

Alizé

Reporting Mensuel | Août 2014

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.

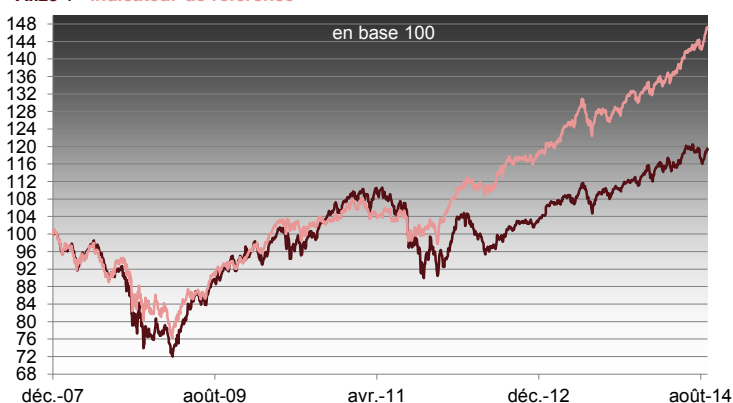
Droits d'entrée : 3% / **Droits de sortie :** néant.

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.

Performances (en euro)

Depuis la création

Alizé / Indicateur de référence



Sur différentes périodes

| Arrêtées au 29/08/14 | Alizé | Indicateur de référence |
|----------------------------------|-------|-------------------------|
| 1 mois | 0,09% | 2,84% |
| 3 mois | 0,84% | 5,03% |
| Depuis le début de l'année | 5,01% | 11,01% |
| Sur 1 an | 9,62% | 16,74% |
| Depuis la création (annualisées) | 2,67% | 5,94% |
| Volatilité sur 1 an | 5,17% | 4,62% |

Volatilité calculée en utilisant les observations quotidiennes

Performances nettes de commissions de gestion

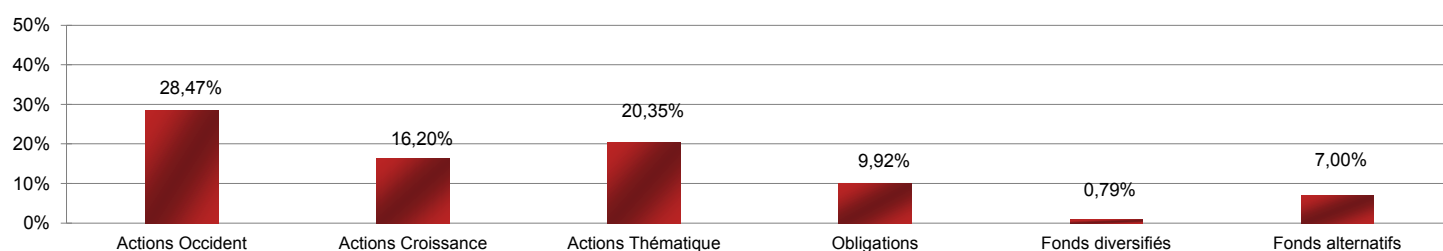
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Données techniques

| Sur valeur liquidative du | 29/08/2014 |
|---------------------------|-----------------|
| Actif net total : | 49 288 355,87 € |
| Valeur liquidative : | 119,27 € |
| Nombre de parts : | 413 229,61 |

