

Athymis Global

Reporting Mensuel | Avril 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 : Athymis Global 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.

Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

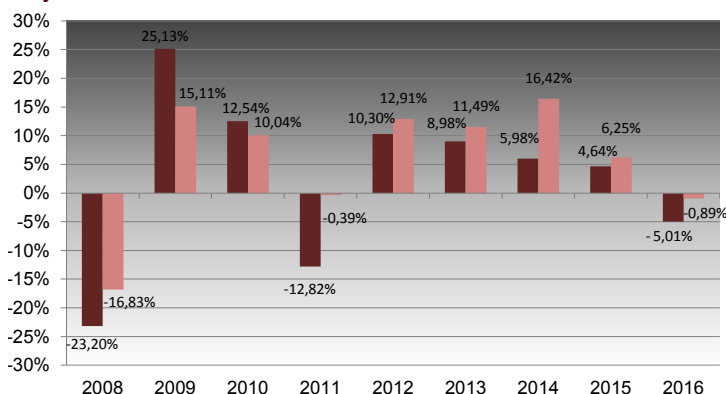
Modalités de souscription/rachat : Les demandes de souscription et de rachat sont centralisées auprès de BNP Paribas Securities Services chaque jour de calcul de valeur liquidative à 11 heures et sont réalisées sur la base de la valeur liquidative du jour ouvré suivant, soit à un cours inconnu.

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

Performances (en euro)

Depuis la création

Athymis Global / Indicateur de référence



Sur différentes périodes

Arrêtées au 29/04/16

	Athymis Global	Indicateur de référence
1 mois	1,14%	-0,12%
3 mois	3,47%	0,95%
Depuis le début de l'année	-5,01%	-0,89%
Sur 1 an	-10,92%	-2,42%
Depuis la création (annualisées)	2,17%	5,98%
Volatilité sur 1 an	10,70%	10,31%

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.

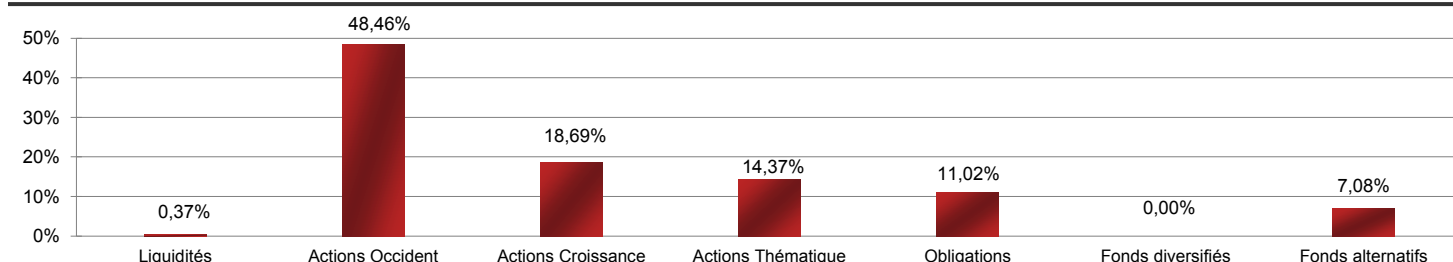
Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Données techniques

Sur valeur liquidative du **29/04/2016**

Actif net total :	42 187 158,96 €
Valeur liquidative :	119,65 €
Nombre de parts :	352 566,06

Exposition du portefeuille



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

Actions	Devise	81,52%
Occident 48,46%		
ABN AMRO MM.PZENA EUROP.EQ I	EUR	4,24%
ACTIONS 21 I FCP	EUR	4,58%
AMILTON SMALL CAPS I FCP 4DEC	EUR	4,13%
DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.I FCP	EUR	3,93%
FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	USD	4,77%
FOCUS EUROPA I FCP	EUR	4,15%
GIS EUROPEAN RECOVERY EQ FD BX	EUR	5,76%
JAPAN DYN.FD C USD H CAP	USD	1,85%
LYXOR ETF AUSTRALIA S&P ASX200	EUR	3,11%
MANDARINE VALEUR I	EUR	3,06%
MIRABAUD EQUITIES SWISS SMALL & MID A	CHF	1,02%
SEXTANT EUROPE I FCP	EUR	4,22%
SIG LYRICAL I USD ACC	USD	3,64%

