

31 juillet 2009

AGF Alternative Holdings Partenaires

Fonds nourricier de Phenix Alternative Holdings



NAV: 1 160,76 EUR

AUM: 119 M. EUR

Lancement: 29/06/2001

ISIN: FR0000975500

Objectif de l'OPCVM

Fonds de fonds de gestion alternative diversifié, AGF Alternative Holdings Partenaires cherche à optimiser la performance grâce à une diversification des styles de gestion des fonds alternatifs et à une décorrélation par rapport aux risques de marché.

Chiffres clés

Nombre de fonds sous-jacents	54
Poids moyen des sous-jacents (%)	1,6%
Top 5 (% de l'actif total)	20,6%
Top 10 (% de l'actif total)	33,6%
Couverture de change (% de l'actif total)	91,8%

Commentaires du gérant

Les dix premiers jours du mois de juillet ont été marqués par des craintes concernant les rapports de résultats et la détérioration du marché de l'emploi. Toutefois, après la publication de bénéfices positifs, les marchés actions ont renversé la tendance et ont enregistré des progressions substantielles sur le mois.

L'indice S&P 500 avait monté de 7% fin juillet, sous l'impulsion des secteurs des matériaux de base (+13%), des biens de consommation discrétionnaire (+9%), de la finance (9%) et des technologies (7%). Les secteurs défensifs se sont moins bien comportés, comme par exemple, les services aux collectivités (+4%) et les télécommunications (+4%).

Les actions sous-évaluées ont surperformé les valeurs de croissance et les petites capitalisations ont devancé les grandes. Phénomène typique de la saison estivale, les volumes d'affaires sont restés faibles.

L'ensemble des gérants ont conservé une approche prudente, augmentant légèrement leur exposition directionnelle en renforçant les positions brutes et nettes. En moyenne, les expositions nettes sont passées de 25% à 35% sur le mois.

L'activité de fusions s'est accélérée en juillet, de nombreuses sociétés cherchant le moyen de réduire leurs coûts. Le secteur minier a connu plusieurs opérations de rapprochement, car plusieurs petites sociétés commencent à manquer de liquidités.

Les gérants continuent à tirer profit de situations spéciales, en particulier de processus de restructuration de dette et d'offres d'échange. Certains continuent à bénéficier de la restructuration et de la recapitalisation du secteur financier, les tests de résistance (« stress tests ») ayant mis en évidence les entreprises ayant besoin de capitaux neufs.

Comme les mois précédents, juillet a été marqué par un regain d'appétit pour le risque sur les marchés.

Les spreads de crédit se sont resserrés et les investisseurs ont continué à se désintéresser de la sécurité relative offerte par les bons du Trésor pour se repositionner sur des titres à haut rendement.

Le Ted spread s'est contracté et atteignait 29 pbs à fin juillet, contre 55,87 au 1er juin 2009.

Sur le marché hypothécaire américain, la Réserve Fédérale est toujours le principal acheteur actif de MBS. Ses opérations ont totalisé 80 Mds de US\$ en juillet et ses achats nets depuis le début de l'année représentent désormais 700 Mds de US\$.

Aux États-Unis, les spreads 10 ans-2 ans de la courbe des taux sont restés volatils, mais ont clôturé le mois à 244 pbs, sans grand changement par rapport à fin juin.

Les marchés des convertibles ont à nouveau enregistré des performances solides en juillet, portés par l'amélioration des conditions de crédit et le mouvement haussier des actions.

Les convertibles à haut rendement ont surperformé les convertibles « Investment Grade ». Sur ce dernier segment, la performance est venue de l'effet « delta », tandis que les convertibles à haut rendement ont bénéficié du resserrement des spreads de crédit.