Exposition du portefeuille



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

| Actions | Devise | 65,02% |
|--------------------------------|--------|---------------|
| Occident | | 28,47% |
| BAR.MULT-MAN.GL.ACC JAP.M. C | EUR | 3,04% |
| BESTINVER IBERIAN R | EUR | 3,59% |
| BG Long Term Value (I) | EUR | 4,98% |
| CAP WEST PARTNERS FCP | EUR | 3,82% |
| CLEARBR.US AGGR.GWTH.A-C 3DEC | USD | 4,85% |
| Comgest Growth America | USD | 1,54% |
| EURO STOXX 50 SEP2014 | EUR | -14,27% |
| FOCUS EUROPA I FCP | EUR | 3,46% |
| FOURPOINTS EURO GLOBAL LEADERS | EUR | 2,74% |
| Fourpoints Funds America | USD | 3,34% |
| FPM STOC.GER.ALL CAP CL.C C.3D | EUR | 2,79% |
| INDEPENDANCE EXPANSION CL.X C. | EUR | 3,22% |
| NORDEN SMALL SICAV | EUR | 3,39% |
| OLD MUTUAL UK DYN EQ R INC | GBP | 1,98% |

| Obligations | Devise | 9,92% |
|--------------------------------|--------|-------|
| ALLIANZ EMERG. S DUR DEF W2 H2 | EUR | 2,01% |
| SPDR BARCL.EM.MK.LOC.UCITS ETF | EUR | 0,92% |
| SUNNY EURO STRATEGIC PART I | EUR | 3,03% |
| SYCOMORE SELECTION CREDIT I | EUR | 1,99% |
| TAILOR OBL.OPPORTUNITES C | EUR | 1,97% |

| Fonds diversifiés | Devise | 0,79% |
|-------------------|--------|-------|
| SAFIR | EUR | 0,79% |

| Croissance | | 16,20% |
|---------------------------------------|-----|--------|
| AMUNDI EQUITY MENA CL.IU CAP. | USD | 1,15% |
| AVARON EMERGING EUROPE E CAP. | EUR | 2,30% |
| Comgest Growth GEM Promising Cies (C) | EUR | 4,26% |
| GAM STAR CHINA EQUITY ACC | USD | 2,13% |
| GBM MEXICO FUND J USD | USD | 2,38% |
| LFP JKC CHINA VAL CL.I EUR | EUR | 2,98% |
| NORDEA 1 INDIAN EQTY BI USD | USD | 1,00% |

| Fonds alternatifs | Devise | 7,00% |
|--------------------------------|--------|-------|
| UNCIA GLB LG SHT EQTY I EUR | EUR | 2,12% |
| ALTIMEO OPTIMUM R | EUR | 1,99% |
| Prim Commodities I | EUR | 1,94% |
| LAFFITTE INDEX ARBITRAGE I FCP | EUR | 0,94% |

| Thématique | | 20,35% |
|-------------------------------|-----|--------|
| AXIOM EQUITY C FCP | EUR | 1,94% |
| FOURPOINTS FUNDS INFO TECH | USD | 4,25% |
| GUINNESS AM/GBL ENERGY FD A | USD | 3,29% |
| GUINNESS GLB MONEY MANAGERS D | EUR | 1,99% |
| Immobilier 21 I CAP | EUR | 3,17% |
| PGS ENERGY INFRA A USD | USD | 2,14% |

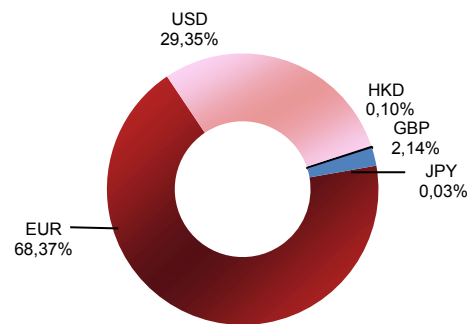
5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

| Nom des OPCVM | Devise | % Actif | Perf 1 mois |
|---------------------------------------|--------|---------|-------------|
| BG Long Term Value (I) | EUR | 4,98% | 2,34% |
| CAP WEST PARTNERS FCP | EUR | 3,82% | 1,84% |
| CLEARBR.US AGGR.GWTH.A-C 3DEC | USD | 4,85% | 4,12% |
| Comgest Growth GEM Promising Cies (C) | EUR | 4,26% | 4,29% |
| FOURPOINTS FUNDS INFO TECH | USD | 4,25% | 3,64% |

