

Stratégies Alpha

FEVRIER 2015

Pays d'enregistrement :  FR

Objectif de gestion

Stratégies Alpha est un fonds de fonds diversifié international. Il est investi, dans le cadre d'un processus de sélection rigoureux quantitatif et qualitatif par la société de gestion, en parts ou actions d'OPCVM de droit français ou européens coordonnés. Le pourcentage minimum de détention ou d'exposition à ces OPCVM sera de 90 %. Il a pour objectif de gestion d'obtenir une performance supérieure à l'indicateur de référence composé de 40 % MSCI EMU + 35 % MSCI Monde ex EMU + 25 % Euro MTS Global.

Commentaire de gestion

Les marchés actions (MSCI World devises locales) ont enregistré leur meilleur mois de février depuis 1998 grâce à la poursuite du soutien monétaire des banques centrales et à l'atténuation des risques géopolitiques. Les actions européennes, grandes retardataires depuis 2 ans, bénéficient particulièrement de la concomitance d'un soutien monétaire de grande ampleur de la BCE, d'une amorce d'amélioration conjoncturelle en zone euro et d'un compromis sur la dette grecque. La Commission européenne a relevé ses prévisions de croissance en 2015 à +1,3% (contre +1,1% à l'automne) grâce aux baisses du prix du pétrole et de l'euro qui devraient par ailleurs améliorer la profitabilité des sociétés de la zone euro en 2015. Si le FMI a corrigé à la baisse ses prévisions de croissance mondiale en 2015, en raison d'une détérioration dans les pays émergents et du ralentissement sous-jacent du commerce mondial, il les a relevées en revanche pour les USA à +3,6% en 2015 (vs. +3,1% à l'automne), où la reprise se confirme grâce à une solide consommation des ménages portée par l'effet richesse et les gains de pouvoir d'achat découlant de la baisse du prix du pétrole. Malgré la bonne orientation des chiffres aux USA, la Fed estime nécessaire d'être « patient » dans la normalisation des taux d'intérêt en raison du rétablissement incomplet du marché du travail et de la fragilité des conditions économiques mondiales. Le MSCI World progresse de 6,36% en € sur le mois, porté notamment par la hausse de 7,39% de l'Eurostoxx 50, dont les volumes d'échange ont bondi de 37% en glissement annuel. Les marchés boursiers US, britanniques et allemands ont pulvérisé de nouveaux records. L'euro a franchi un nouveau plus bas depuis 2003 à 1,11 US\$. Alors que les taux à 10 ans allemands et français semblent se stabiliser, ceux de la périphérie poursuivent leur recul grâce au recul du risque de "Grexit" et de contagion des mouvements anti-austérité. Les obligations souveraines de la zone euro gagnent 0,86% (Euro MTS) en février.

Echelle de risque :



Faible

Elevé

DONNEES COMPTABLES AU 27 FEVRIER 2015

ACTIF NET TOTAL : 9,1 Millions d'euros

VL : 116,56 Eur

PERFORMANCES AU 27 FEVRIER 2015 (%)

Cumulées

	5 ans	1 an	2015	1 mois
Fonds	41,05	20,80	11,72	4,87
Indice de référence	66,72	21,95	10,64	4,65
Ecart Fonds / Indice	-25,67	-1,15	1,08	0,22

Annuelles

	2014	2013	2012	2011	2010
Fonds	10,02	10,22	8,34	-15,43	13,13
Indice de référence	12,84	17,42	12,97	-7,94	7,55

Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir et ne sont pas constantes dans le temps. Performances calculées en EUR et nettes de frais de gestion.

Source : ROTHSCCHILD HDF Investment Solutions

EXPOSITION DES ACTIFS A LA FIN DU MOIS (%)

Actions	79,3
Obligations	7,6
Thématiques	5,5
Convertibles	4,8
Diversifié	3,0
Monétaire	-0,3

PRINCIPALES POSITIONS A LA FIN DU MOIS (%)

Vanguard US Opportunities I	10,0	Mid Cap
Threadneedle American IN USD	8,5	Blend
Alken European Opportunities EU1	8,4	Opportuniste
J O Eurp Select Values	8,1	Value
Muzinich Short Duration	7,6	High Yield
Norden	7,4	Mono-Pays
Moneta Multi Caps	6,8	Value
Heref. DGHM US All-Cap Val.	6,2	Value
Ishares Dev .Mark. Prop.Yield	5,5	Thématique
Allianz Convert Bond PT EUR Acc	4,8	Convertible

EVOLUTION DEPUIS 5 ANS (en base 100)



INDICATEURS DE RISQUE AU 27 FEVRIER 2015

	Fonds		Indice	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
	1 an		5 ans	
Volatilité	12,38	10,60	11,22	11,95
Risque relatif (TE)	3,49		4,40	
Ratio de Sharpe	1,73	2,12	0,60	0,87
Ratio d'information	-0,32		-0,83	
Coefficient de corrélation	0,97		0,93	
Bêta	1,13		0,87	