Obligations	Devise	11,02%
ABERDEEN GL-INDIAN BD-I2ACC	USD	1,71%
ROBECO LUX-O-RENTE-IEUR	EUR	2,01%
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	7,31%

Croissance		18,69%
BARING ASEAN FRONTIER EUR	EUR	4,03%
FRANKLIN TEMPLETON INDIA A	USD	4,38%
GBM MEXICO FUND J USD	USD	2,64%
GEMEQUITY PART I	EUR	4,15%
NEW CAP CHINA EQ USD ORD ACC	GBP	3,51%

Fonds alternatifs	Devise	7,08%
EXANE FUNDS 1 OVERDRIVE FUND	EUR	4,12%
MONTLAKE N MAXQ MACRO-EUR IN	EUR	1,95%
RISKELIA TACTICAL INVESTMENT ICA	EUR	1,02%

Thématique		14,37%
AXIOM EQUITY C FCP	EUR	3,47%
PICTET - SECURITY I USD	USD	3,30%
POLAR BIOTECHNOLOGY I USD	USD	2,77%
SOFIDY SELECTION 1-I	EUR	3,14%
TRUSTEAM ROC PART B FCP	EUR	1,69%

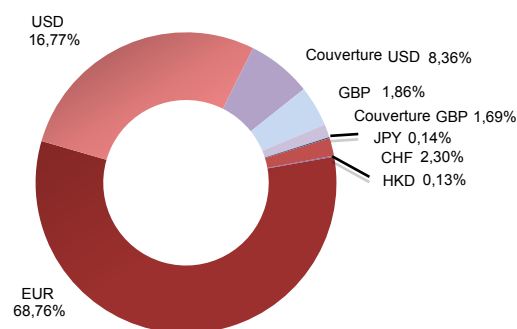
5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	7,31%	1,20%
GIS EUROPEAN RECOVERY EQ FD BX	EUR	5,76%	2,59%
FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	USD	4,77%	0,38%
ACTIONS 21 I FCP	EUR	4,58%	2,37%
FRANKLIN TEMPLETON INDIA A	USD	4,38%	2,37%

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

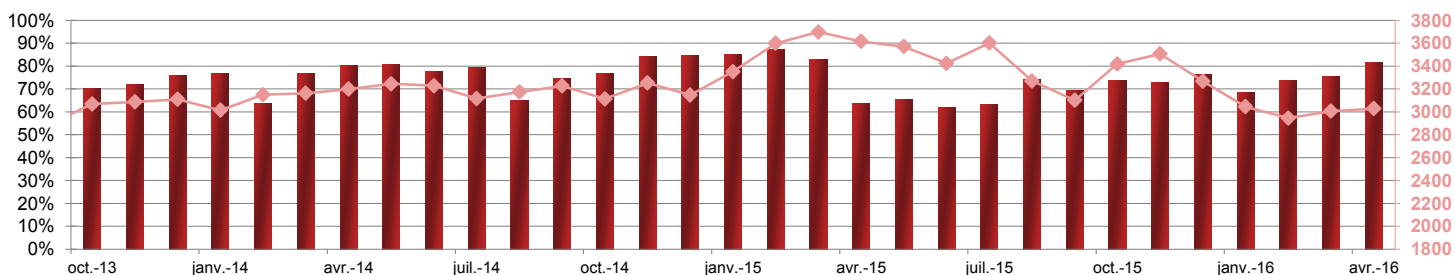
Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Exposition devises du portefeuille



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

Athymis Global
DJ Eurostoxx 50



Le CAC 40 baisse pendant la première semaine d'avril avec l'incertitude autour de la politique monétaire de la Fed et l'affaire Panama Papers. L'indice parisien bondit de plus de 8% sur les 2 semaines suivantes et trouve son point haut de 20 avril à 4591.9 points. Les bonnes statistiques chinoises alimentent cette hausse: le PIB chinois croît de +6.7% au 1er trimestre en rythme annualisé, et les ventes de détail et la production industrielle sur un an sont en nette croissance : +10.5% et +6.8%. Parallèlement, les statistiques dans les pays développés sont encourageantes: amélioration de la confiance des investisseurs allemands, indicateurs avancés américains en hausse, retour de l'inflation de la zone euro en territoire positif, bonnes publications de résultats d'entreprises en Europe. Les bonnes statistiques européennes sont confirmées en fin de mois par les premières publications de croissance de PIB : +0.5% et +0.8% en France et en Espagne au 1er trimestre, +0.6% en zone euro. Cependant le CAC 40 décale sur la dernière séance du mois : -2.8%. La conjonction d'une croissance de PIB américain inférieur aux attentes (+0.5% en rythme annualisé), du statu quo de la banque centrale japonaise et de la publication décevante d'Apple déçoivent les investisseurs.

