

# Athymis Global

Reporting Mensuel | Mai 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.

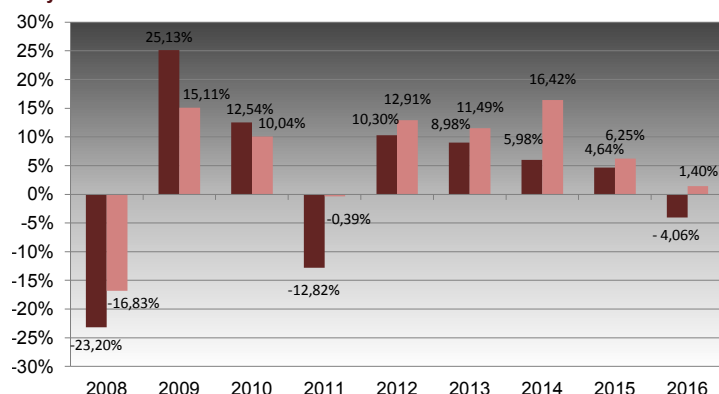
**Délai de règlement des souscriptions/rachats** : J+2 suivant la date de calcul de la valeur liquidative

## Performances (en euro)

Depuis la création

Sur différentes périodes

**Athymis Global / Indicateur de référence**



**Arrêtées au 31/05/16**

	Athymis Global	Indicateur de référence
1 mois	0,99%	2,32%
3 mois	5,12%	3,52%
Depuis le début de l'année	-4,06%	1,40%
Sur 1 an	-11,26%	-0,73%
Depuis la création (annualisées)	2,26%	6,20%
Volatilité sur 1 an	10,77%	10,09%

*Volatilité calculée en utilisant les observations quotidiennes*

Performances nettes de commissions de gestion

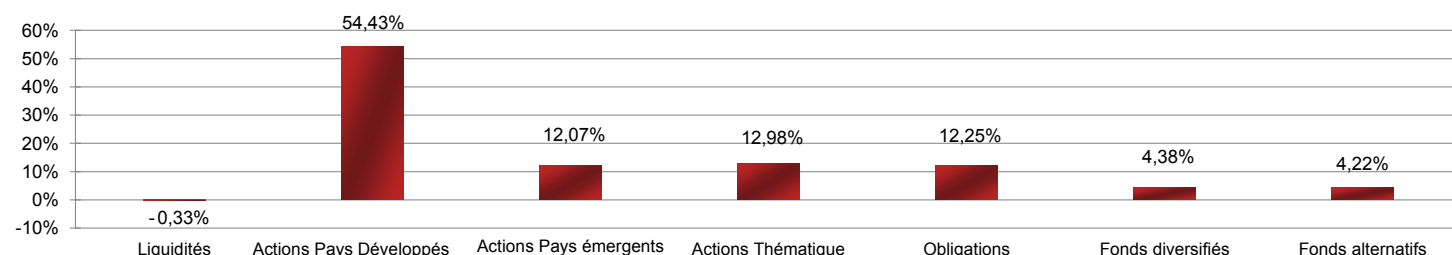
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

## Données techniques

Sur valeur liquidative du	31/05/2016
Actif net total :	42 560 484,00 €
Valeur liquidative :	120,84 €
Nombre de parts :	352 186,95

## Exposition du portefeuille



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

Actions	Devise	79,48%
<b>Pays Développés</b> <b>54,43%</b>		
ABN AMRO MM.PZENA EUROP.EQ I	EUR	4,20%
ACTIONS 21 I FCP	EUR	5,63%
AMILTON SMALL CAPS I FCP 4DEC	EUR	4,25%
DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.I FCP	EUR	3,97%
DNCA VALUE EUROPE I EUR	EUR	3,52%
FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	USD	5,00%
FOCUS EUROPA I FCP	EUR	5,19%
GIS EUROPEAN RECOVERY EQ FD BX	EUR	5,76%
JAPAN DYN.FD C USD H CAP	USD	0,98%
LYXOR ETF AUSTRALIA S&P ASX200	EUR	2,34%
MANDARINE VALEUR I	EUR	4,55%
SEXTANT EUROPE I FCP	EUR	5,30%
SIG LYRICAL FUND-I USD	USD	3,75%