Source : ROTHSCCHILD HDF Investment Solutions

Stratégies Alpha

FEVRIER 2015

PRINCIPAUX MOUVEMENTS ACTIONS SUR LE MOIS *

Achats - Renforcements

R Valor C EUR	Opportuniste
CG Nouvelle Asie	Growth
J O Eurp Select Values	Value
Alken European Opportunities EU1	Opportuniste

Ventes - Allègements

Vanguard US Opportunities I	Mid Cap
Threadneedle American IN USD	Blend
Norden	Mono-Pays
J O Eurp Select Values	Value
Moneta Multi Caps	Value

* hors monétaire

Source : ROTHSCCHILD HDF Investment Solutions

PRINCIPALES CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS (%)

Contributions positives

Alken European Opportunities	0,72
Vanguard US Opportunities I	0,62
Threadneedle American IN US	0,51
J O Eurp Select Values	0,50
Moneta Multi Caps	0,46

Contributions négatives

Ishares Dev .Mark. Prop.Yield	-0,13
-------------------------------	-------

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE PAR STYLES SUR LE MOIS (%) *

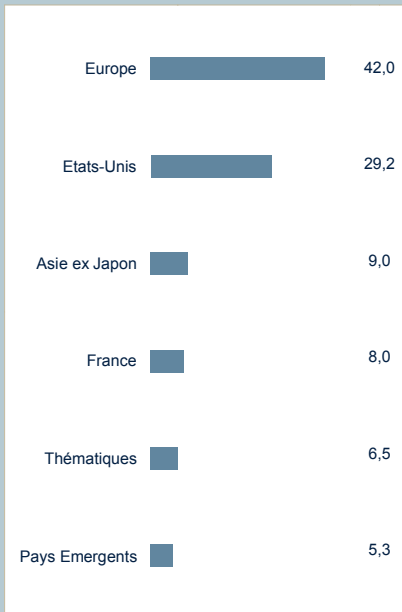
Principaux contributeurs à l'écart de performance

Blend	0,35	Thématiques	-0,40
Value	0,33	Growth	-0,35
Opportuniste	0,32	High Yield	-0,16
Small & Midcap	0,25	Convertibles	-0,10
Mono-Pays	0,09	Monétaire	0,03

*: principales contributions à l'écart de performance

EXPOSITIONS A LA FIN DU MOIS (%)

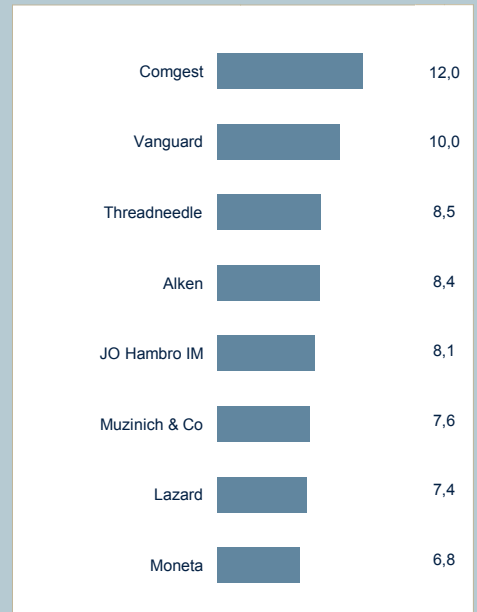
Par zones géographiques (de la poche actions et thématiques)



Par Styles



Par Promoteurs (hors monétaire RCG)



Source : ROTHSCCHILD HDF Investment Solutions

INFORMATIONS GENERALES

Date de création : 13 septembre 2007

Indice de référence : 40% MSCI Daily TR Net Emu Lc (C), 35% MSCI Daily TR Net World Ex EMU (C), 25% Euro MTS Global

Valorisation : Quotidienne

Devise de cotation : EUR

Modalités de souscription : Réception des ordres chaque jour jusqu'à 11h et exécutés sur la valeur liquidative suivante

Règlement : VL + 2 jours ouvrés

Affectation des résultats : Capitalisation

Commission de souscription / rachat (max.) : 4% / Néant

Frais de gestion : 2,2% TTC maximum de l'actif net

Commission de surperformance : 15% de la surperf. du FCP/ Indice de référence

Code ISIN : FR0010500017

Code Bloomberg : -

Dépositaire : Rothschild & Cie Banque

Classification AMF : Diversifié

Durée de placement recommandée : 5 ans

Gestionnaire

ROTHSCCHILD HDF Investment Solutions

29, avenue de Messine

75008 PARIS

+33 1 40 74 40 74

www.rothschildgestion.fr