

Alizé

Reporting Mensuel | Mars 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

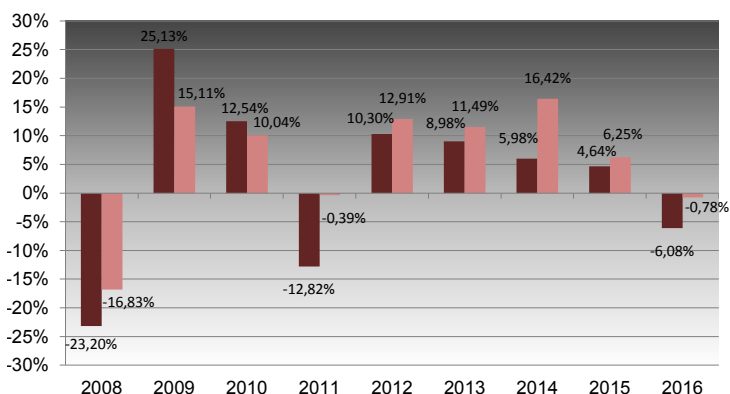
Modalités de souscription/rachat : Les demandes de souscription et de rachat sont centralisées auprès de BNP Paribas Securities Services chaque jour de calcul de valeur liquidative à 11 heures et sont réalisées sur la base de la valeur liquidative du jour ouvré suivant, soit à un cours inconnu.

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

Performances (en euro)

Depuis la création

Alizé / Indicateur de référence



Sur différentes périodes

Arrêtées au 31/03/16

	Alizé	Indicateur de référence
1 mois	2,91%	1,30%
3 mois	-6,08%	-0,78%
Depuis le début de l'année	-6,08%	-0,78%
Sur 1an	-11,33%	-3,97%
Depuis la création (annualisées)	2,05%	6,05%
Volatilité sur 1an	10,66%	10,42%

Volatilité calculée en utilisant les observations quotidiennes

Performances nettes de commissions de gestion

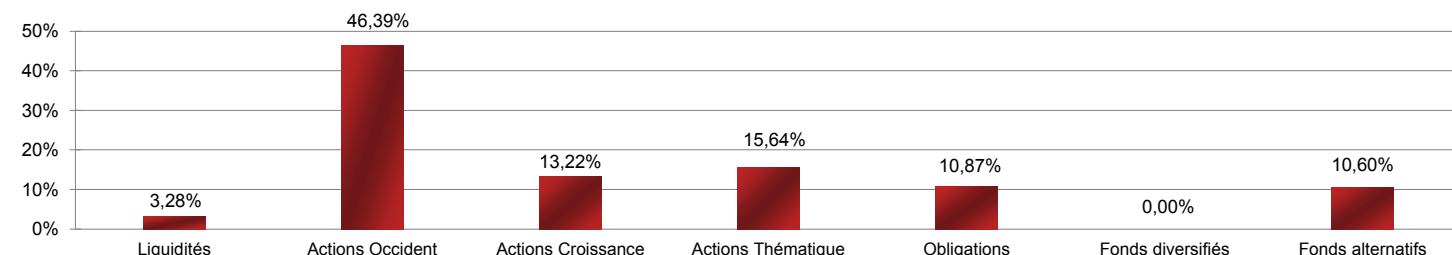
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Données techniques

Sur valeur liquidative du	31/03/2016
Actif net total :	43 010 007,14 €
Valeur liquidative :	118,3 €
Nombre de parts :	363 536,97

Exposition du portefeuille



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

Actions	Devise	75,25%
Occident		46,39%
ABN AMRO MM.PZENA EUROP.EQ I	EUR	3,99%
ACTIONS 21IFCP	EUR	4,31%
AMILTON SMALL CAPS IFCP 4DEC	EUR	3,99%
BAR.MULT-MAN.GLACC JAP.M.C	EUR	0,93%
BG LONG TERM VALUE (I)	EUR	0,99%
CAP WEST PARTNERS FCP	EUR	2,83%
DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.IFCP	EUR	3,80%
FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	USD	4,69%
FOURPOINTS EURO GLOBAL LEADERS	EUR	3,57%
GIS EUROPEAN RECOVERY EQ FD BX	EUR	4,54%
JAPAN DYN.FD C USD H CAP	USD	1,84%
LYXOR ETF AUSTRALIA S&P ASX200	EUR	3,01%
MIRABAUD EQUITIES SWISS SMALL & MID A	CHF	3,23%
SEXTANT EUROPE IFCP	EUR	2,11%
SIG LYRICAL I USD ACC	USD	2,54%

Croissance		13,22%
BARING ASEAN FRONTIER EUR	EUR	3,02%
FRANKLIN TEMPLETON INDIA A	USD	1,01%
GBM MEXICO FUND J USD	USD	3,61%
GEMEQUITY PART I	EUR	3,05%
NEWCAP CHINA EQ USD ORD ACC	GBP	2,53%