Pays émergents		12,07%
FRANKLIN TEMPLETON INDIA A	USD	4,56%
GEMEQUITY PART I	EUR	4,12%
NEW CAP CHINA EQ USD ORD ACC	GBP	3,39%

Thématique		12,98%
AXIOM EQUITY C FCP	EUR	3,49%
PICTET - SECURITY I USD	USD	3,46%
POLAR BIOTECHNOLOGY I USD	USD	1,80%
SOFIDY SELECTION 1-I	EUR	4,24%

Obligations	Devise	12,25%
LYXOR ETF EURO CORP BOND	EUR	0,97%
ROBECO LUX-O-RENTE-IEUR	EUR	4,00%
SUNNY EURO STRATEGIC-I	EUR	7,28%

Fonds alternatifs	Devise	4,22%
EXANE FUNDS 1 OVERDRIVE FUND	EUR	4,22%

Fonds Diversifiées	Devise	4,38%
NORDEA 1 STABLE RETURN FD BP	EUR	4,38%

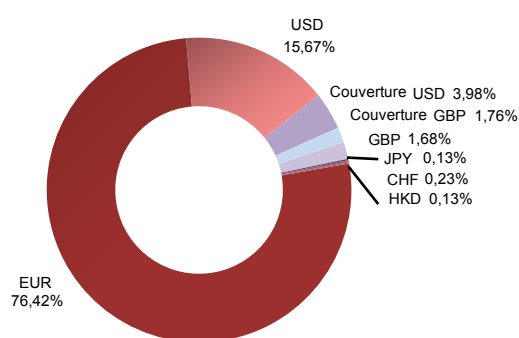
5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois
SUNNY EURO STRATEGIC-I	EUR	7,28%	0,15%
GIS EUROPEAN RECOVERY EQ FD BX	EUR	5,76%	0,40%
ACTIONS 21 I FCP	EUR	5,63%	2,72%
SEXTANT EUROPE I FCP	EUR	5,30%	3,31%
FOCUS EUROPA I FCP	EUR	5,19%	2,18%

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

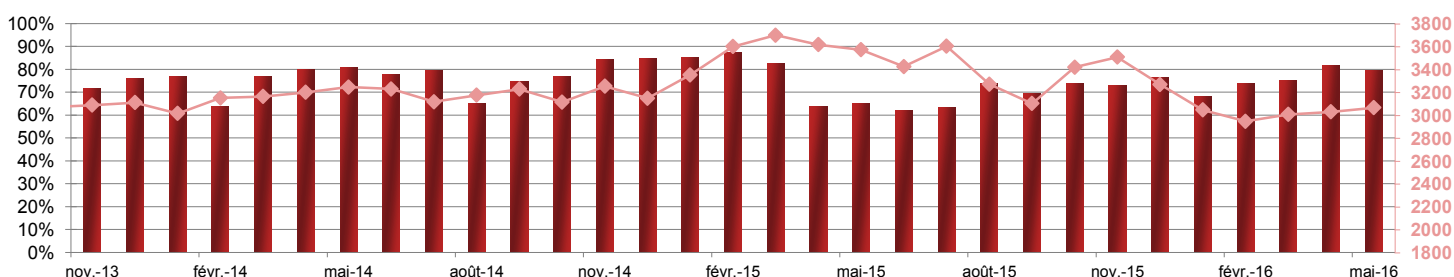
Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Exposition devises du portefeuille