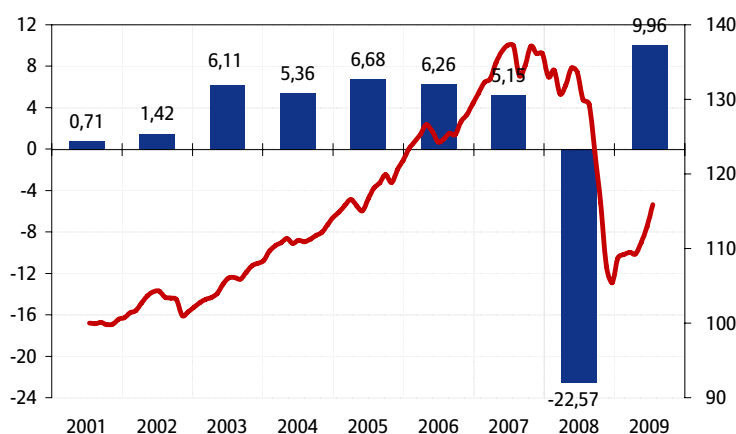
La demande a atteint des niveaux élevés, comme en témoigne la hausse de la volatilité implicite qui est passée de 32 à 35 sur le mois.

Sur le marché des CTAs, l'environnement a été défavorable aux stratégies de « trend-following » et les modèles « haute fréquence » ont pâti de l'absence d'évolution de la volatilité.

La plupart des gérants ont bénéficié en premier lieu du segment des taux d'intérêt à court terme, tandis que les positions sur les actions ont généré des pertes et que les positions sur les matières premières et les devises ont eu un impact neutre.

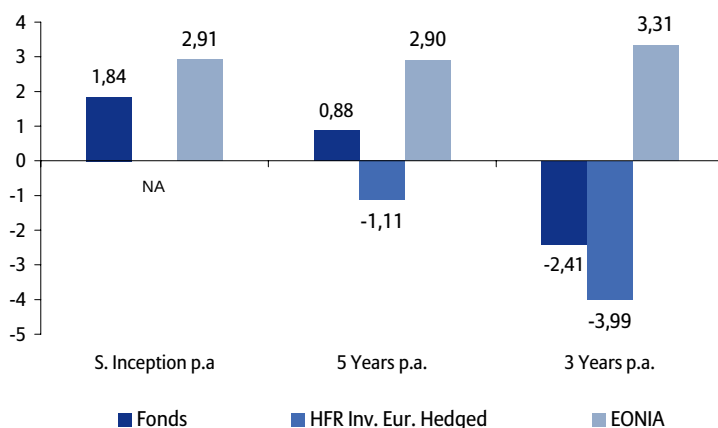
Au sein des stratégies Global Macro, certains gérants ont tiré parti de leur positionnement « short » sur le dollar contre les devises de marchés émergents exportateurs de matières premières.

Historique de performance



■ Fund calendar year returns — Fund (base value = 100)

Performance (en %)



Performance annuelle (en %)

	MTD	YTD	1 an	3 ans p.a.
Fonds	2,62	9,96	-10,81	-2,41
EONIA	0,03	0,57	2,12	3,31
HFR Inv. Eur. Hedged	1,56	7,16	-15,59	-3,99
MSCI World Eur. Hedged	7,33	10,18	-23,19	-9,61

