

Alizé

Reporting Mensuel | Février 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.

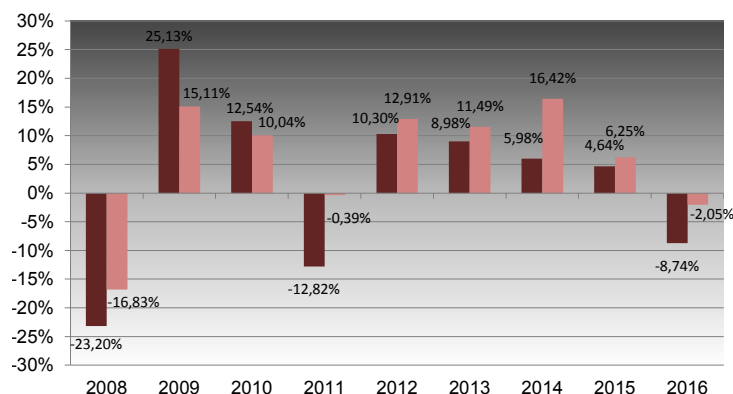
Délai de règlement des souscriptions/rachats : J+2 suivant la date de calcul de la valeur liquidative

Performances (en euro)

Depuis la création

Sur différentes périodes

Alizé / Indicateur de référence



Arrêtées au 29/02/16

	Alizé	Indicateur de référence
1 mois	-0,60%	-0,23%
3 mois	-11,36%	-4,78%
Depuis le début de l'année	-8,74%	-2,05%
Sur 1 an	-12,24%	-3,21%
Depuis la création (annualisées)	1,71%	5,95%
Volatilité sur 1 an	10,43%	10,36%

Volatilité calculée en utilisant les observations quotidiennes

Performances nettes de commissions de gestion

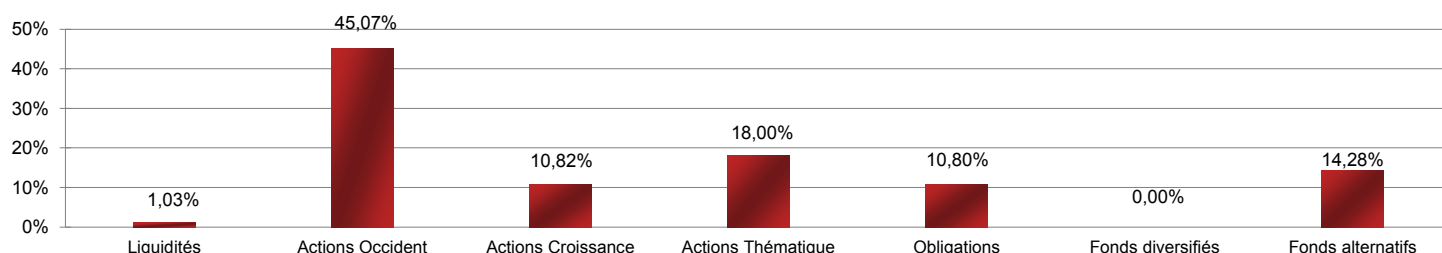
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Données techniques

Sur valeur liquidative du	29/02/2016
Actif net total :	41 988 423,06 €
Valeur liquidative :	114,95 €
Nombre de parts :	365 269,36

Exposition du portefeuille



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

Actions	Devise	73,89%
Occident 45,07%		
ABN AMRO MM.PZENA EUROP.EQ I	EUR	3,89%
ACTIONS 21 I FCP	EUR	4,26%
AMILTON SMALL CAPS I FCP 4DEC	EUR	3,94%
BAR.MULT-MAN.GL.ACC JAP.M. C	EUR	2,22%
BG LONG TERM VALUE (I)	EUR	2,00%
CAP WEST PARTNERS FCP	EUR	2,74%
DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.I FCP	EUR	3,71%
FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	USD	4,83%
FOURPOINTS EURO GLOBAL LEADERS	EUR	3,49%
GIS EUROPEAN RECOVERY EQ FD BX	EUR	3,30%
JAPAN DYN.FD C USD H CAP	USD	1,90%
LYXOR ETF AUSTRALIA S&P ASX200	EUR	1,97%
MIRABAUD EQUITIES SWISS SMALL & MID A	CHF	3,23%
SEXTANT EUROPE I FCP	EUR	2,07%
SIG LYRICAL I USD ACC	USD	1,52%

Croissance		10,82%
BARING ASEAN FRONTIER EUR	EUR	2,01%
GBM MEXICO FUND J USD	USD	3,44%
GEMEQUITY PART I	EUR	2,98%
NEW CAP CHINA EQ USD ORD ACC	GBP	2,39%

