

# Alizé

Reporting Mensuel | Octobre 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.

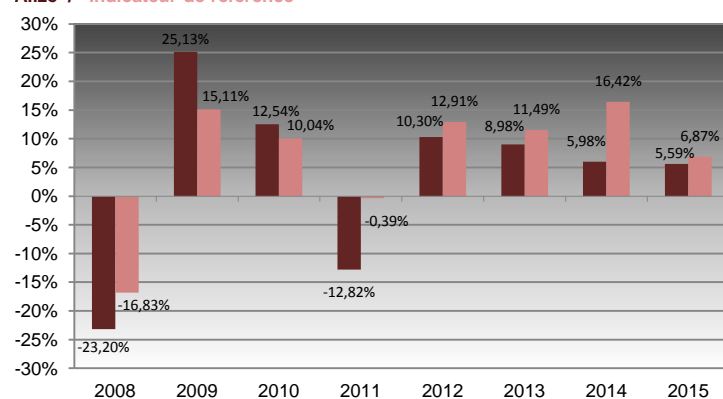
**Délai de règlement des souscriptions/rachats :** J+2 suivant la date de calcul de la valeur liquidative

## Performances (en euro)

Depuis la création

Sur différentes périodes

Alizé / Indicateur de référence



Arrêtées au 30/10/15

	Alizé	Indicateur de référence
1 mois	5,66%	5,02%
3 mois	-3,24%	-0,66%
Depuis le début de l'année	5,59%	6,87%
Sur 1 an	8,17%	10,23%
Depuis la création (annualisées)	3,09%	6,57%
Volatilité sur 1 an	8,89%	9,44%

*Volatilité calculée en utilisant les observations quotidiennes*

Performances nettes de commissions de gestion

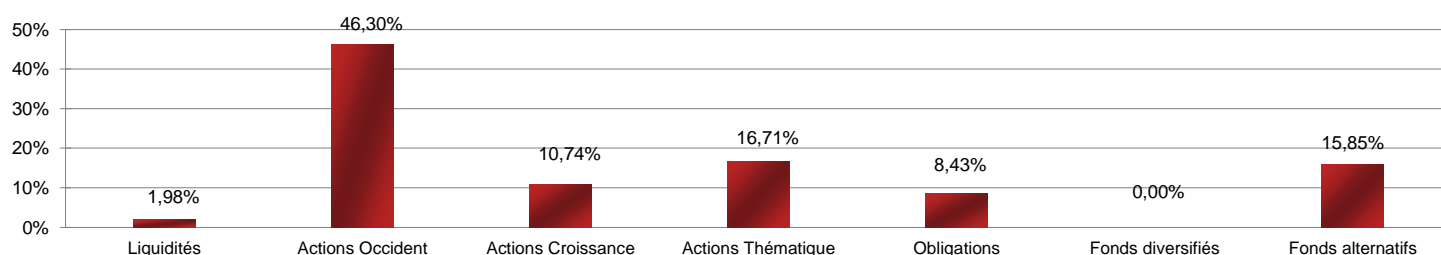
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

## Données techniques

Sur valeur liquidative du	30/10/2015
Actif net total :	47 543 706,57 €
Valeur liquidative :	127,10 €
Nombre de parts :	374 056,64

## Exposition du portefeuille



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

Actions	Devise	73,74%
<b>Occident</b>		<b>46,30%</b>
ABN AMRO MM.PZENA EUROP.EQ I	EUR	3,93%
AMILTON SMALL CAPS I FCP 4DEC	EUR	3,59%
BAR.MULT-MAN.GL.ACC JAP.M. C	EUR	2,36%
BG Long Term Value (I)	EUR	3,18%
CAP WEST PARTNERS FCP	EUR	3,99%
DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.I FCP	EUR	4,64%
FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	USD	4,43%
FOURPOINTS EURO GLOBAL LEADERS	EUR	4,29%
Fourpoints Funds America	USD	1,37%
GIS EUROPEAN RECOVERY EQ FD BX	EUR	2,02%
JAPAN DYN.FD C USD H CAP	USD	2,33%
MIRAB EQ SPAIN A EUR CAP	EUR	1,15%
MIRABAUD EQUITIES SWISS SMALL & MID A	CHF	4,07%
SEXTANT EUROPE I FCP	EUR	1,01%
UK GROWTH INC.FD RETAIL C1 CAP	GBP	3,92%

Croissance		10,74%
ED. DE ROTH. INDIA R	EUR	3,03%
GBM MEXICO FUND J USD	USD	3,35%
GEMEQUITY PART I	EUR	1,50%
NEW CAP CHINA EQ USD ORD ACC	GBP	2,86%

Thématique		16,71%
AXIOM EQUITY C FCP	EUR	4,86%
FOURPOINTS FUNDS INFO TECH	USD	4,33%
PGS ENERGY INFRA A USD	USD	0,68%
Pictet - Security I USD	USD	1,56%
POLAR BIOTECHNOLOGY I USD	USD	1,93%
UNCIA GLB HIGH GROWTH I EUR	EUR	3,36%

