

# Alizé

Reporting Mensuel | Août 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 31/08/15	Alizé	Indicateur de référence
1 mois	-3,99%	-4,48%
3 mois	-7,38%	-5,32%
Depuis le début de l'année	4,78%	2,76%
Sur 1 an	5,74%	7,77%
Depuis la création (annualisées)	3,06%	6,17%
Volatilité sur 1 an	8,47%	8,94%

*Volatilité calculée en utilisant les observations quotidiennes*

Performances nettes de commissions de gestion

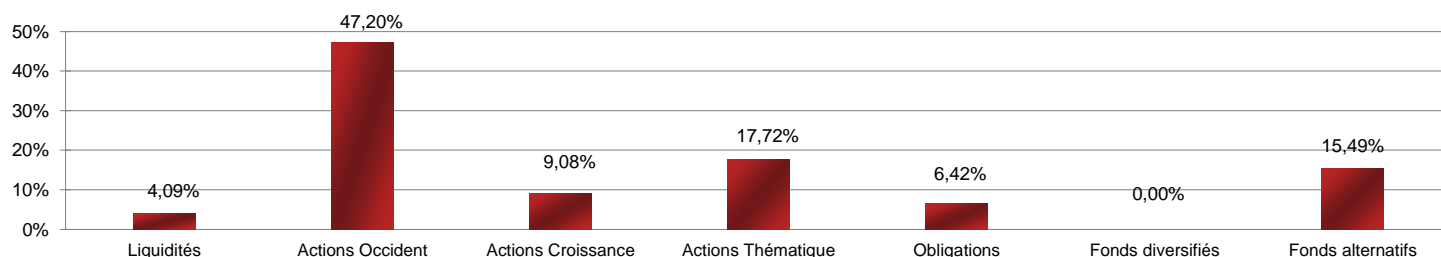
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

## Données techniques

Sur valeur liquidative du	31/08/2015
Actif net total :	47 623 021,47 €
Valeur liquidative :	126,12 €
Nombre de parts :	377 591,56

## Exposition du portefeuille



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

Actions	Devise	74,00%
<b>Occident</b>		
<b>47,20%</b>		
ABN AMRO MM.PZENA EUROP.EQ I	EUR	4,01%
AMILTON SMALL CAPS I FCP 4DEC	EUR	3,56%
BAR.MULT-MAN.GL.ACC JAP.M. C	EUR	2,27%
BG Long Term Value (I)	EUR	3,11%
CAP WEST PARTNERS FCP	EUR	3,84%
CLEARBR.US AGGR.GWTH.A-C 3DEC	USD	1,92%
DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.I FCP	EUR	4,50%
FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	USD	4,21%
FOURPOINTS EURO GLOBAL LEADERS	EUR	4,17%
Fourpoints Funds America	USD	2,35%
JAPAN DYN.FD C USD H CAP	USD	2,24%
MIRAB EQ SPAIN A EUR CAP	EUR	3,19%
MIRABAUD EQUITIES SWISS SMALL & MID A	CHF	3,93%
UK GROWTH INC.FD RETAIL C1 CAP	GBP	3,89%

Croissance		9,08%
ED. DE ROTHES. INDIA R	EUR	2,99%
GBM MEXICO FUND J USD	USD	3,15%
GEMEQUITY PART I	EUR	1,39%
NEW CAP CHINA EQ USD ORD ACC	GBP	1,56%

Thématique		17,72%
AXIOM EQUITY C FCP	EUR	5,07%
FOURPOINTS FUNDS INFO TECH	USD	4,20%
GUINNESS GLB MONEY MANAGERS D	EUR	1,68%
PGS ENERGY INFRA A USD	USD	1,46%
POLAR BIOTECHNOLOGY I USD	USD	2,00%
UNCIA GLB HIGH GROWTH I EUR	EUR	3,30%

Obligations	Devise	6,42%
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	6,42%

Fonds alternatifs	Devise	15,49%
EXANE FUNDS 1 OVERDRIVE FUND	EUR	5,34%
JP MORGAN MANSART VOLEMONT USD I	USD	1,44%
LAFFITTE INDEX ARBITRAGE I FCP	EUR	0,94%
MONTLAKE N MAXQ MACRO-EUR IN	EUR	3,32%
SISF EUR.ALP.ABS RET EUR C ACC	EUR	1,17%
ST-HONORE ACTIVE STRATEG.A FCP	EUR	2,17%
UNCIA GLB LG SHT EQTY I EUR	EUR	1,11%

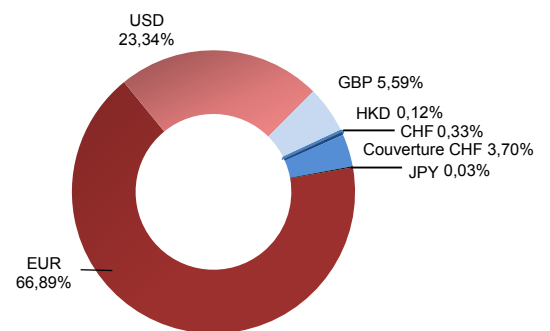
5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	6,42%	-0,98%
EXANE FUNDS 1 OVERDRIVE FUND	EUR	5,34%	-0,89%
AXIOM EQUITY C FCP	EUR	5,07%	-7,89%
DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.I FCP	EUR	4,50%	-6,82%
FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	USD	4,21%	-5,91%

