

# Alizé

Reporting Mensuel | Juin 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 multigestionnaire, 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.

**Dépositaire :** BNP Paribas Securities Services

**Modalités de souscription/rachat :** Les demandes de souscription et de rachat sont centralisées auprès de BNP Paribas Securities Services chaque jour de calcul de valeur liquidative à 11 heures et sont réalisées sur la base de la valeur liquidative du jour ouvré suivant, soit à un cours inconnu.

**Délai de règlement des souscriptions/rachats :** J+2 suivant la date de calcul de la valeur liquidative

## Performances (en euro)

Depuis la création

Alizé / Indicateur de référence



Sur différentes périodes

Arrêtées au 30/06/15	Alizé	Indicateur de référence
1 mois	-3,25%	-3,24%
3 mois	-1,25%	-4,34%
Depuis le début de l'année	9,45%	5,01%
Sur 1 an	10,50%	14,15%
Depuis la création (annualisées)	3,73%	6,62%
Volatilité sur 1 an	7,25%	7,43%

*Volatilité calculée en utilisant les observations quotidiennes*

Performances nettes de commissions de gestion

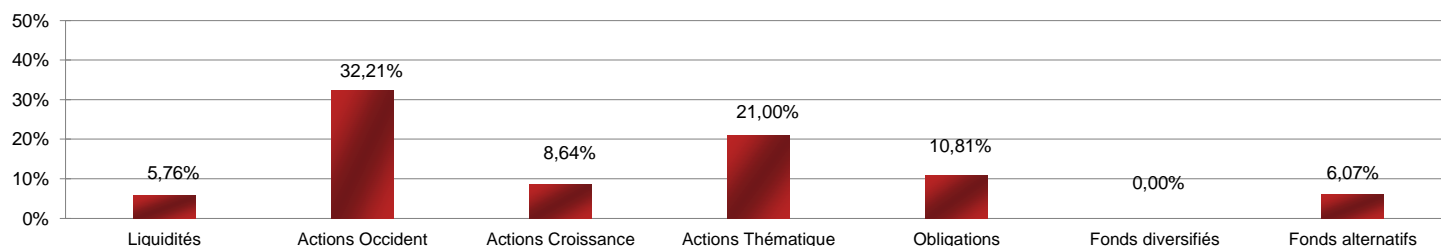
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

## Données techniques

Sur valeur liquidative du	30/06/2015
Actif net total :	50 501 128,20 €
Valeur liquidative :	131,74 €
Nombre de parts :	383 323,78

## Exposition du portefeuille



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

Actions	Devise	61,85%
<b>Occident</b> 32,21%		
ABN AMRO MM.PZENA EUROP.EQ I	EUR	3,03%
AMILTON SMALL CAPS I FCP 4DEC	EUR	2,59%
BAR.MULT-MAN.GL.ACC JAP.M. C	EUR	2,34%
BG Long Term Value (I)	EUR	3,06%
CAP WEST PARTNERS FCP	EUR	2,93%
CLEARBR.US AGGR.GWTH.A-C 3DEC	USD	3,17%
DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.I FCP	EUR	3,39%
EURO STOXX 50 SEP15	EUR	-15,61%
FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	USD	4,16%
FOURPOINTS EURO GLOBAL LEADERS	EUR	4,07%
Fourpoints Funds America	USD	2,43%
JAPAN DYN.FD C USD H CAP	USD	3,31%
LYXOR ETF AUSTRALIA S&P ASX200	EUR	1,86%
MIRAB EQ SPAIN A EUR CAP	EUR	4,10%
MIRABAUD EQUITIES SWISS SMALL & MID A	CHF	3,76%
NORDEN SMALL SICAV	EUR	3,61%

Croissance		8,64%
ED. DE ROTHS. INDIA R	EUR	2,02%
GBM MEXICO FUND J USD	USD	3,26%
GEMEQUITY PART I	EUR	1,48%
NEW CAP CHINA EQ USD ORD ACC	GBP	1,88%

Thématique		21,00%
AXIOM EQUITY C FCP	EUR	3,95%
FOURPOINTS FUNDS INFO TECH	USD	4,14%
GUINNESS GLB MONEY MANAGERS D	EUR	3,38%
PGS ENERGY INFRA A USD	USD	3,61%
POLAR BIOTECHNOLOGY I USD	USD	2,60%
UNCIA GLB HIGH GROWTH I EUR	EUR	3,32%