Obligations	Devise	8,43%
AXIOM CONTINGENT CAPITAL C	EUR	1,99%
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	6,44%

Fonds alternatifs	Devise	15,85%
EXANE FUNDS 1 OVERDRIVE FUND	EUR	5,38%
LAFFITTE INDEX ARBITRAGE I FCP	EUR	0,95%
MLIS FE.EQ.LG.SH.UCITS F.EUR B	EUR	1,81%
MONTLAKE N MAXQ MACRO-EUR IN	EUR	3,20%
SISF EUR.ALP.ABS RET EUR C ACC	EUR	1,20%
ST-HONORE ACTIVE STRATEG.A FCP	EUR	2,19%
UNCIA GLB LG SHT EQTY I EUR	EUR	1,12%

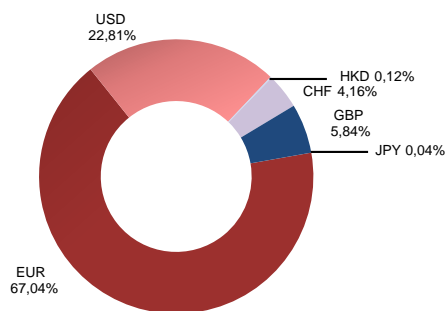
5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	6,44%	2,30%
EXANE FUNDS 1 OVERDRIVE FUND	EUR	5,38%	0,98%
AXIOM EQUITY C FCP	EUR	4,86%	2,63%
DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.I FCP	EUR	4,64%	7,10%
FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	USD	4,43%	8,16%

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

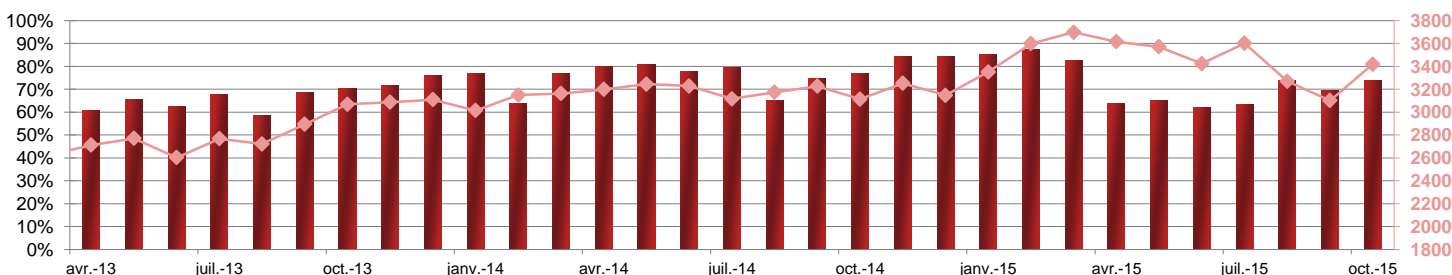
Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Exposition devises du portefeuille



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

Alizé  
DJ Eurostoxx 50



L'indice parisien renoue avec la hausse et annule la baisse du 3<sup>ème</sup> trimestre. Les discours et actions des principales banques centrales ont été accueillis positivement par les marchés. Le CAC 40 progresse de +10.5% sur les 3 premières semaines, dont +3.5% sur la séance du 5 octobre, au lendemain du statu quo de la Fed interprété comme un report de la normalisation de sa politique monétaire à 2016. De son côté, la BCE s'est dit prête à agir dès le 3 décembre si le contexte le justifie. L'euro a reculé de 1.13 à 1.10 suite à la conférence de presse de Mario Draghi. Enfin la Banque Centrale de Chine a abaissé ses taux courts et le taux de réserves obligatoires des banques. Les statistiques économiques du mois ont été de bonne facture : hausse de l'indice de confiance des consommateurs du Michigan, progression des indicateurs avancés Philly Fed et Empire State, PMI des services en hausse en Allemagne, en France et dans la zone euro, recul record des demandeurs d'emplois en France, chômage de la zone euro au plus bas depuis janvier 2012, progression de +0.8% du PIB espagnol au 3<sup>ème</sup> trimestre, indicateur de confiance économique de la zone euro supérieur aux attentes, PIB chinois en hausse de 6.9% sur un an au 3<sup>ème</sup> trimestre.

