
ABN AMRO MM.PZENA EUROP.EQ I	EUR	1,49%
AMILTON SMALL CAPS I FCP 4DEC	EUR	2,55%
BAR.MULT-MAN.GL.ACC JAP.M. C	EUR	2,29%
BG Long Term Value (I)	EUR	4,08%
CAP WEST PARTNERS FCP	EUR	3,86%
CLEARBR.US AGGR.GWTH.A-C 3DEC	USD	3,16%
Comgest Growth America	USD	1,71%
DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.I FCP	EUR	3,36%
EURO STOXX 50 JUN15	EUR	-17,02%
FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	USD	3,10%
FOURPOINTS EURO GLOBAL LEADERS	EUR	4,02%
Fourpoints Funds America	USD	2,41%
INDEPENDANCE EXPANSION CL.X C.	EUR	1,28%
JAPAN DYN.FD C USD H CAP	USD	3,31%
LYXOR ETF AUSTRALIA S&P ASX200	EUR	1,90%
MEMNON EU IC	EUR	1,66%
MIRAB EQ SPAIN A EUR CAP	EUR	4,10%
MIRABAUD EQUITIES SWISS SMALL & MID A	CHF	3,84%
NORDEN SMALL SICAV	EUR	2,81%

Croissance		10,53%
AVARON EMERGING EUROPE E CAP.	EUR	0,94%
COMG.ASIA EX JAP.ACC.I USD 3DC	USD	0,98%
ED. DE ROTH. INDIA R	EUR	1,96%
GBM MEXICO FUND J USD	USD	3,22%
GEMEQUITY PART I	EUR	1,48%
NEW CAP CHINA EQ USD ORD ACC	GBP	1,96%

Thématique		20,77%
AXIOM EQUITY C FCP	EUR	3,89%
FOURPOINTS FUNDS INFO TECH	USD	4,14%
GUINNESS GLB MONEY MANAGERS D	EUR	3,40%
PGS ENERGY INFRA A USD	USD	3,68%
POLAR BIOTECHNOLOGY I USD	USD	2,48%
UNCIA GLB HIGH GROWTH I EUR	EUR	3,18%

Obligations	Devise	11,49%
CBP SELEC PARETO NORD HG YLD B	NOK	2,97%
PETERCAM L BDS.EMER.MK.SUS. E	EUR	2,70%
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	5,81%

Fonds alternatifs	Devise	5,82%
ALTIMEO OPTIMUM R	EUR	0,95%
LAFFITTE INDEX ARBITRAGE I FCP	EUR	0,84%
MONTLAKE N MAXQ MACRO-EUR IN	EUR	1,01%
ST-HONORE ACTIVE STRATEG.A FCP	EUR	2,03%
UNCIA GLB LG SHT EQTY I EUR	EUR	1,00%

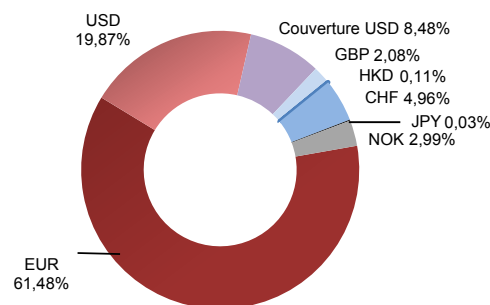
5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	5,81%	0,11%
FOURPOINTS FUNDS INFO TECH	USD	4,14%	1,21%
MIRAB EQ SPAIN A EUR CAP	EUR	4,10%	0,10%
BG Long Term Value (I)	EUR	4,08%	2,25%
FOURPOINTS EURO GLOBAL LEADERS	EUR	4,02%	2,46%

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

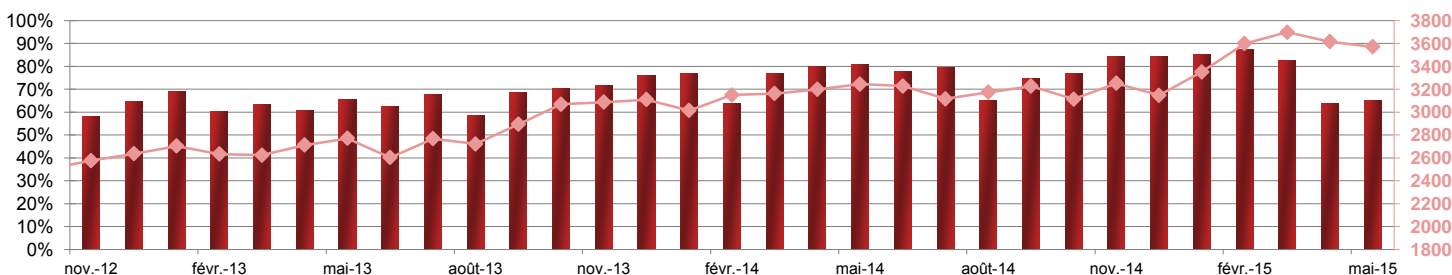
Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Exposition devises du portefeuille



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

Alizé
DJ Eurostoxx 50



Ce mois de mai est volatil avec 8 variations absolues supérieures à 1%. Deux forces se sont d'abord opposées. Un ralentissement marqué de la croissance américaine au 1er trimestre a eu pour effet un fort rebond de l'euro. A contrario, la France et la zone euro ont publié des croissances de PIB de +0.6 et +0.4% pour le 1er trimestre et la Banque Centrale de la Chine a baissé pour la 3ème fois depuis novembre son taux d'emprunt. La réappréciation du dollar sur la 2ème quinzaine, grâce notamment à d'excellents chiffres sur les mises en chantier, a permis aux marchés européens de retrouver le chemin de la hausse et au CAC d'atteindre un plus haut à 5183 points. Mais l'indice parisien a abandonné l'ensemble de ses gains sur les deux dernières séances du mois avec la révision à la baisse de la croissance américaine à -0.7% et la résurgence de la crise grecque. L'arrivée d'une nouvelle équipe de négociateurs grecs n'a pu compenser le discours agressif des membres de Syriza et l'absence des fonds nécessaires au remboursement de 1.6 Mds€ au FMI en juin.