Obligations	Devise	10,81%
CBP SELEC PARETO NORD HG YLD B	NOK	3,05%
PETERCAM L BDS.EMER.MK.SUS. E	EUR	1,72%
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	6,04%

Fonds alternatifs	Devise	6,07%
ALTIMEO OPTIMUM R	EUR	1,00%
LAFFITTE INDEX ARBITRAGE I FCP	EUR	0,89%
MONTLAKE N MAXQ MACRO-EUR IN	EUR	1,05%
ST-HONORE ACTIVE STRATEG.A FCP	EUR	2,07%
UNCIA GLB LG SHT EQTY I EUR	EUR	1,05%

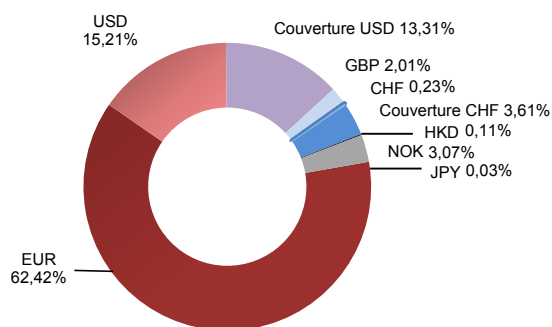
5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	6,04%	-1,15%
FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	USD	4,16%	-2,01%
FOURPOINTS FUNDS INFO TECH	USD	4,14%	-2,33%
MIRAB EQ SPAIN A EUR CAP	EUR	4,10%	-3,95%
FOURPOINTS EURO GLOBAL LEADERS	EUR	4,07%	-3,28%

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

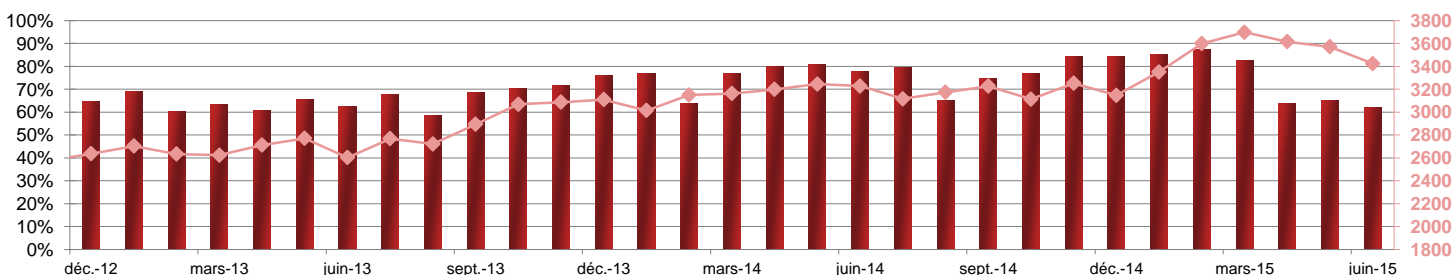
Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Exposition devises du portefeuille



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

Alizé  
DJ Eurostoxx 50



Ce mois de juin a encore été plus volatil que mai. Cette volatilité est allée crescendo à l'approche du 30 juin, date limite d'un remboursement de 1.6 Mds€ de la Grèce au FMI et fin officiel du plan d'aide européen. Ni le discours colombe de la Fed, ni la révision à la hausse du PIB américain du 1er trimestre, ni les 280 000 emplois créés aux USA en mai, ni l'abaissement des taux directeurs et du ratio de réserves obligatoires en Chine n'auront détourné les investisseurs du problème grec. La nervosité du marché a atteint son paroxysme les dix derniers jours de juin avec des déclarations politiques incohérentes. Finalement, le gouvernement grec a décidé contre toute attente de soumettre les propositions des créanciers du pays au peuple grec par référendum et d'imposer un contrôle des capitaux face à des banques asphyxiées par la ruée de ses déposants aux guichets. Faute d'avoir pu trouver un accord pour étendre son programme d'aide, la Grèce a officiellement fait défaut sur ses 1.6 Mds\$ de dettes à l'égard du FMI le 30 juin. Le CAC 40 a terminé le trimestre sur son plus bas trimestriel à 4790 points.