Le MSCI World progresse de +7.8% en dollars et de +9.0% en euros. Hormis le Portugal, dont le taux 10 s'est tendu de 14 bps, les taux souverains de la zone euro reculent : Allemagne -7 bps, France -12 bps, Italie -24 bps, Espagne -22 bps et Grèce -40 bps. Par conséquent l'indice obligataire Euro MTS s'apprécie de +0.9% sur le mois. Le Japon, porté par un yen en léger recul et par le rebond des marchés d'Asie s'apprécie de +9.8%. Les USA bondissent de +8.3%, une hausse légèrement supérieure à l'Europe: +8.0%. La zone euro se démarque: +10.2%. Les principaux perdants du 3<sup>ème</sup> trimestre rebondissent le plus : Allemagne +12.3%, Pays-Bas +9.8%, Grèce +10.4%. La France +9.9%, plus résiliente au dernier trimestre, participe à ce vif rebond, tandis que l'Italie +5.8% et l'Espagne +8.4% restent en léger retrait. La Suisse, la Suède et le Royaume-Uni, moins pénalisés au 3<sup>ème</sup> trimestre, participent moins au rebond : +5.0%, +5.8% et +4.9%.

Le MSCI Emergents, +7.0%, retrouve également le chemin de la hausse après un été très difficile. Le Brésil qui souffre de sa dépendance aux matières premières et d'un PIB en recul marqué, ne progresse que de +1.8% tandis que le Mexique, avec +4.5% en octobre, figure parmi les meilleurs pays émergents en 2015. L'Asie progresse également : Singapour +6.7%, Corée +7.0%, Indonésie +5.5%. L'Inde, la Thaïlande et la Malaisie, dont les bourses locales ont été moins pénalisées que celles de leurs voisins en été, progressent moins : +1.9%, +3.4% et +2.7%. Les actions des autorités chinoises en octobre semblent avoir mis un terme, du moins temporairement, à la purge sur les actions chinoises observée depuis juin. Les différentes places du pays marquent les plus fortes hausses des pays émergents : Shanghai +10.8%, actions chinoises cotées à Hong Kong +10.5%, Hong Kong +8.6%. La stabilisation du prix du baril et la hausse des métaux précieux profitent à la Russie +7.1% et à l'Afrique du Sud +7.4%. En revanche le Golfe Persique -1.7% poursuit sa baisse. La Turquie +7.0%, qui voit Erdogan obtenir la majorité absolue au Parlement en fin de mois, récupère la moitié de ses pertes annuelles. Les pays de l'Est +0.5% sont décevants, captant peu la hausse de l'Europe et de la Russie.

Les fonds actions des pays développés progressent en moyenne de 6.5%. Hormis Amilton Small Caps +2.6% et Threadneedle UK Income +3.1%, deux positions très résistantes en septembre, les fonds actions européennes affichent des hausses homogènes, de +6.6% pour Mirabaud Equity Swiss Small Caps à +7.3% pour BG Long Term Value. Le fonds « value » Generali Euro Recovery a été introduit mi-octobre tandis que le fonds Mirabaud Equity Spain a été soldé en fin de mois sur une hausse mensuelle de +6.9%. Les fonds américains se comportent bien: Fidelity America +8.2%, Fourpoints America +7.0%, soldé en fin de mois, et Cap West +7.8%. Les fonds japonais sont les plus performants : Barclays Global Access Japan +10.9% et IFDC Japan +11.2%, améliorant l'indice japonais de +1.1 et +1.5%.

Les fonds émergents gagnent en moyenne +4.9%. Si l'Inde, l'un des marchés les plus résilients en 2015, recule de -0.3%, nos autres fonds affichent des hausses marquées : New Cap China +7.5%, renforcé, GEM Equity +8.0%.

Les fonds thématiques gagnent en moyenne +4.3%. Pictet Biotechnology, +9.0%, rebondit fortement après un trimestre difficile provoqué par la mise en garde d'Hillary Clinton sur les prix des médicaments aux USA. Le secteur bancaire, avec Axiom Equity +2.6%, participe peu à la hausse.

La poche taux brille avec une hausse de +2.5%. Le crédit « haut rendement » européen, dont les spreads ont reculé de -85 bps en octobre, bondit : Sunny Euro Strategic +2.3% récupère ses pertes de septembre. Axiom Contingent Capital +3.0% profite du rendement au call de 6.8% des obligations AT1 et Coo's.

La poche alternative, qui avait admirablement amorti la baisse de septembre, progresse de +1.0%. Les fonds long-short neutre marché sont impressionnants : Shroders European Alpha +2.1% et Exane Overdrive +1.0%. En revanche Uncia Global Long Short -1.3% déçoit après un excellent mois de septembre. Les stratégies Event Driven profitent de la diminution généralisée des spreads dans un contexte de moindre aversion au risque : Laffitte Index Arbitrage +1.3% et Nemours Event Driven +2.1%.

Alizé rebondit nettement, tous les segments investis bénéficiant du regain de confiance sur les marchés. Le potentiel de gain est encore important, notamment pour les actions asiatiques, bancaires ou « value » européennes. Nous renforçons donc nos expositions en Chine et au Japon, ainsi que dans les pays latins de la zone euro. Investis à 100%, nous sommes confiants dans la tendance des prochaines semaines.

**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)