

Alizé

Reporting Mensuel | Juillet 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 31/07/15	Alizé	Indicateur de référence
1 mois	-0,29%	2,44%
3 mois	-2,20%	-0,31%
Depuis le début de l'année	9,13%	7,58%
Sur 1 an	10,24%	16,03%
Depuis la création (annualisées)	3,64%	6,88%
Volatilité sur 1 an	7,55%	7,81%

Volatilité calculée en utilisant les observations quotidiennes

Performances nettes de commissions de gestion

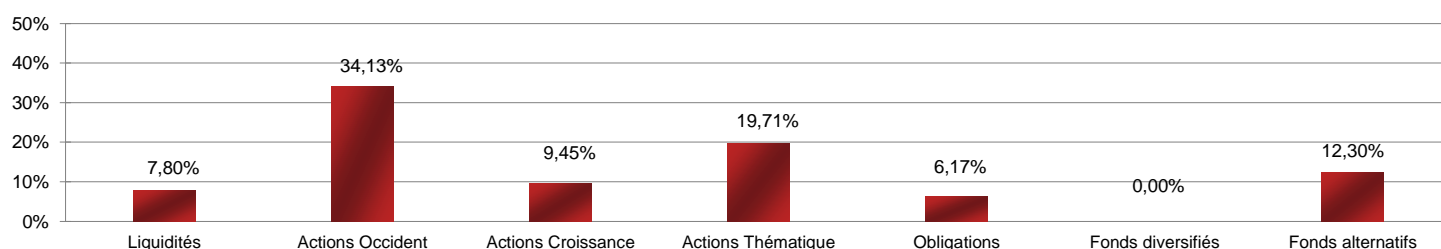
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Données techniques

Sur valeur liquidative du	31/07/2015
Actif net total :	50 011 487,54 €
Valeur liquidative :	131,36 €
Nombre de parts :	380 702,59

Exposition du portefeuille



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

Actions	Devise	63,28%
Occident		34,13%
ABN AMRO MM.PZENA EUROP.EQ I	EUR	4,14%
AMILTON SMALL CAPS I FCP 4DEC	EUR	3,51%
BAR.MULT-MAN.GL.ACC JAP.M. C	EUR	2,39%
BG Long Term Value (I)	EUR	2,18%
CAP WEST PARTNERS FCP	EUR	2,96%
CLEARBR.US AGGR.GWTH.A-C 3DEC	USD	1,97%
DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.I FCP	EUR	3,53%
EURO STOXX 50 SEP15	EUR	-11,04%
FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	USD	4,32%
FOURPOINTS EURO GLOBAL LEADERS	EUR	4,26%
Fourpoints Funds America	USD	2,39%
JAPAN DYN.FD C USD H CAP	USD	2,36%
MIRAB EQ SPAIN A EUR CAP	EUR	3,25%
MIRABAUD EQUITIES SWISS SMALL & MID A	CHF	3,97%
NORDEN SMALL SICAV	EUR	1,95%
UK GROWTH INC.FD RETAIL C1 CAP	GBP	1,99%

Croissance		9,45%
ED. DE ROTHS. INDIA R	EUR	3,15%
GBM MEXICO FUND J USD	USD	3,14%
GEMEQUITY PART I	EUR	1,47%
NEW CAP CHINA EQ USD ORD ACC	GBP	1,68%

Thématique		19,71%
AXIOM EQUITY C FCP	EUR	4,21%
FOURPOINTS FUNDS INFO TECH	USD	4,35%
GUINNESS GLB MONEY MANAGERS D	EUR	2,51%
PGS ENERGY INFRA A USD	USD	2,54%
POLAR BIOTECHNOLOGY I USD	USD	2,80%
UNCIA GLB HIGH GROWTH I EUR	EUR	3,30%

Obligations	Devise	6,17%
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	6,17%

Fonds alternatifs	Devise	12,30%
ALTIMEO OPTIMUM R	EUR	0,97%
EXANE FUNDS 1 OVERDRIVE FUND	EUR	5,11%
LAFFITTE INDEX ARBITRAGE I FCP	EUR	0,89%
MONTLAKE N MAXQ MACRO-EUR IN	EUR	1,10%
SISF EUR.ALP.ABS RET EUR C ACC	EUR	1,10%
ST-HONORE ACTIVE STRATEG.A FCP	EUR	2,07%
UNCIA GLB LG SHT EQTY I EUR	EUR	1,05%