Dans le contexte d'incertitude autour de la Grèce, le MSCI World perd -4.0% en euros. Les taux souverains ont continué à se tendre : +40 bps en France, +28 bps en Allemagne, entre +43 bps et +49 bps pour les pays périphériques et +417 bps pour la Grèce. Par conséquent la baisse de l'Euro MTS est sévère : -2.6%. Les bourses de New-York et de Tokyo ont accompagné la vague de baisse venue d'Europe : le S&P 500 abandonne -2.1% tandis que le Nikkei perd -1.6%. Contre intuitivement, l'indice européen Stoxx 50 affiche une baisse plus prononcée que celle de l'indice de la zone Euro : -4.6% contre -4.1%. En effet, le Royaume-Uni -6.6%, la Suède -6.3% et la Suisse -5.0% ont été pénalisées par leurs sociétés exportatrices. Les baisses au sein de la zone euro sont homogènes : France -4.4%, Allemagne -4.1%, Espagne -4.0%, Pays-Bas -4.3%, Grèce -3.4%, Italie -4.4%.

Le MSCI Emergents perd -3.2%. L'Amérique Latine et le Golfe Persique sont les seules zones qui progressent : Brésil +0.6%, Mexique +0.8% et Emirats Arabes Unis +2.2%. A l'opposé, la Chine corrige violemment, Shanghai mettant fin à une flambée de plus de +150% sur 1 an : actions A -7.2%, actions H -8.0%, Hong-Kong -4.3%, Taïwan -3.9%. La Thaïlande qui progresse de +0.6%, mais le reste de l'Asie n'est pas épargnée par la baisse : Singapour -2.2%, Corée -4.1%, Malaisie -2.3%, Indonésie -5.0%. L'Inde et la Turquie limitent la baisse : -0.2% et -0.8% La Russie -3.0% et l'Afrique du Sud -1.9% pâtissent du recul du pétrole et des métaux précieux. L'Europe de l'Est -5.4% amplifie la baisse de l'Europe.

Les fonds actions des pays développés perdent en moyenne -3.3% contre un MSCI World en baisse de -4.0%. Sur les actions américaines, Fourpoints Funds America -1.4% et Fidelity America -2.0%, renforcé, améliorent tous deux l'indice américain. Hormis le fonds BG Long Term Value -5.2%, allégé, les baisses des fonds européens sont homogènes entre -3.3% et -4.2%. Parmi les fonds européens, les petites et moyennes capitalisations suisses et nordiques souffrent alors que les petites capitalisations de la zone euro limitent la baisse : Mirabaud Equity Swiss Small and Mid Cap -6.1% et Norden Small -4.6%, allégé, contre Amilton Small Caps -2.7%.

Les fonds émergents perdent -3.6%. GBM Mexico -1.9% bat l'indice mexicain. La baisse du fonds chinois New Capital China -8.2%, pèse sur la performance.

La poche thématique, dynamique depuis le début de l'année, est assez résiliente : -2.2%. Le secteur de la biotechnologie poursuit son impressionnant parcours : Polar Biotechnology +3.1%. A l'opposé, le fonds d'infrastructure énergétique PGS Energy Infrastructure amplifie la baisse du pétrole pour corriger de -5.7%.

La poche taux perd -1.1%. Pareto Nordic High Yield, investi en taux variables, résiste : +0.1%. Petercam Emerging Sustainable Debt -3.0%, allégé, est impacté par la baisse généralisée des devises émergentes face à l'euro et Sunny Euro Strategic -1.2% n'échappe pas à la hausse des spreads dans la zone euro.

La poche alternative résiste : -0.9%. Laffite Index Arbitrage +0.5% et Uncia Global Long Short +1.0% sont les contributeurs positifs. Ce dernier fonds bénéficie d'un bon stock-picking : Asos, YY et Tesla Motors sont en hausse de 5 à 7% sur le mois. Nemours Event Driven -2.4% signe à contrario un nouveau mauvais mois avec l'écartement des spreads sur les acquisitions.

Alizé baisse en ligne avec son indice, malgré une exposition actions supérieure et l'absence de dettes d'état occidentales. Nous approchons l'exposition actions nette du minimum de 50%, augmentons les liquidités à 10% et introduisons de nouvelles gestions alternatives. Nos positions en actions euro sont couvertes à 75%. Le drame grec conjuré, nous réinvestissons aux USA, au Royaume-Uni et en zone euro.

**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](http://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](mailto:contact@athymis.fr)