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

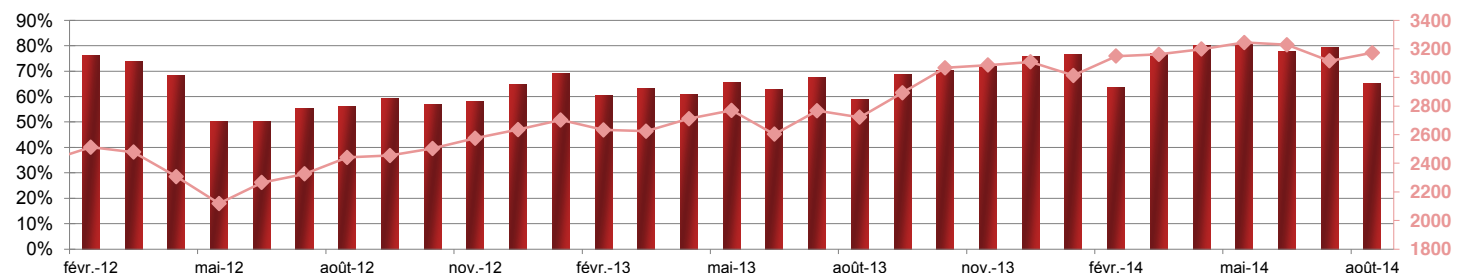
Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Exposition devises du portefeuille



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

Alizé
DJ Eurostoxx 50



Tensions politiques autour de la Russie avec un impact sur les exportations européennes, défaut de l'Argentine, peur d'une épidémie d'Ebola, menace islamiste au Moyen-Orient : les nouvelles géopolitiques ne manquent pas pour expliquer la baisse de la première quinzaine. De plus, les statistiques européennes sont décevantes : recul du PIB allemand de -0.2% au 2ème trimestre, croissance nulle en France, chute de -3.2% des commandes à l'industrie allemandes, publications d'entreprises en demi-teinte. Seuls la hausse de +0.6% du PIB espagnol au 2ème trimestre et le rebond de +4.0% du PIB annualisé américain soutiennent les marchés. Le CAC atteint son point bas mensuel le 8 août à 4147 points.

La publication d'excellentes statistiques américaines, notamment d'un très fort rebond de l'activité de construction, alimente la hausse de la dernière quinzaine. Ni l'évocation par Poutine de la création d'un « statut étatique » pour le sud-est de l'Ukraine, ni les mauvaises statistiques européennes : baisse de l'IFO et des PMI de l'Allemagne, de la France et du Royaume-Uni ne parviennent à enrayer cette progression. Au contraire, la révision de la croissance de PIB américain à 4.2% accélère cette hausse pendant la dernière semaine d'août. L'indice parisien atteint son point haut mensuel le 27 août à 4395 points.

Le MSCI World progresse de +2.0% en dollars et bondit de +3.6% en euros. L'Euro MTS gagne +2.0%, continuant de profiter de la détente des taux 10 ans : Allemagne -27 bps, France -28 bps, Italie -26 bps, Espagne -27 bps, Irlande -43 bps. Le 10 ans allemand passe sous les 1% pour la première fois de son histoire. Après un solide mois de juillet, le Japon marque le pas : -1.3%. Les USA gagnent +3.8%, profitant des bons chiffres de PIB. L'Europe suit avec +2.2%. La France et les Pays-Bas affichent les meilleurs résultats de la zone euro : +3.2% et +2.2%. L'Allemagne, exposée au secteur automobile, est distancée : +0.7%. L'Italie et l'Espagne déçoivent : respectivement +0.2% et -0.6%. L'Italie est pénalisée par les baisses d'Enel -5.6% et d'Atlantia -2.7%. La Suisse bénéficie de son exposition à la santé et à l'agroalimentaire : +3.0%. Le Royaume-Uni +1.3% et la Suède +0.7% piétinent.