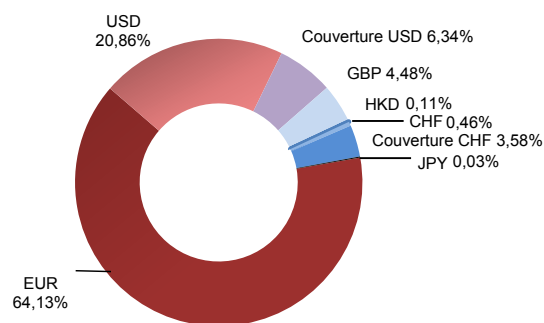
5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	6,17%	1,00%
EXANE FUNDS 1 OVERDRIVE FUND	EUR	5,11%	1,92%
FOURPOINTS FUNDS INFO TECH	USD	4,35%	2,32%
FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	USD	4,32%	1,86%
FOURPOINTS EURO GLOBAL LEADERS	EUR	4,26%	4,57%

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

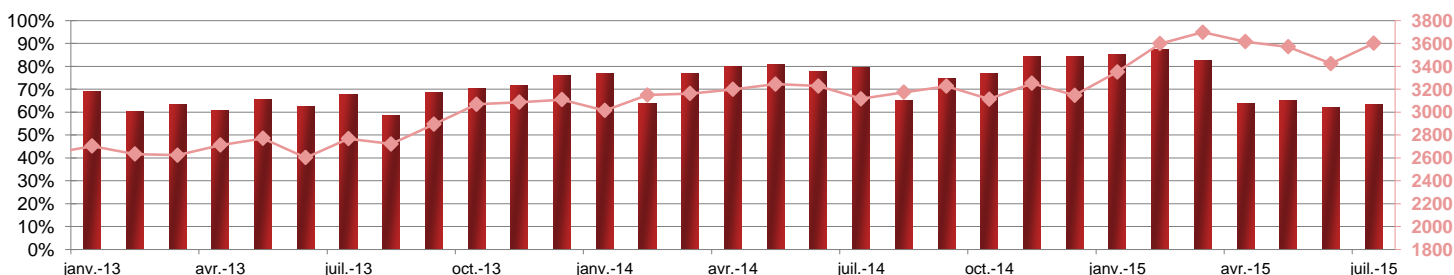
Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Exposition devises du portefeuille



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

Alizé
DJ Eurostoxx 50



Le CAC 40 a récupéré en juillet toutes les pertes du mois de juin. Pourtant le mois avait très mal débuté avec la large victoire du « non » au référendum grec. Le CAC 40 est venu toucher son point bas mensuel à 4604 points suite à cette annonce. Mais très rapidement la reprise de négociations et les déclarations optimistes de dirigeants européens ont permis au CAC de renouer avec la hausse. Cet optimisme a été validé par un accord des 19 dirigeants de la zone euro pour négocier un 3ème plan d'aide à la Grèce. Parallèlement, la BCE a relevé le plafond de l'ELA permettant aux banques de progressivement rouvrir. Un plan d'aide d'urgence de 7.2 Mds€ a été accordé au pays permettant à Athènes de rembourser les 2 Mds€ d'arriérés au FMI et les 4.2 Mds€ dus à la BCE. Toutes ces annonces ont guidé la hausse des marchés sur la quinzaine suivant le référendum. L'indice parisien s'est adjugé +11.8% sur la période pour atteindre un plus haut mensuel à 5142. Les 10 derniers jours ont été plus agités. L'actualité a été dominée par la poursuite de la baisse du marché chinois, notamment sur la séance du 27 juin où Shanghai a dévissé de plus de -8%. Les autorités chinoises ont pris des mesures pour enrayer cette baisse : interdiction de vendre à découvert, suspension de toutes les introductions en bourse, ...

Le MSCI World progresse de +2.7% grâce à la hausse du dollar et au rebond des marchés des pays développés. L'Euro MTS gagne +2.4%. L'annonce d'un accord avec la Grèce ont permis de mettre un terme à 3 mois de hausse des taux souverains européens: Allemagne -12 bps, France -26 bps, Italie -56 bps, Espagne -46 bps, Grèce -339 bps. Les bourses de New-York et de Tokyo ont accompagné la vague de hausse venue d'Europe : le S&P 500 progresse de +2.0% et le Nikkei de +1.7%. L'Europe s'adjuge une hausse de +4.0%, hausse particulièrement prononcée dans la zone euro +5.2%. La France domine le classement grâce à des publications de résultats d'entreprises de bonne facture : +6.1%. L'Espagne, l'Italie et les Pays-Bas gagnent +4.8%, +3.8% et +4.8%. La performance de l'Allemagne +3.3% est moins prononcée, notamment à cause de la correction du secteur automobile. La Suède +4.8% rebondit après un mois de juin catastrophique, le Royaume-Uni +2.7% reste en retrait pénalisé par le secteur pétrolier et les matières premières. La Suisse bondit de +7.4% grâce à la baisse de près de -2.0% du franc suisse et à l'excellent parcours des secteurs de la santé et des banques.

