

Alizé

Reporting Mensuel | Janvier 2016

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.

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.

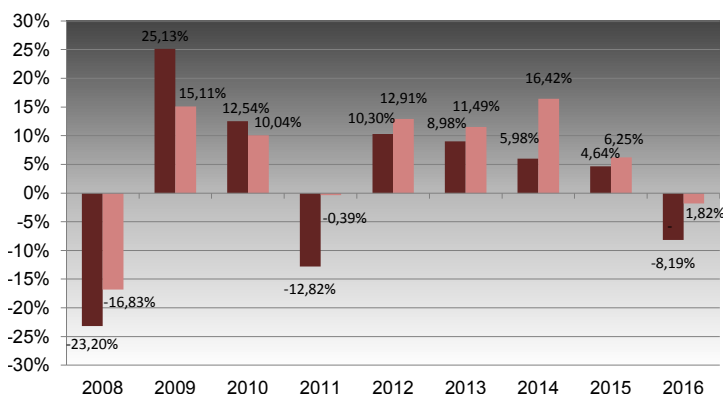
Délai de règlement des souscriptions/rachats : J+2 suivant la date de calcul de la valeur liquidative

Performances (en euro)

Depuis la création

Sur différentes périodes

Alizé / Indicateur de référence



Arrêtées au 29/01/16

	Alizé	Indicateur de référence
1 mois	-8,19%	-1,82%
3 mois	-9,02%	-2,39%
Depuis le début de l'année	-8,19%	-1,82%
Sur 1 an	-7,73%	0,59%
Depuis la création (annualisées)	1,81%	6,04%
Volatilité sur 1 an	9,37%	9,90%

Volatilité calculée en utilisant les observations quotidiennes

Performances nettes de commissions de gestion

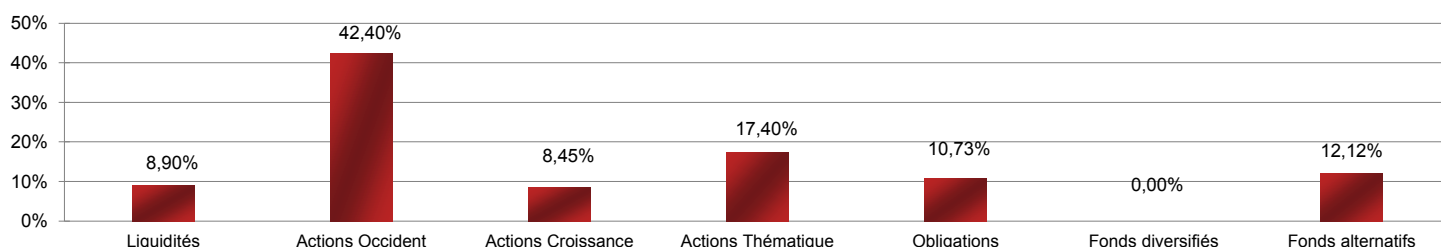
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Données techniques

Sur valeur liquidative du	29/01/2016
Actif net total :	43 020 127,15 €
Valeur liquidative :	115,64 €
Nombre de parts :	372 017,44

Exposition du portefeuille



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

Actions	Devise	68,25%
Occident		
42,40%		
ABN AMRO MM.PZENA EUROP.EQ I	EUR	3,86%
ACTIONS 21 I FCP	EUR	3,05%
AMILTON SMALL CAPS I FCP 4DEC	EUR	3,91%
BAR.MULT-MAN.GL.ACC JAP.M. C	EUR	2,32%
BG LONG TERM VALUE (I)	EUR	1,93%
CAP WEST PARTNERS FCP	EUR	2,71%
DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.I FCP	EUR	4,71%
FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	USD	4,60%
FOURPOINTS EURO GLOBAL LEADERS	EUR	3,37%
GIS EUROPEAN RECOVERY EQ FD BX	EUR	3,38%
JAPAN DYN.FD C USD H CAP	USD	2,01%
MIRABAUD EQUITIES SWISS SMALL & MID A	CHF	3,06%
SEXTANT EUROPE I FCP	EUR	2,05%
SIG LYRICAL I USD ACC	USD	1,44%

Croissance		8,45%
GBM MEXICO FUND J USD	USD	3,23%
GEMEQUITY PART I	EUR	2,90%
NEW CAP CHINA EQ USD ORD ACC	GBP	2,31%

Thématique		17,40%
AXIOM EQUITY C FCP	EUR	4,24%
FOURPOINTS FUNDS INFO TECH	USD	3,27%
PICTET - SECURITY I USD	USD	3,16%
POLAR BIOTECHNOLOGY I USD	USD	2,66%
SOFIDY SELECTION 1-I	EUR	0,99%
TRUSTEAM ROC PART B FCP	EUR	1,59%
UNCIA GLB HIGH GROWTH I EUR	EUR	1,49%