L'Amérique Latine poursuit son vif rebond. Le Brésil gagne +9.8% à l'approche des élections présidentielles. Le Mexique profite des bonnes statistiques américaines : +4.1%. La Chine marque le pas après un excellent mois de juillet : Shanghai +0.7%, Hong-Kong -0.1%, actions chinoises cotées à Hong Kong -1.5%. La Malaisie et Singapour s'alignent : -0.3% et -1.4%. La hausse du won pèse sur la performance de la Corée : -2.5%. L'Indonésie, en hausse de +1.0%, bénéficie d'une dynamique réformatrice. La Thaïlande +3.9% et l'Inde +2.9% poursuivent des hausses déjà colossales cette année. La Russie, malgré des tensions persistantes avec l'Ukraine et la baisse du baril, progresse de +1.3%. Les pays du Golfe restent insensibles à la guerre en Irak : +1.2%. La Turquie perd -2.2% : le pays subit des prises de bénéfices après une hausse de +20% sur 2014. L'Afrique du Sud amortit la baisse des métaux précieux : -0.9%. L'Europe de l'Est amplifie la hausse des marchés d'Europe de l'Ouest : +3.8%.

La poche actions occident progresse de +1.7%. Les fonds exposés aux marchés américains et anglais signent les plus fortes performances : Comgest Growth America +4.1%, Legg Mason CB US Aggressive Growth +4.1%, Fourpoints America +4%, allégé, et Old Mutual UK Dynamic equity +3%, renforcé.

A contrario Barclays Global Access Japan, renforcé, baisse de -1.2% en ligne avec l'indice japonais.

La poche actions émergentes gagne +2.2%, soit 0.2% de mieux que le MSCI Emergents. Les fonds Amundi MENA +6%, Comgest Growth GEM +4.3% et GBM Mexico +4.4% continuent leur très bon parcours.

A contrario, les fonds Chine sont en légère baisse sur le mois : GAM Star China -1.6% et LFP JKC China -0.3%.

La poche actions thématiques progresse fortement : +3%, avec en tête le secteur énergétique et les actions technologiques américaines : PGS Energy Infrastructure +6.4%, renforcé, Guinness Global Energy +2%, allégé, et IT Info Tech +3.6%.

La poche taux est en légère hausse +0.3%. Nous initions une position sur la dette émergente à travers SPDR EMD LC : +2.4%. Cette performance compense les baisses limitées des fonds Tailor Obligation Opportunités -0.3%, renforcé, et Allianz EM Short Duration Bond : -0.2%.

La poche alternative et diversifiée recule de -0.3%. Le profil « neutre marché » de Laffitte Index Arbitrage et d'Alteio Optimum permet à ces deux stratégies de rester insensibles à la baisse du marché actions : elles progressent de +0.1% et +0.3%. Mais ces hausses ne permettent pas de compenser le recul d'UNCIA Long short : -0.9% et de Prim Commodities : -0.7%, vendu et pénalisé par la baisse du pétrole -2.7%.

La performance du fonds est obérée du dernier jour du mois, en forte hausse. La différence représente 1.25% de hausse que l'on retrouvera en septembre. Pour autant, deux facteurs de sous-performance contre indice doivent être notés :

- l'indice obligataire, qui baisse en septembre après une progression historique cette année, n'est pas investi dans Alizé car nous considérons la dette d'état européenne trop chère et trop risquée.
- la performance relative des fonds actions est négative cette année pour la majorité des gérants. Les nombreuses ruptures de style et les flux acheteurs en gestion passive expliquent ce phénomène, qui devrait s'estomper dans des marchés revenus à des niveaux importants.

Alizé reste très investi en actions avec deux axes majeurs et complémentaires : la croissance des résultats (Asie, USA, exportatrices, secteur technologique) et le rendement en dividendes (infrastructures, foncières, énergie).

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