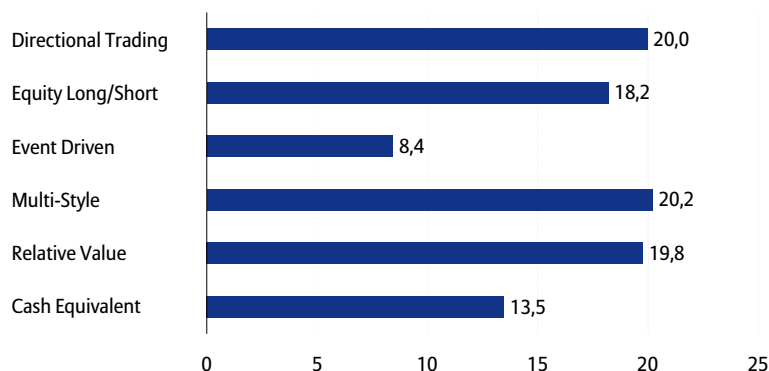
31 juillet 2009

AGF Alternative Holdings Partenaires

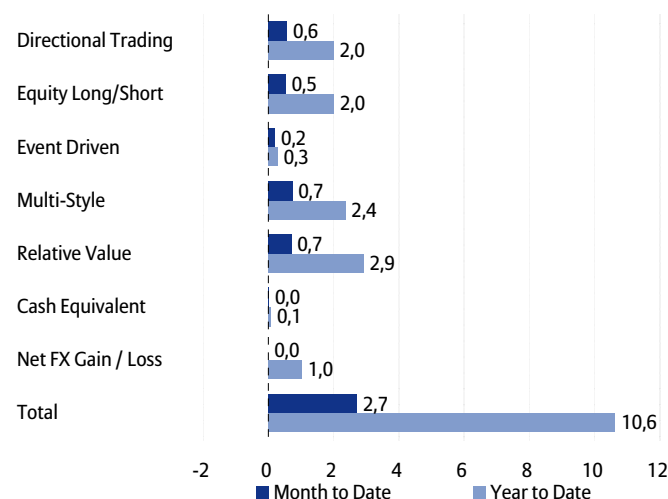
Données calculées à partir du fonds maître: Phenix Alternative Holdings



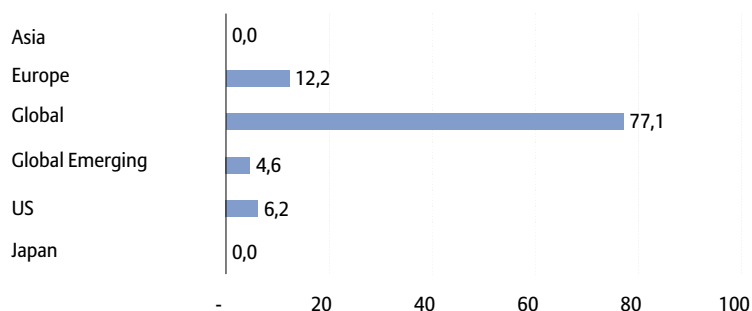
Actif investi*: Allocation par styles (%)



Contribution à la performance par styles (%)



Actif investi*: Allocation par zones géographiques (%)



Meilleurs contributeurs MTD

Gérant	Style	Focus géo	Contrib. MTD (bps)
Fund16	Directional Trading	Global	+17
Fund72	Multi-Style	Global	+16

Top 5 des positions

Gérant	Poids (%)	Style	Focus géo
Fund1606	5,9%	Multi-Style	Global
Fund1474	4,6%	Directional Trading	Global
Fund1633	3,5%	Directional Trading	Global
Fund1522	3,5%	Multi-Style	Global
Fund1520	3,0%	Multi-Style	Global
Total	20,6%		

Moins bons contributeurs MTD

Gérant	Style	Focus géo	Contrib. MTD (bps)
Fund1412	Relative Value	Global	-2
Fund1405	Relative Value	Global	-1

* L'actif investi n'inclut ni les soldes des comptes bancaires ni la valeur de marché des couvertures de change

31 juillet 2009

AGF Alternative Holdings Partenaires

Fonds nourricier de Phenix Alternative Holdings



Performances mensuelles nettes (%)

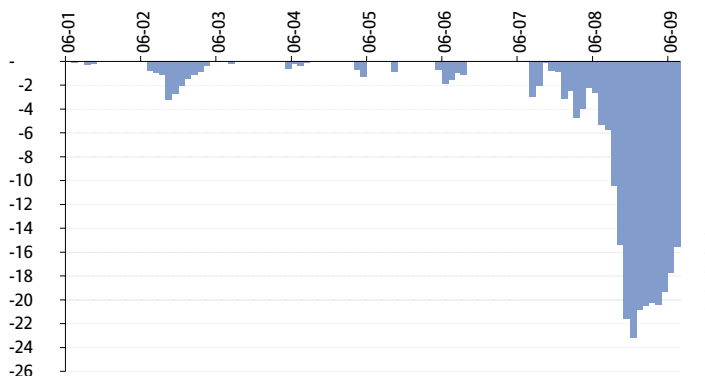
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD	HFR
2009	3,17	0,41	0,26	-0,19	1,41	1,92	2,62						9,96	7,16
2008	-2,30	0,71	-2,39	0,88	1,77	-0,42	-2,77	-0,44	-5,00	-5,51	-7,33	-2,06	-22,57	-23,76
2007	1,08	1,08	0,37	1,61	1,12	0,62	-0,05	-2,92	0,99	1,94	-0,70	-0,03	5,15	2,66
2006	1,24	0,83	0,74	1,08	-0,71	-1,14	0,32	0,61	-0,14	1,40	0,70	1,19	6,26	6,73
2005	0,61	0,80	0,67	-0,73	-0,57	1,40	1,22	0,59	0,95	-0,88	1,41	1,06	6,68	1,58
2004	1,19	0,63	0,36	0,50	-0,56	0,36	-0,18	0,31	0,45	0,38	0,90	0,90	5,36	3,53
2003	0,60	0,39	0,26	0,49	1,23	0,79	0,03	-0,18	0,89	0,79	0,34	0,32	6,11	
2002	0,65	0,31	1,02	0,92	0,51	0,11	-0,78	-0,15	-0,20	-2,08	0,49	0,65	1,42	
2001							-0,09	0,17	-0,28	0,05	0,66	0,21	0,71	