Le MSCI World en euros progresse de +0.9% alors que l'Euro MTS recule de -1.2%. Après un premier trimestre favorable au marché souverain, avec un taux 10 ans allemand revenu proche de son plus bas historique, les taux des pays de la zone euro se tendent de +12 bps pour l'Allemagne à +27 bps pour l'Italie. Les USA +0.3% et l'Europe +1.2% progressent tandis que le Japon -0.6% est plombé en fin de mois par le statu quo de sa Banque Centrale. La hausse du marché européen profite surtout aux pays périphériques : Espagne +3.5% et Italie +2.8%. La Suisse +2.0% profite du rebond de la santé et du secteur bancaire. Les Pays-Bas -0.1% et la Suède -0.4% restent à l'écart, pénalisés par les titres de la technologie et des télécoms : Altice -15.4%, Gemalto -12.6%, Ericsson -20.1%.

Le MSCI Emergents +0.4% marque une pause après un excellent 1er trimestre. Le renforcement des devises émergentes quant à lui se poursuit. Au Brésil, le processus de destitution de Dilma Rousseff est bien accueilli : +7.7% pour les actions et +4.6% pour la devise. Le Mexique recule de -0.2%. En Asie du Sud-Est, Singapour, l'Indonésie et la Thaïlande terminent sur des petites baisses : -0.1%, -0.1% et -0.2%. La Malaisie -2.6% peine toujours par rapport à ses voisins. En Chine, les performances sont disparates selon les places de cotation : Shanghai 2.2%, actions H -0.7%, Hong-Kong +1.4% et Taïwan -4.5%. La Corée -0.8% ne profite pas du fort renchérissement de la devise de son concurrent nippon. L'Inde progresse de +1.1%. La Turquie +2.5% poursuit son bon parcours de 2016. Les pays producteurs de matières premières font mieux que le MSCI Emergents : Afrique du Sud +1.4%, Golfe Persique +1.5%, Russie +4.4%. Les Pays de l'Est décrochent de -4.5% à cause de la forte baisse du marché polonais : -3.2% et de sa devise : le zloty chute de -5.1%.

Les fonds actions des pays développés gagnent +1.5%. Les fonds « value » sortent du lot : ABN Amro Pzena +2.8%, Generali Recovery Europe +2.6%, soit +1.5% et +1.4% de mieux que le Stoxx Europe 600. Actions 21, fonds d'actions françaises, n'en finit pas de briller : +2.4% pour une surperformance 2015 de +6.2%. Nous avons initié en cours de mois une position sur le fonds « value » Mandarine Valeur qui progresse de +5.6% sur le mois. Parmi les fonds américains, SIG Lyrical, malgré une forte pondération sur un secteur technologique malmené, progresse de +1.5% et bat le S&P de +0.6%.

Les fonds émergents reculent en moyenne de -0.3%. Franklin India +2.4% brille en surperformant le marché indien de +1.9%. En revanche New Capital China -3.7% déçoit, pénalisé par l'assurance et les foncières.

Les fonds thématiques affichent une performance de +2.8%. La biotechnologie +7.5% confirme son rebond et le secteur bancaire +6.5% trouve enfin la faveur des investisseurs. L'immobilier coté, avec Sofidy Selection -0.9%, marque le pas après un excellent mois de mars.

La poche taux progresse de +0.9%. La réduction des spreads de crédit se poursuit, ayant un effet bénéfique sur Sunny Euro Strategic +1.2%. Aberdeen Global India, après un fort rebond en mars, progresse de +1.0%.

La poche alternative gagne +1.7%. Exane Overdrive impressionne. Après un excellent mois de mars, il progresse de +2.3% en avril pour s'adjuger une performance de +5.2% sur 2016.

Le fonds a progressé dans une période neutre pour l'indice. Il a en effet bénéficié de l'alpha des fonds value en Europe et du rebond des thématiques financière et médicales, que nous allégeons. Nous allons concentrer le positionnement du portefeuille en sortant les lignes de la région Pacifique développé et trois thématiques au potentiel limité.

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