Thématique		18,00%
AXIOM EQUITY C FCP	EUR	4,21%
FOURPOINTS FUNDS INFO TECH	USD	2,64%
PICTET - SECURITY I USD	USD	3,23%
POLAR BIOTECHNOLOGY I USD	USD	2,72%
SOFIDY SELECTION 1-I	EUR	2,04%
TRUSTEAM ROC PART B FCP	EUR	1,65%
UNCIA GLB HIGH GROWTH I EUR	EUR	1,51%

Obligations	Devise	10,80%
ABERDEEN GL-INDIAN BD-I2ACC	USD	1,68%
AXIOM CONTINGENT CAPITAL C	EUR	2,07%
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	7,05%

Fonds alternatifs	Devise	14,28%
AVENIR-AFIM REACTIF-B	EUR	0,28%
EXANE FUNDS 1 OVERDRIVE FUND	EUR	6,03%
LAFFITTE INDEX ARBITRAGE I FCP	EUR	1,09%
MONTLAKE N MAXQ MACRO-EUR IN	EUR	3,46%
RISKELIA TACTICAL INVESTMENT ICA	EUR	1,01%
SISF EUR.ALP.ABS RET EUR C ACC	EUR	2,40%

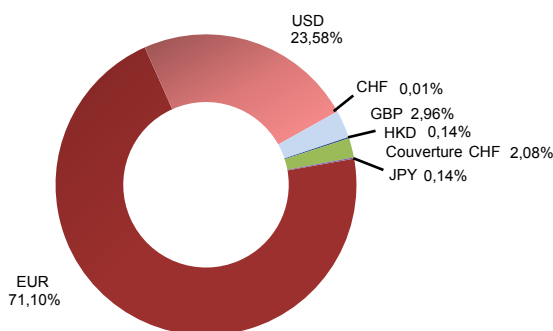
5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	7,05%	-0,35%
EXANE FUNDS 1 OVERDRIVE FUND	EUR	6,03%	1,14%
FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	USD	4,83%	3,08%
ACTIONS 21 I FCP	EUR	4,26%	1,86%
AXIOM EQUITY C FCP	EUR	4,21%	-5,03%

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

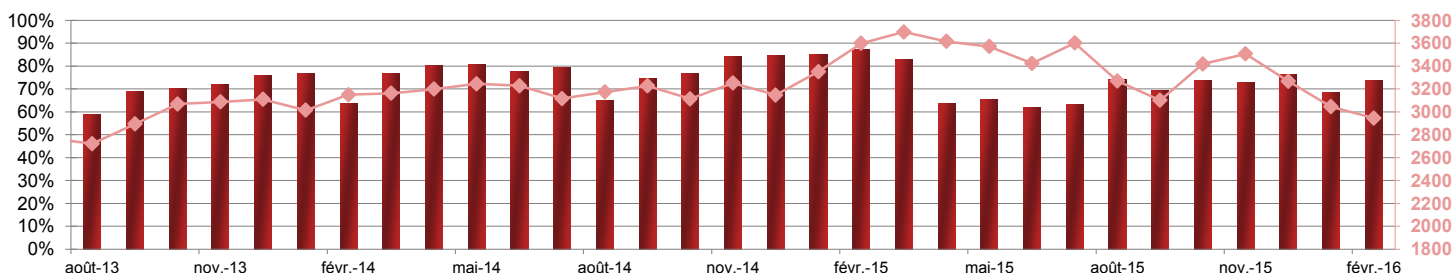
Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Exposition devises du portefeuille



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

Alizé
DJ Eurostoxx 50



Le CAC 40 a accentué la baisse de janvier pendant les dix premiers jours du mois. Le 11 février, -4.1%, marque la capitulation des marchés avec un violent recul de -11.3% en moins de dix jours et un point bas en clôture à 3897 points. Durant cette période, la poursuite de la baisse du pétrole, les incertitudes sur la croissance économique mondiale et sur la politique monétaire de la Fed ont pesé. Le CAC 40 a ensuite initié un violent rebond, entretenu par les anticipations d'actions par la BCE en mars, le rebond du yuan et des statistiques rassurantes sur l'économie américaine : révision à la hausse à +1.0% de la croissance du 4ème trimestre 2015, production industrielle et commandes de biens durables en hausses marquées, hausse des revenus et des dépenses des ménages. Au niveau politique, David Cameron a obtenu lors du sommet de l'UE toutes les concessions souhaitées. Mais les dissensions au sein du parti conservateur britannique rendent l'issue du référendum sur le « Brexit » incertain. Enfin le Brent et le WTI ont bondi de plus de 20% sur la deuxième quinzaine du mois pour clôturer à 36\$ et 35\$. Cette hausse est alimentée par l'organisation d'une nouvelle réunion entre membres de l'OPEP et producteurs NOPEP.