Thématique		15,64%
AXIOM EQUITY C FCP	EUR	4,12%
FOURPOINTS FUNDS INFO TECH	USD	1,62%
PICTET - SECURITY I USD	USD	3,22%
POLAR BIOTECHNOLOGY I USD	USD	2,48%
SOFIDY SELECTION 1I	EUR	2,13%
TRUSTEAM ROC PART B FCP	EUR	1,66%
UNCIA GLB HIGH GROWTH I EUR	EUR	0,40%

Obligations	Devise	10,87%
ABERDEEN GL-INDIAN BD-I2ACC	USD	1,67%
AXIOM CONTINGENT CAPITAL C	EUR	2,11%
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	7,09%

Fonds alternatifs	Devise	10,60%
AVENIR-AFIM REACTIF-B	EUR	0,28%
EXANE FUNDS 1OVERDRIVE FUND	EUR	3,95%
LAFFITTE INDEX ARBITRAGE IFCP	EUR	1,07%
MONTLAKE N MAXQ MACRO-EUR IN	EUR	1,96%
RISKELIA TACTICAL INVESTMENT ICA	EUR	1,00%
SISF EUR.ALP.ABS RET EUR C ACC	EUR	2,35%

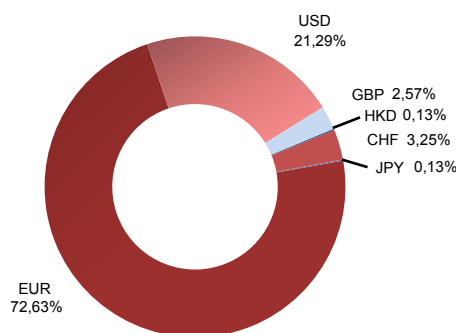
5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	7,09%	2,99%
FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	USD	4,69%	4,36%
GIS EUROPEAN RECOVERY EQ FD BX	EUR	4,54%	9,35%
ACTIONS 21IFCP	EUR	4,31%	2,42%
AXIOM EQUITY C FCP	EUR	4,12%	-0,83%

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

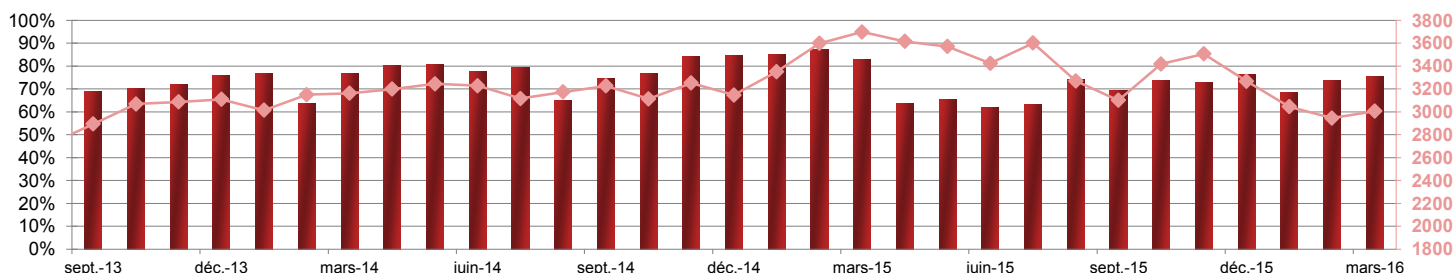
Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Exposition devises du portefeuille



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

Alizé
DJ Eurostoxx 50



Le CAC 40 a évolué en dents de scie les 10 premiers jours du mois, tiraillé entre l'attente des décisions de la BCE et des ISM européen décevants : point bas sur 1 an en France et dégradation au Royaume-Uni. Les annonces de la BCE ont été bien accueillies par les investisseurs. L'institution a sorti l'artillerie lourde : abaissement de -5 bps du taux de refinancement à 0.0%, abaissement du taux de dépôt de -10 bps à -0.4%, augmentation du rythme d'achats mensuels de titres obligataire à 80 Mds€ contre 60 Mds€ auparavant, extension des titres éligibles au programme aux obligations « investment grade » d'entreprises non financières, lancement de 4 opérations TLTRO sur 4 ans au cours desquelles les banques pourront se financer auprès de la BCE à 0.0% et jusqu' à un taux de -0.4% si elles augmentent leur distribution de crédit. Le CAC bondit de +3.3% avant de toucher un point haut mensuel le 14 mars à 4506.6 points. Mais l'effet Draghi est de courte durée : l'indice parisien perd -4% en 10 jours, pénalisé par les attentats de Bruxelles et des statistiques en demi-teinte : baisse du PMI manufacturier allemand, érosion de la confiance des consommateurs français, inflation de la zone euro en territoire négatif. Cette baisse contraste avec la hausse du marché américain où les investisseurs accueillent positivement les discours « colombe » de Janet Yellen et les forts rebonds des indicateurs avancés : la Fed restera « prudente » dans sa remontée de taux en prenant notamment en compte l'économie mondiale.

