

# Alizé

Reporting Mensuel | Décembre 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 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.

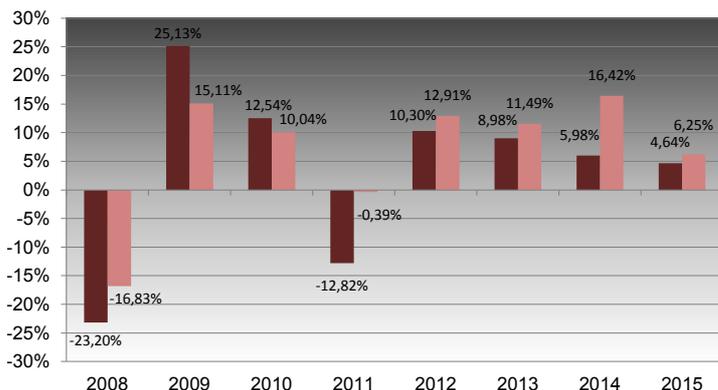
**Délai de règlement des souscriptions/rachats** : J+2 suivant la date de calcul de la valeur liquidative

## Performances (en euro)

Depuis la création

Sur différentes périodes

Alizé / Indicateur de référence



Arrêtées au 31/12/15

	Alizé	Indicateur de référence
1 mois	-2,87%	-2,78%
3 mois	4,71%	4,41%
Depuis le début de l'année	4,64%	6,25%
Sur 1 an	4,64%	6,25%
Depuis la création (annualisées)	2,91%	6,35%
Volatilité sur 1 an	8,79%	9,70%

*Volatilité calculée en utilisant les observations quotidiennes*

Performances nettes de commissions de gestion

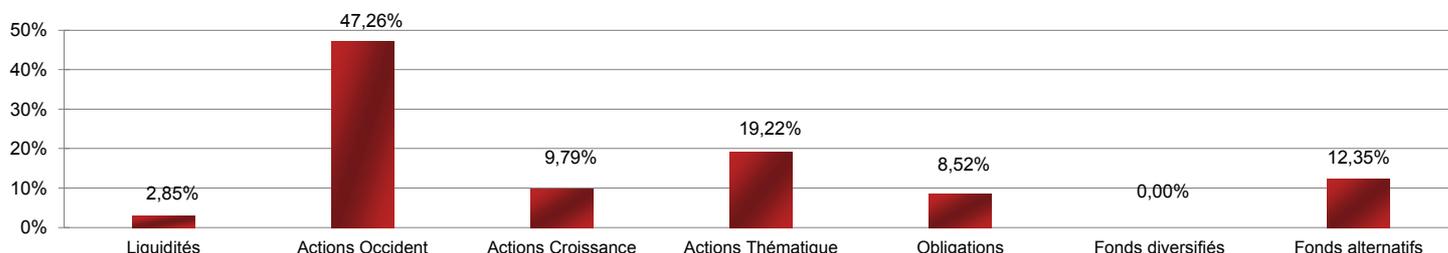
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

## Données techniques

Sur valeur liquidative du	31/12/2015
Actif net total :	46 717 009,73 €
Valeur liquidative :	125,96 €
Nombre de parts :	370 883,69

## Exposition du portefeuille



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

Actions	Devise	76,27%
<b>Occident</b> <b>47,26%</b>		
ABN AMRO MM.PZENA EUROP.EQ I	EUR	3,93%
ACTIONS 21 I FCP	EUR	2,00%
AMILTON SMALL CAPS I FCP 4DEC	EUR	3,80%
BAR.MULT-MAN.GL.ACC JAP.M. C	EUR	2,36%
BG LONG TERM VALUE (I)	EUR	1,99%
CAP WEST PARTNERS FCP	EUR	3,85%
DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.I FCP	EUR	4,69%
FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	USD	4,57%
FOURPOINTS EURO GLOBAL LEADERS	EUR	3,39%
GIS EUROPEAN RECOVERY EQ FD BX	EUR	3,50%
JAPAN DYN.FD C USD H CAP	USD	3,39%
MIRABAUD EQUITIES SWISS SMALL & MID A	CHF	4,33%
SEXTANT EUROPE I FCP	EUR	2,05%
SIG LYRICAL I USD ACC	USD	1,52%
UK GROWTH INC.FD RETAIL C1 CAP	GBP	1,90%

Croissance		9,79%
ED. DE ROTH. INDIA R	EUR	0,94%
GBM MEXICO FUND J USD	USD	3,21%
GEMEQUITY PART I	EUR	2,98%
NEW CAP CHINA EQ USD ORD ACC	GBP	2,66%