Statistiques clés

	Dep. création	5 ans	3 ans
Rendement annualisé (%)	1,84	0,88	-2,41
% de mois positifs	70	67	58
Volatilité annualisée (%)	5,18	6,42	7,93
Ratio de Sharpe*	-0,21	-0,31	-0,72
Maximum drawdown (%)	23,21	23,21	23,21
Date du plus haut	06/07	06/07	06/07
Date du plus bas	12/08	12/08	12/08
Date de recouvrement	No Recov.	No Recov.	No Recov.
Correlation au MSCI World Eur Hedged	0,47	0,59	0,58
Beta vs MSCI World Eur Hedged	0,15	0,24	0,23

* Le taux sans risque correspond à la moyenne de l'EONIA quotidien

Analyse de Drawdown



Caractéristiques

Forme juridique	FCP nourricier
Régulateur	AMF
Classification	OPCVM de fonds alternatifs
Ticker Bloomberg	AGALHOP FP
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	FR0000975500
Indice de référence	EONIA Capitalisé
Devise	EUR
Durée de placement minim. recommandée	36 mois
Date d'agrément	31/05/2001
Date de lancement	29/06/2001
Société de gestion	AAAm
Banque dépositaire	Société Générale
Valorisateur	RBC Dexia FMS Hoche
Frais de gestion	1,00%
Frais de gestion variables	Non
Frais de gestion indirects maximum	0,00%
Commission de souscription maximale	2,50%
Commission de rachat maximale	1,50%
Fréquence de valorisation	Mensuelle
Montant minim. de souscription	10000 euro
Limite horaire de souscription/rachat	11h30
Cours de souscription / rachat	Inconnu
Période de préavis - Achat	5 jours calendaires avant NAV
Période de préavis - Vente	35 jours calendaires avant NAV
Date de Paiement	22 jours calendaires après NAV
Gate	10% si activée

Ce document est diffusé uniquement à titre d'information et ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou de souscription. Il ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Ce document ne peut pas être copié, distribué ou communiqué, de façon directe ou indirecte, à une autre personne sans le consentement explicite de AAAM. Le plus grand soin a été apporté pour fournir des informations exactes. Toutefois, AAAM et ses filiales déclinent toute responsabilité pour toute omission, erreur ou inexactitude dans ce document et pour toute information ne provenant pas de AAAM. Aucune action judiciaire ne pourra être engagée à l'égard de AAAM en se fondant sur cette information. AAAM et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas de pertes directes ou indirectes, causées par l'utilisation des informations fournies dans ce document. Avant de souscrire à ce produit, tout investisseur potentiel doit se procurer et lire attentivement le prospectus, agréé par l'AMF, disponible auprès de AAAM et des entités qui commercialisent le produit. Tout investisseur potentiel doit tenir compte des restrictions réglementaires en matière de distribution. Compte tenu des risques d'ordre économique et boursier, il ne peut être donné aucune assurance que ce produit atteindra son objectif. La valeur des parts peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les gains échéant au client peuvent se voir augmentés ou réduits en fonction des fluctuations de taux de change. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.