Le MSCI World gagne +0.1% mais progresse de +2.3% en euros grâce au rebond du billet vert. La hausse des taux constatée sur les obligations souveraines fin avril s'est poursuivie la première quinzaine. Les taux 10 ans français et allemand augmentent de 16 bps et 12 bps tandis que dans les pays périphériques, la hausse atteint +35 bps pour l'Espagne et +46 bps pour la Grèce. Par conséquent, l'Euro MTS accuse une baisse de -1.5% sur le mois. Le Japon +5.3% est soutenu par l'impact positif de la baisse du yen sur ses valeurs exportatrices. Les USA progressent de +1.1%. L'Europe +1.0% se maintient grâce aux bons parcours du Royaume-Uni +1.8%, de la Suède +1.0% et de la Suisse +1.8% et de leurs devises respectives. En effet, la zone euro abandonne -1.2% avec des performances disparates. Seuls l'Italie +2.0% et les Pays-Bas +1.2% sont soutenus par les gros acteurs de leurs cotes : Enel, Intesa Sanpalo, ING, Ahold. La France -0.8% et l'Allemagne -0.4% résistent. L'Espagne abandonne -1.5%.

Le MSCI Emergents recule de -4.2%. En Amérique Latine, si le Mexique +0.3% résiste, le Brésil chute de -6.2%, auxquels il faut ajouter la correction de -5.2% du real. L'Asie du Sud-Est n'échappe pas à la correction : Singapour -2.7%, Malaisie -3.9%, Thaïlande -2.0%. Seule l'Indonésie, fortement pénalisée en fin avril, tire son épingle du jeu : +2.6%. En Chine, la poursuite des flux acheteurs sur Shanghai +3.8% ne profite guère aux places voisines : Taiwan -1.2%, Hong Kong -2.5%, actions chinoises cotées à Hong Kong -2.3%. La Corée -2.9% est pénalisée par la baisse prononcée du yen. Les pays producteurs de matières premières souffrent du recul du pétrole et des métaux : Russie -4.7%, Afrique du Sud -4.0%, Golfe Persique -5.5%. A contrecourant des pays émergents, l'Inde retrouve le chemin de la hausse : +3.0%. La Turquie continue d'être volatile. Istanbul abandonne -1.2% après avoir enregistré une hausse de +3.8% en avril. L'Europe de l'Est perd -4.4%, en grande partie à cause des devises locales.

Les fonds des pays développés gagnent en moyenne +1.8%, améliorant les indices de 75 bps environs. Indépendance & Expansion et Norden Small signent des hausses de +4.4% et +3.5%, soit +2.0% et +3.5% de mieux que leurs indices de référence. Fourpoints Global Euro Leaders présente également un excellent parcours. Avec une hausse de +2.5%, il bat son indice de +2.0%. Les performances des fonds américains sont disparates, comprises entre -0.8% pour Fourpoints Fund America et +1.9% pour Fidelity America, renforcé. Nos fonds japonais participent à la hausse du marché nippon : IFDC Japan Dynamic +5.0%, renforcé, et Barclays Global Access Japan +5.4%.

Les fonds émergents gagnent +1.8%, un excellent résultat comparé à la baisse de -4.2% de l'indice MSCI Emerging. New Capital China +0.6%, allégé, marque une pause après un début d'année euphorique mais il bat le MSCI China de +2.9% sur le mois. Avaron Emerging Europe est le seul fonds en baisse : -2.0%. Il atténue cependant fortement le recul du marché russe et des pays d'Europe de l'Est. GBM Mexico, principale pondération de la poche, gagne +1.2%. EdR India, renforcé, bondit de +7.0% et améliore le marché indien de +1.6%. Le fonds comble ainsi les 2/3 de la baisse du marché en avril.

Les fonds de la poche thématique progressent de +1.1%. Skyline PGS Energy -4.1%, renforcé, souffre de la baisse du pétrole. Axiom Equity progresse de +2.2% et améliore le secteur bancaire de la zone euro de +1.7%. Polar Biotechnology bondit de +9.2%, soit la moitié de sa performance de l'année.

La poche taux gagne +0.2%. Sunny Euro Strategic +0.1% résiste à la hausse des taux souverains dans la zone euro. Petercam abandonne -0.4%, pénalisé par la baisse des devises émergentes. CBP Pareto Nordic High Yield +0.7% est insensible à la baisse de -4.4% du Brent.

La poche alternative gagne +0.6%. Le fonds de global macro Monthlake MaxQ Macro excelle à nouveau : +2.5% après +1.6% en avril. Nemours Event Driven recule de -0.4%, pénalisé par des opérations dans le secteur de la santé. Altimeo Optimum, autre fonds d'event driven, progresse quant à lui de +1.8%.

Le fonds a été particulièrement efficace dans un contexte compliqué. Nos gérants européens ont brillamment amélioré les indices et nos deux poches thématiques et émergentes ont progressé indépendamment des marchés. Nous renforçons l'exposition européenne value, puis les actions asiatiques.

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