Obligations	Devise	10,73%
ABERDEEN GL-INDIAN BD-I2ACC	USD	1,68%
AXIOM CONTINGENT CAPITAL C	EUR	2,15%
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	6,89%

Fonds alternatifs	Devise	12,12%
AVENIR-AFIM REACTIF-B	EUR	0,27%
EXANE FUNDS 1 OVERDRIVE FUND	EUR	5,84%
LAFFITTE INDEX ARBITRAGE I FCP	EUR	1,06%
MONTLAKE N MAXQ MACRO-EUR IN	EUR	3,59%
SISF EUR.ALP.ABS RET EUR C ACC	EUR	1,35%

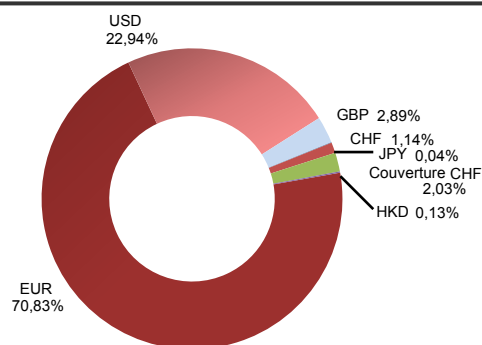
5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	6,89%	-1,96%
EXANE FUNDS 1 OVERDRIVE FUND	EUR	5,84%	0,33%
DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.I FCP	EUR	4,71%	-5,38%
FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	USD	4,60%	-7,82%
AXIOM EQUITY C FCP	EUR	4,24%	-13,63%

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

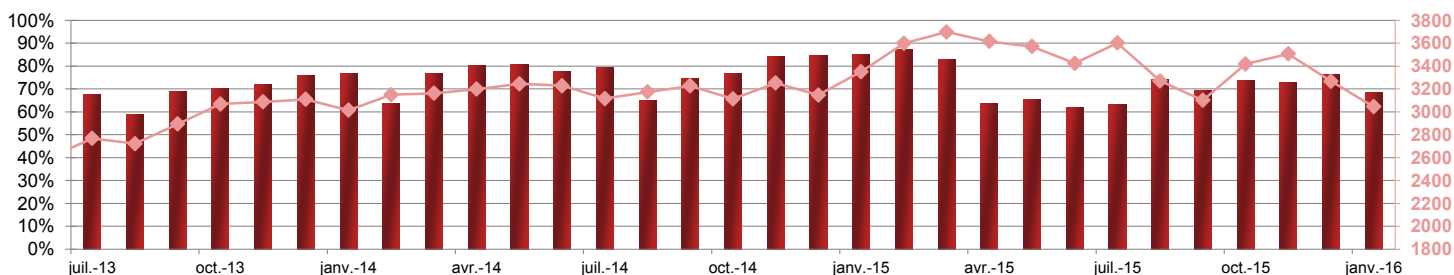
Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Exposition devises du portefeuille



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

Alizé
DJ Eurostoxx 50



Le CAC 40 affiche une baisse quasi-continue sur les 3 premières semaines de janvier. Il recule sur ces 3 semaines de -11.0%. La chute des marchés chinois, qui traduisent pour les investisseurs la faiblesse de l'économie chinoise, et la poursuite de la baisse du pétrole et ses éventuelles conséquences sur le bilan des banques américaines, ont violemment secoué les marchés. En effet, le prix du baril de Brent recule de près de 8.5\$ durant cette période, franchissant les 30\$ à la baisse pour atteindre un plus bas de 13 ans à 28\$. Le marché retrouve le chemin de la hausse les 10 derniers jours du mois grâce au rebond du pétrole et aux actions et commentaires de plusieurs banques centrales : fort engagement de la BCE laissant la porte ouverte à une nouvelle action, statu quo de la Fed sur les Fed Funds, abaissement du taux de dépôt en territoire négatif par la Banque du Japon, injection record de liquidités par la Banque Populaire de Chine. Les statistiques américaines du mois sont mitigées. Si l'économie du pays crée 292 000 emplois en décembre, la croissance ralentit au 4ème trimestre (0.7% en rythme annualisé) et l'ISM manufacturier s'enfonce un peu plus en zone de contraction. Les statistiques européennes sont satisfaisantes côté croissance de PIB au 4ème trimestre : Royaume-Uni +0.3%, France +0.2%, Espagne +0.8%. Enfin janvier est marqué par les publications de résultats d'entreprises. Si près de 75% des entreprises publient des bénéfices supérieurs aux attentes, les révisions en baisse des perspectives futures par les dirigeants d'entreprises ont provoqué des réactions violentes sur de nombreux titres lors des publications.