Les pays émergents ne profitent guère de l'embellie des marchés développés. Au contraire, la baisse du marché chinois, partenaire économique de nombreux pays d'Asie et du Pacifique, semble s'être propagée. En Amérique Latine, Mexico -0.7% résiste alors que le Brésil corrige de -4.2%. La baisse du marché chinois est encore plus prononcée qu'en juin : actions A -14.3%, actions H -14.3%, Hong-Kong -6.2%, Taïwan -7.1%. Hormis la Malaisie +1.0%, les pays voisins souffrent : Corée -3.7%, Thaïlande -4.3%, Singapour -3.4%, Indonésie -2.2%. L'Inde, déjà résistante en juin, confirme sa solidité : +1.2%. Les actions russes +0.8% résistent à la baisse du pétrole. Cependant le rouble dégringole de -10.3%. La Turquie, qui s'est pour la première fois engagée militairement contre Daech en Syrie, perd -2.8%. L'Europe de l'Est perd -1.9%, pénalisée par la baisse des monnaies locales. L'Afrique du Sud +0.5% ne suit pas la baisse de plus de -6.5% des métaux précieux. Mais sa devise baisse de -4.4%. Toutes les principales monnaies émergentes ont reculé, ce qui a pesé sur le MSCI Emergents qui est libellé en dollars. L'indice abandonne -7.3% après -3.2% en juin.

Les fonds actions des pays développés gagnent en moyenne +3.0%. Les petites et moyennes valeurs françaises signent un 2ème bon mois et les petites et moyennes valeurs suisses comblent la baisse de juin : Amilton Small Caps +7.5%, renforcé, et Mirabaud Equity Swiss Small and Mid Caps +7.5%. Les fonds croissance progressent bien : Fourpoints Euro Global Leaders +4.6% et Delubac Pricing Power +4.7% tandis que les performances des fonds « value » diffèrent : ABN Amro Pzena +3.4%, renforcé, et BG Long Term Value +6.1%, allégé. Le constat est le même pour les actions américaines. Fourpoints America plonge de -4.3%, pénalisé par la chute de Biogen, tandis que Fidelity America égale le S&P avec une hausse de +1.9%.

Les fonds émergents reculent de -2.5%, un excellent résultat comparé à la baisse de -7.8% du MSCI Emergents. New Capital China n'échappe pas aux turbulences du marché chinois : -13.7%. GBM Mexico et GEM Equity abandonnent -1.9% et -3.3% mais battent leurs univers d'investissement de +1.3% et +2.7%. Enfin EdR India, à l'image du marché indien en juillet, est très solide : +3.3%.

La poche thématique signe une hausse de +1.4%. Skyline Eernrgy Infrastructure, réduit, reste sensible à la baisse du pétrole : -3.5%. Les principales positions de la poche sont en progression : Fourpoints Infotech +2.3%, Axiom Equity +6.4% et Polar Biotechnology +3.3%.

La poche taux progresse de +0.7%. Petercam Bonds Emerging Sustainable -0.7%, soldé, résiste relativement bien à la baisse généralisée des devises émergentes. Sunny Euro Strategic +1.0% récupère la quasi-totalité des pertes de juin liées à la hausse des taux et à l'écartement des spreads de crédit.

La poche alternative progresse de +0.3%. Monthlake MaxQ Macro, décevant en juin, comble largement sa baisse de juin grâce à un excellent +3.2%. Altimeo Optimum -4.9% signe le plus mauvais mois depuis sa création et abandonne les 2/3 de sa performance de 2015. Le fort écartement des spreads notamment sur des « deals » au sein du secteur de l'énergie impacte négativement le fonds. Exane Overdrive, déjà impressionnant en juin, confirme l'excellence de sa stratégie. Ce fonds market neutre et principale position de la poche progresse de +1.9%.

Alizé a décroché contre son indice, affaibli par ses couvertures indicelles (-1%) et absent des obligations d'état, à nouveau très recherchées en Juillet. Nous réduisons l'exposition actions, jugeant incertaines les réactions des investisseurs aux actions des banques centrales américaine et chinoise.

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