Thématique		19,22%
AXIOM EQUITY C FCP	EUR	4,66%
FOURPOINTS FUNDS INFO TECH	USD	4,48%
PICTET - SECURITY I USD	USD	3,15%
POLAR BIOTECHNOLOGY I USD	USD	3,04%
TRUSTEAM ROC PART B FCP	EUR	1,57%
UNCIA GLB HIGH GROWTH I EUR	EUR	2,32%

Obligations	Devise	8,52%
AXIOM CONTINGENT CAPITAL C	EUR	2,04%
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	6,48%

Fonds alternatifs	Devise	12,35%
AVENIR-AFIM REACTIF-B	EUR	0,25%
EXANE FUNDS 1 OVERDRIVE FUND	EUR	5,69%
LAFFITTE INDEX ARBITRAGE I FCP	EUR	0,98%
MLIS FE.EQ.LG.SH.UCITS F.EUR B	EUR	0,91%
MONTLAKE N MAXQ MACRO-EUR IN	EUR	3,29%
SISF EUR.ALP.ABS RET EUR C ACC	EUR	1,23%

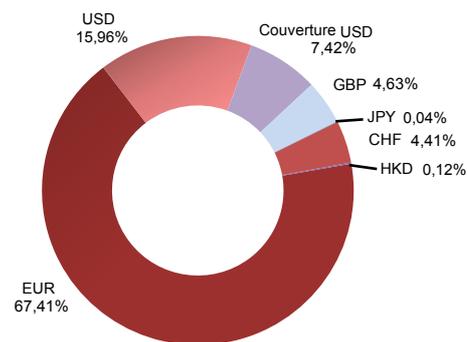
5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	6,48%	-1,30%
EXANE FUNDS 1 OVERDRIVE FUND	EUR	5,69%	1,64%
DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.I FCP	EUR	4,69%	-4,24%
AXIOM EQUITY C FCP	EUR	4,66%	-6,57%
FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	USD	4,57%	-0,89%

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

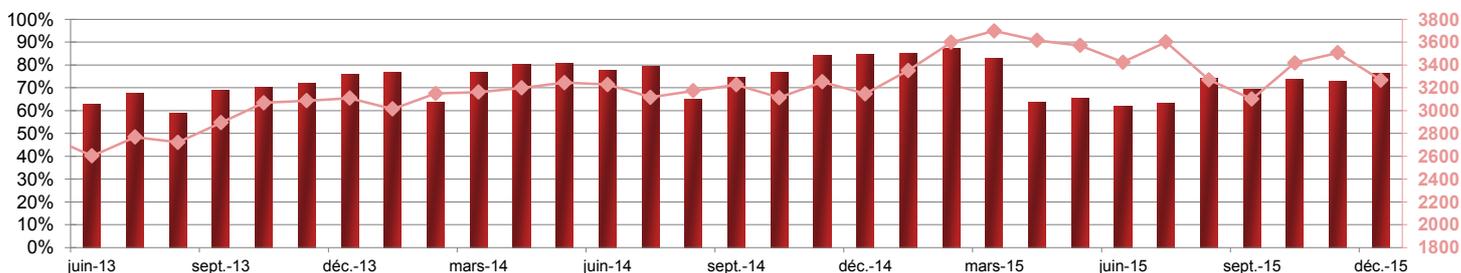
Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Exposition devises du portefeuille



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

Alizé  
DJ Eurostoxx 50



Le CAC chute de près de -10% pendant la première quinzaine de décembre. Les mesures de la BCE, qui abaisse son taux de dépôt de -10 bps à -0.30% et prolonge son programme d'achats obligataire jusqu'à mars 2017, déçoivent les investisseurs qui souhaitaient également une hausse du montant mensuel d'achats par l'institution de Francfort. La poursuite de la baisse du pétrole accentue cette consolidation des marchés. Parallèlement, les élections législatives sont remportées par la droite en Espagne. Mais elle perd la majorité absolue au parlement et cette élection est marquée par la percée du parti Podemos, qui devient la troisième force politique du pays. L'indice parisien récupère près d'un tiers de ses pertes durant la dernière quinzaine du mois. La première hausse des taux directeurs des Fed Funds en 10 ans, dont la cible est désormais fixée à 0.25-0.50%, est bien accueillie. De plus, le discours de Janet Yellen rassure : la Fed promet une politique toujours accommodante et des relèvements graduels en fonction des conditions économiques et de la trajectoire de l'inflation. Mais des fermetures de fonds crédit aux USA et la crise du secteur énergétique ternissent la fin d'année.