Le MSCI World en euros chute de -6.1% tandis que les taux souverains, représentés par l'Euro MTS : +2.0%, constituent pour les investisseurs des actifs refuge en janvier. Le taux 10 ans des 4 principales économies de la zone euro recule de -18 à -35 bps. Sur les actions, aucune zone développée n'est épargnée par la correction: USA -5.1%, Japon -8.0%, Europe -6.4%, zone euro -6.8%. L'Italie, pénalisée par ses banques, souffre particulièrement : -12.9%. La forte baisse sur le secteur automobile et la chimie pèsent sur l'Allemagne : -8.8%. L'Espagne corrige de -7.6%. La Suisse recule de -5.7%. La France -4.8%, le Royaume-Uni -2.5% et les Pays-Bas -2.4% amortissent la baisse grâce à leur exposition au secteur énergétique, particulièrement résilient en janvier.

Le MSCI Emergents abandonne -6.5%. Mais de fortes disparités sont à signaler. Ainsi en Amérique Latine, le Brésil perd -6.8% tandis que le Mexique progresse de +1.5%. En Asie, la Chine plonge de -22.7% et entraîne dans sa chute les actions H : -14.7%, Hong Kong : -10.2%, et Singapour : -8.8%. Le reste de l'Asie du Sud Est résiste, voire progresse : Malaisie -1.5%, Thaïlande +1.0% et Indonésie +0.5%. La Corée, dont la devise s'est plus dépréciée que le yen en janvier, perd -4.4%, une baisse inférieure à celle de son concurrent nippon. L'Inde, parmi les pays émergents les plus résilients en 2015, recule de -4.8%. La Russie -1.6% résiste à la baisse du pétrole, ce qui n'est pas le cas du Golfe Persique : -10.0%. L'Afrique du Sud perd -3.1%, un recul limité dans le contexte actuel mais décevant au regard de la hausse des métaux précieux. La Turquie, l'un des marchés les plus décevants en décembre, progresse de +2.5%. L'Europe de l'Est égale la performance de la zone euro : -6.7%.

Les fonds actions des pays développés perdent en moyenne -7.2%. En Europe, les fonds de petites et moyennes capitalisations Amilton Small Caps -4.0% et Mirabaud Equity Small&Midcaps -3.5% résistent bien à la baisse des marchés. A l'opposé, la gestion « value » souffre: Generali Euro Recovery -11.2%, ABN Amro Pzena -7.8% et BG Long Term Value -7.7%, allégé. Les fonds « croissance » améliorent le marché européen : Delubac Pricing Power -5.4% et Fourpoints Euro Global Leaders -5.9%. Les fonds américains déçoivent: de -7.8% pour Fidelity America à -11.9% pour Cap West Partner, allégé. Les fonds japonais, avec -8.2% et -7.6%, terminent proches du Nikkei 250.

Les fonds émergents perdent -9.4%. New Cap China, à l'image d'un marché chinois déprimé, chute de -15.4%. GEM Equity souffre de son exposition à la Chine: -8.2%. Enfin GBM Mexico, -6.1%, subit surtout la baisse de -5.0% du peso mexicain en janvier.

Les fonds thématiques perdent en moyenne -11.0%. 3 thématiques ont fortement coûté à la poche : la biotechnologie -18.3%, la technologie -9.5%, allégée, et le secteur bancaire -13.7%. La thématique de la satisfaction du consommateur, avec Trusteam ROC -5.3%, et de la sécurité au sens large, avec Pictet Security, amortissent la baisse des marchés d'actions. Nous avons initié en fin de mois une position sur les foncières cotées, via Sofidy Selection, position en hausse de +0.9% depuis son achat.

La poche taux abandonne -2.0%. Sunny Euro Strategic subit la hausse de près de 70 bps des spreads du crédit « haut rendement » en janvier. Axiom Capital Contingent -3.1% est entraîné par le stress de janvier sur le secteur bancaire. Nous avons initié en cours de mois une position sur Aberdeen Indian Bonds, en baisse de -1.0%.

La poche alternative +0.3% est résiliente, grâce à l'excellent comportement des stratégies à bêta faible : Laffite Index Arbitrage +0.3%, Exane Overdrive +0.3% et Schroders European Alpha +2.0%. Les fonds de global macro reculent mais amortissent fortement la baisse : de -0.3% à -1.3%.

Le fonds a largement souffert sur ses gestions américaines, japonaises et émergentes. Nous avons réduit ces expositions et constitué une poche de 10% de liquidités. Nous pourrions investir à terme sur des opportunités intéressantes en Asie et dans la 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



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