Le MSCI World progresse de +2.2% et l'Euro MTS gagne +0.5%. Les taux des pays « core » sont stables tandis que les taux 10 ans des pays périphériques reculent : Grèce -160 bps, Portugal -5 bps, Italie -21 bps, Espagne -10 bps. Les actions américaines bondissent de +7%. Le Japon renoue avec la hausse : +4.8%. L'Europe progresse de +1.3%, pénalisée notamment par les pays n'appartenant pas à la monnaie unique : Royaume-Uni +1.2%, Suisse -0.3% et Suède -0.5%. La zone euro termine en hausse de +2.4% avec des disparités entre ses membres. La France ne gagne que +1.0%, freinée par sa cote énergétique et bancaire. A l'opposé, la poursuite du fort rebond de l'automobile et le bon parcours de la chimie soutiennent le marché allemand : +5.3%. L'Espagne, l'Italie et les Pays-Bas progressent de +3.1%, +2.7% et +3.6%.

Le MSCI Emergents, très résistant en février, bondit de +12.7%, soutenu par des marchés locaux en territoire positif et par le rebond des devises émergentes. Les risques d'une destitution de Dilma Rousseff sont applaudis par le marché brésilien : +19.8%. Le Mexique, très résilient en février, participe à la hausse : +5.6%. En Chine, la confirmation de la stabilisation du yuan et la réduction des ratios de réserves obligatoires des banques sont très bien accueillies : Shanghai +11.6%, actions H +13.4%, Hong Kong +9.0%. En Asie du Sud-Est, la hausse est moins prononcée mais néanmoins forte : Singapour +7.1%, Thaïlande +5.9%, Malaisie +3.8% et Indonésie +1.0%. La Corée +5.5% revient en territoire positif sur 2016. L'Inde, qui avait plongé de -7.5% en février, récupère ses pertes avec une hausse de +10.2%. Les pays producteurs de matières premières profitent de la hausse du pétrole et de l'or : Afrique du Sud +6.2%, Russie +10.5% et Golfe Persique +4.0%.

Les fonds actions des pays développés gagnent +4.5%. Generali Recovery Europe +9.4%, renforcé, se démarque après un mois de février difficile. Les autres lignes fonctionnent bien. Ils affichent des performances comprises entre +2.4% et +3.0% contre un indice Stoxx 600 en hausse de +1.1%. Sur les actions américaines, SIG Lyrical +8.8%, renforcé, et CAP West Partners +6.0% surperforment largement le S&P 500 grâce à leurs expositions à la technologie et à l'énergie et leur sous-pondération sur la santé. Fidelity America +4.4%, très performant en février, reste en retrait. Notre ligne sur l'Australie bondit de +6.4%, tirée par la hausse des matières premières.

Les fonds émergents progressent en moyenne de +8.5%. New Capital China +12.4% et Franklin India +13.6% parviennent à battre les actions chinoises et indiennes de +0.8% et +0.6%. En revanche, GEM Equity +4.9%, très performant en 2015, déçoit ce mois-ci. GBM Mexico +12.5% excelle et améliore la bourse de Mexico de +2.5%.

Les fonds thématiques affichent une performance de +3.6%. Les performances sont disparates. La technologie et la thématique de la sécurité se démarquent : Fourpoints Infotech +7.6%, soldé en fin de mois, et Pictet Security +7.5%. A l'opposé, le secteur bancaire -0.8% reste boudé par les investisseurs. Trusteam ROC, très résilient en février, égale le MSCI World en euros avec une performance de +1.8%. L'immobilier, avec Sofidy Selection +6.4%, continue d'exceller sur 2016.

La poche taux excelle avec une performance de +3.9%. Dans un environnement de réduction des spreads de crédit, Sunny Euro Strategic progresse de +3.0% et revient en territoire positif sur 2016. Axiom Capital Contingent progresse de +4.1%, récupérant une grande partie de ses pertes de février. Aberdeen Global India bondit de +6.9%, sous le double effet de la hausse de la roupie indienne et de la baisse des taux indiens.

La poche alternative gagne +0.7%. Tous les fonds progressent. Exane Overdrive, avec une hausse de +1.3%, gagne déjà +2.8% sur 2016. Nous réduisons la position. Montlake Macro +0.2%, également allégé, retrouve le chemin de la hausse. Riskelia Fund, déjà très performant dans la baisse de février, confirme sa robustesse : +1.0%.

Alizé délivre une belle performance en mars, notamment grâce aux émergents et aux stratégies value. Nous renforçons progressivement la zone Asie-Pacifique et la zone euro dont les devises rebondissent depuis quelques semaines. Les attentes limitées sur les entreprises cycliques de ces régions sont en effet propices à des hausses marquées comme nous l'avons constaté depuis le 11 février.

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