Le MSCI World en euros baisse de -1.4% tandis que l'Euro MTS gagne +0.9%. Les taux souverains des pays « core » de la zone euro continuent de profiter du « flight to safety » : recul de -22 bps du taux 10 ans allemand et de -17 bps du taux 10 ans français. Les taux 10 ans italiens et espagnols restent stables tandis que ceux du Portugal et de la Grèce augmentent de +12 bps et +64 bps. Les actions américaines ne perdent que -0.4% en février et l'Europe recule de -2.4%. Le Japon est pénalisé par la forte hausse de plus de 6% du yen sur le mois. En Europe, les pays les plus exposés aux secteurs énergétiques et matières premières sont les plus résilients : France -1.4%, Royaume-Uni +0.2% et Pays-Bas -0.9%. La Suède +1.2% est portée par la nouvelle baisse de ses taux directeurs. L'Allemagne recule de -3.1%. L'Espagne -4.0% et l'Italie -5.5% sont pénalisées par le secteur financier et les télécoms. La Suisse recule de -5.7% : performance négative du secteur bancaire, de la santé et hausse du franc suisse plombent le marché helvète.

Le MSCI Emergents résiste : -0.3%. En Amérique Latine, le Brésil +5.9% récupère une partie de ses pertes de janvier. Le Mexique +0.2% est stable. L'Asie du Sud-Est renoue avec la hausse : Singapour +1.4%, Taïwan +4.1%, Thaïlande +2.4% et Indonésie +3.4%. Seule la Malaisie, figurant parmi les pays émergents les plus résilients en janvier, recule : -0.8%. La Chine continue de baisser. Mais cette baisse est beaucoup moins prononcée qu'en début d'année : Shanghai -1.8%, actions H -3.9% et Hong Kong -2.9%. L'Inde plonge de -7.5% et rebondit en mars. La Corée +2.4% bénéficie de la dépréciation de -9% de sa devise face à la monnaie nippone. La Turquie +3.2% poursuit sa hausse. Les pays producteurs de pétrole profitent de la hausse du prix du baril : Golfe Persique +8.0% et Russie +3.2%. En revanche la progression de l'Afrique du Sud +0.6% est décevante eu égard au fort rebond des métaux précieux.

Les fonds actions des pays développés perdent en moyenne -2.2%. Les fonds européens se comportent globalement bien par rapport aux indices : BG Long Term Value -0.9%, Fourpoints Euro Global Leaders -0.3%. Renforcé, le fonds Actions 21 +1.9% brille grâce à ses 5 principales valeurs : Eiffage +3.2%, LVMH +3.9%, Vinci +2.2%, Publicis +3.4% et Natixis +9.3%. En revanche Generali Euro Recovery -4.4% est à la peine, pénalisé par son exposition à l'Italie et l'Espagne. Outre-Atlantique, Fidelity America bondit de +3.1%, battant le S&P 500 de 3.5%. Le fonds est absent des GAFAs (Google, Amazon, Facebook, Apple) et profite de titres performants : Berkshire Hathaway +3.4%, Cigna +4.5% et EMC +5.5%. SIG Lyrical progresse de +0.1%. En revanche, les fonds japonais déçoivent avec une perte de -9.9%, avec un retard de -1.4% par rapport au marché nippon.

Les fonds émergents gagnent +0.1%. GBM Mexico bondit de +2.7%, améliorant son marché de +1.9%. Baring ASEAN Frontier +2.0% profite du bon parcours de l'Asie du Sud Est en février. New Cap China -1.4% bat le marché chinois de +1.2%. GEM Equity -2.7% réalise un mauvais mois, pénalisé par son exposition indienne.

Les fonds thématiques perdent en moyenne -2.1%. Axiom Equity, à l'image d'un secteur bancaire toujours boudé par les investisseurs, recule de -5.0%. Uncia Global High Growth perd -3.3% à cause de son exposition à la technologie américaine. En revanche, Sofidy Selection et Trusteam ROC sont très résilients. Ils améliorent respectivement le Stoxx 600 Real Estate et le MSCI World de +3.5% et +1.8%.

La poche taux est décevante avec une baisse de -2.8%. Sunny Euro Strategic -0.4% subit la poursuite de l'écartement des spreads de crédit. La défiance à l'égard du secteur bancaire pèse sur Axiom Capital Contingent -5.8%.

La poche alternative ne bouge pas : -0.04%. Exane Overdrive +1.1% poursuit son excellent parcours. La nouvelle position sur Riskelia Funds +1.2% paye. En revanche le fonds de global macro Monthlake MaxQ Macro, pourtant excellent en 2015 et très résilient en janvier, déçoit dans le rebond de la deuxième quinzaine. Le fonds perd -4.1% sur le mois.

Totalement absent des obligations d'état, Alizé reste cependant proche de l'indice en février avec une baisse inférieure à 1%. Nous avons renforcé l'exposition actions à partir du 11 février pour bénéficier du rebond via l'Australie, l'Asie du Sud Est, la France et les foncières européennes. Le retour du style value, visible à travers la sphère matières premières et émergents, sera bénéficiaire au fonds quand il atteindra les pays développés et les financières.

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