Dans ce contexte, le MSCI World en euros perd -4.9%. L'EuroMTS, -1.2%, est pénalisé par la hausse des taux souverains : France +20 bps, Allemagne +16 bps, Espagne +25 bps et Italie +18 bps. Le marché action américain est le plus résilient parmi les pays développés : -1.8%. Le Japon -3.6%, pays exportateur, annule ses gains de novembre à cause de la hausse de plus de 2% du yen face au dollar. L'Europe, -5.1%, souffre, et la zone euro, -6.8%, plus particulièrement : France -6.5%, Allemagne -5.6%, Pays-Bas -5.9%, Italie -5.7%. Le risque politique pèse sur l'Espagne, qui plonge de -8.1%. Hors zone euro, la Suède dont la cote est cyclique, abandonne -5.8%. La Suisse -2.0% bénéficie de son exposition au secteur de la santé et le Royaume-Uni -1.8% profite de la dépréciation de plus de 5% du sterling face à l'euro pour atténuer la baisse.

Le MSCI Emergents recule de -2.5%, un résultat encourageant en tenant compte de la baisse des devises émergentes. En Amérique Latine, le Brésil -3.9% continue de souffrir de la baisse du pétrole et des scandales politiques. Le Mexique -1.0% réagit correctement à la hausse des taux de sa banque centrale. La Corée -1.6% baisse moins que son concurrent nippon, dont la devise gagne sur le won. L'Inde +0.1% se stabilise et finit en baisse de -4.1% sur 2015. Hormis la Thaïlande -5.3%, les pays d'Asie du Sud-Est reprennent le chemin de la hausse : Singapour +0.9%, Indonésie +3.3%, Malaisie +1.2%, Taïwan +0.2%. Les performances des bourses chinoises sont disparates : les actions A gagnent +2.7%, tandis que les actions H et la bourse de Hong-Kong reculent de -1.3% et -0.4%. Les indices actions des pays producteurs de matières premières résistent relativement bien à la baisse des matières premières : Russie -0.6%, Golfe Persique +0.9% et Afrique du Sud -1.8%. Mais le rouble russe et le rand sud-africain plongent de -8.4% et -6.6%. Les tensions géopolitiques au Moyen-Orient continuent de peser sur la bourse d'Istanbul : -4.7%. L'Europe de l'Est -1.9% atténue la baisse de la zone euro.

Les fonds actions des pays développés perdent en moyenne -2.8%. En Europe, les fonds majoritairement investis sur les grandes capitalisations perdent en moyenne -3.8%, surperformant ainsi le Stoxx Europe 600 de +1.3% et le Stoxx 50 de +1.9%. De plus, les petites et moyennes capitalisations terminent en hausse dans cet environnement de marché difficile : Amilton Small Caps +0.7% et Mirabaud Equity Swiss Small and Mid Caps +0.3%. Fidelity Funds America -0.9% bat l'indice S&P 500 de +0.7%. Enfin nos fonds japonais reculent de -2.2%, améliorant la bourse de Tokyo de +1.3%.

Les fonds émergents perdent en moyenne -3.4%. La baisse de -3.5% du peso pèse sur le fonds GBM Mexico -4.7%. De la même manière, GEM Equity abandonne -3.9%, en grande partie à cause de la forte baisse des devises émergentes contre l'euro. Mais le fonds améliore l'indice MSCI Emergents en euros de +1.3% sur le mois et de +15.4% sur 2015.

Les fonds thématiques abandonnent -3.1% contre un MSCI World en baisse de -4.6%. Axiom Equity, à l'image du secteur bancaire, est particulièrement pénalisé : -6.6%. L'exposition aux USA et à la santé d'Uncia Global High Growth permet au fonds d'atténuer la baisse des marchés d'actions : -1.8%. Polar Biotechnology, à l'approche d'un mois de janvier traditionnellement bénéfique au secteur, progresse de +0.3%.

La poche taux recule de -1.0%. Les tensions sur le crédit, avec la fermeture de plusieurs fonds outre-Atlantique et l'écartement de près de 70 bps des spreads sur le haut rendement européen, pèsent sur Sunny Euro Strategic -1.3%. En revanche Axiom Contingent Capital +0.1%, qui bénéficie du rendement au call élevé des obligations AT1, reste insensible à ces tensions.

La poche alternative progresse de +0.8%. Seul le fonds d'Equity Hedge MLIS Fenician Long Short baisse de -1.3%. Exane Overdrive termine l'année en beauté : +1.6% en décembre et +14.0% en 2015. Les autres stratégies de la poche ont également bien fonctionné : arbitrage indicel +0.3%, long short market neutral +0.6% et global macro +0.1%.

Alizé suit son indice dans la baisse avec une exposition actions supérieure de 20% à celui-ci. Ce résultat honorable permet de finir l'année avec une hausse significative, malgré les performances très moyennes des marchés émergents et américains. En dépit de la violente baisse du début d'année, nous restons convaincus de l'attrait des actions que nous privilégions, à savoir le secteur technologique américain, le secteur financier occidental, les actions européennes et les marchés asiatiques.

**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)