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

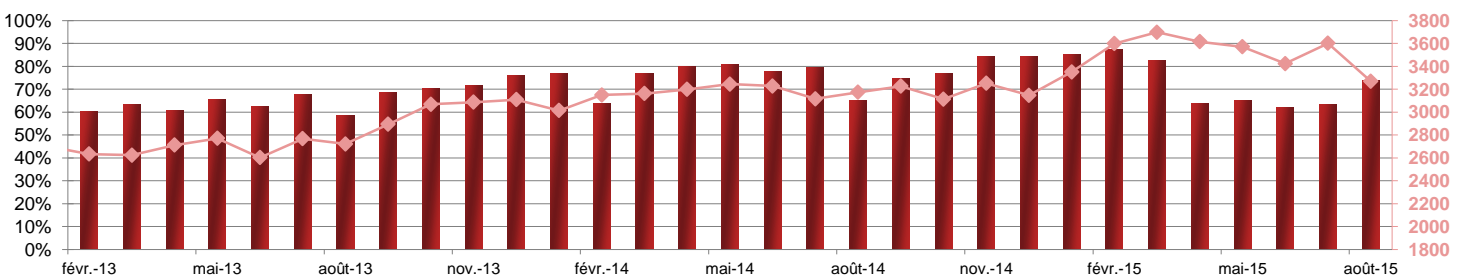
Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Exposition devises du portefeuille



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

Alizé  
DJ Eurostoxx 50



Août s'est révélé étouffant pour les marchés qui ont sombré à partir du 19, affolés par les nouvelles provenant de Chine ; marché actions en chute libre, données économiques décevantes et chute, orchestrée par la banque centrale, du yuan de 4% en 3 jours. L'incertitude et la faible liquidité estivale ont provoqué une chute du CAC de 12% en 4 jours, avec un point bas le 24 en début d'après-midi à 4230 points. Des statistiques économiques de qualité aux USA et en Europe, ainsi qu'une stabilisation des actions chinoises, ont ensuite permis de rebondir pour neutraliser les dix derniers jours du mois.

Le MSCI World recule de -6.8% dans l'engrenage chinois. Dans ce contexte, les taux européens se tendent légèrement hormis le 10 ans grec suite à l'accord sur le 3ème plan d'aide : Allemagne +15 bps, France +21 bps, Italie +19 bps, Espagne +26 bps, Grèce -271 bps. L'Euro MTS perd -0.7%. Les bourses de New-York et de Tokyo ont accompagné la vague baissière venue d'Asie : le S&P 500 abandonne -6.3% et le Nikkei de -8.2%.

L'Europe s'adjuge une baisse de -8.5%, plus particulièrement prononcée dans la zone euro : -9.2%. Malgré la baisse, la France domine le classement des performances 2015 : +8.9% vs +3.9% pour l'Eurostoxx 50. L'Espagne, l'Italie et les Pays-Bas perdent respectivement -8.2%, -6.8% et -10.1%. L'aspect cyclique de l'indice allemand accroît le choc : -9.3%. Le Royaume-Uni, -6.7%, atténue la baisse grâce au secteur pétrolier et aux matières premières. La Suisse limite aussi la chute : -6.4%, via l'aspect défensif de ses deux plus gros secteurs : santé et consommation non cyclique.

Dans le sillage du marché chinois, les pays émergents souffrent du ralentissement de la première puissance économique mondiale. En Amérique Latine, Mexico continue de résister : -2.3% alors que le Brésil, -8.3%, est pénalisé par la crainte d'une chute de la demande de matières premières. En Asie, tous les pays sont en baisse : Chine -12.5%, Taiwan -5.6%, Malaisie -6.4%, Corée -5%, Thaïlande -4%, Singapour -8.8%, Indonésie -6.1% et Inde -6.5%. Les actions russes : +3.8%, suivent la performance du pétrole : +3.5%. La Turquie décale de -5.9%, mouvement aggravé par la baisse de sa monnaie : -7%. L'Afrique du Sud, -4%, baisse malgré le rebond des métaux précieux et le rand double la baisse avec -4.5%. Toutes les principales monnaies émergentes ont reculé, pesant sur le MSCI Emergents libellé en dollars. L'indice abandonne -9.2% après -7.3% en juillet.

Les fonds actions des pays développés perdent en moyenne -6.4%. Les petites et moyennes valeurs françaises, les actions suisses et anglaises résistent à la forte chute des marchés : Amilton Small caps -3.8%, Mirabaud Equity Swiss Small and Mid Caps -4.1% et Threadneedle UK Growth -4.8%, renforcé. La composition cyclique du fonds ABN Amro Pzena amplifie par contre la baisse : -8%.

Les fonds émergents reculent de -8.6%, en ligne avec le MSCI Emergents -8.8%. New Capital China subit son 3ème mois de baisse : -9.4%. A contrario, GBM Mexico -6.3%, résiste correctement malgré la baisse du peso de -3.8%.

La poche thématique cède -7.1%. Les principales positions de la poche sont en fortes baisses : Fourpoints Infotech -7.6%, Axiom Equity -7.8%, renforcé, et Uncia High Growth -5.5%. Nous réduisons Polar Biotechnology en baisse de -8%.

La poche taux baisse de -1%. Sunny Euro Strategic subit l'écartement de +50bp des spreads de crédit.

La poche alternative recule de -0.3%. Montlake MaxQ Macro, renforcé, signe la meilleure performance sur le mois : +2%. Les stratégies long short actions délivrent une performance positive : Schroders ISF European LS +1% et Uncia LS +0.8%. A contrario, JPM Mansart Volemont pèse sur la poche alternative avec une baisse de -6%, liée à la l'explosion de la volatilité des indices américain et japonais.

Alizé résiste mieux que l'indice, malgré une pondération actions plus élevée. Nous restons confiants dans le dynamisme de l'économie mondiale et dans la capacité du gouvernement chinois à gérer sa devise, son marché et son économie. Aussi nous profitons de la baisse pour renforcer nos positions européennes. Nous avons également relevé nos expositions dollar et sterling.

**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)