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

Athymis Global  
DJ Eurostoxx 50



Le CAC 40 recule de près de -3.0% sur la première semaine de mai. La conjonction du statu quo de la banque centrale japonaise, d'une croissance américaine inférieure aux attentes, et de la publication décevante d'Apple déçoit les investisseurs en ce début de mois. L'indice parisien reste pendant 2 semaines dans un range « 4280 points - 4350 points », évoluant au gré des statistiques publiées : création d'emplois en baisse aux USA, recul des PMI chinois, mais publications de PIB supérieures aux attentes dans les pays de la zone euro et au Japon. La Bourse de Paris rebondit de près de +4.0% sur la dernière semaine de mai et revient au-dessus de la barre des 4500 points. Les investisseurs réagissent positivement à la baisse de l'euro et surtout à la résistance du marché américain malgré le discours plus « faucon » de la Fed sur sa politique monétaire. Par ailleurs, la croissance américaine du 1er trimestre est révisée en hausse à +0.8% contre +0.5% initialement.

Le MSCI World progresse de 0.2% en dollar mais de +3.1% en euros grâce au fort rebond du billet vert. L'EuroMTS gagne +1.0% : les taux 10 ans des pays de la zone euro reculent de -10 bps pour le Portugal à -16 bps pour la France. Les USA +1.5% résistent bien au discours plus « faucon » de la Fed. Le Japon, qui publie un PIB meilleur qu'attendu, trouve un nouveau souffle : +3.1%. L'Europe progresse de +1.8%. Dans la zone euro +1.2%, les pays « core » affichent un bon parcours : Allemagne +2.2%, France +1.7% et Pays-Bas +1.9%. L'Europe du Sud déçoit : Espagne +0.1% et Italie -3.1%, cette dernière étant plombée par son secteur bancaire. La mauvaise performance du secteur énergétique et du secteur minier pèse sur le Royaume-Uni -0.2%.

Le MSCI Emergents abandonne -3.9%, pénalisé par le recul des devises face au dollar. Les investisseurs prennent leurs bénéfices après un excellent premier trimestre tandis que les monnaies locales réagissent au discours plus « faucon » de la Fed. En Amérique Latine, la bourse mexicaine recule de -0.7%. Le Brésil, -10.1%, perd la moitié des gains enregistrés jusque-là en 2016. A l'exception de la Thaïlande +1.4% (croissance de PIB supérieure aux attentes), de l'Inde +4.0% (excellentes publications de résultats de Tata Motors et vif rebond de State Bank of India) et de Taïwan +1.8% (hausse du secteur des semi-conducteurs), tous les pays d'Asie reculent. L'Asie du Sud-Est tout d'abord : Singapour -1.7%, Malaisie -2.8% et Indonésie -0.9%. La Chine ensuite : Hong Kong -1.2%, Shanghai -0.7% et les actions H -2.6%. La Corée, malgré une dépréciation de sa devise face à son concurrent nippon, recule de -0.2%. La poursuite de la hausse du pétrole ne suffit pas à empêcher la baisse de la Russie -2.8% et du Golfe Persique -6.2%. A l'inverse, la chute des métaux précieux n'influe pas sur le parcours de l'Afrique du Sud +1.8%. Les Pays de l'Est présentent une baisse marquée pour le 2ème mois de suite, plombés par les marchés polonais -4.7% et tchèque -2.4%.

Les fonds actions des pays développés gagnent +2.0%. En Europe, Sextant Europe +3.3%, renforcé, se démarque grâce à ses principales positions : Ahold +4.8%, Sixt +4.2% et Jupiter +5.1%. Le constat est le même pour le fonds de petites capitalisations françaises Amilton Small Caps +3.8%. Mandarine Valeur +0.1%, après un excellent début d'année, marque le pas, pénalisé par son exposition au secteur des matériaux. La position est renforcée. Les autres fonds affichent des hausses comprises entre +1.6% et +2.7%. Nos fonds d'actions américaines gagnent +2.1% et +2.4%, améliorant le S&P 500 de +0.3% et +0.6%. IFDC Japan +3.8% surperforme de +0.4% un marché japonais très solide en mai.

Les fonds émergents gagnent +0.9%, un excellent résultat dans le contexte de baisse généralisée sur la zone. Celui-ci trouve sa source dans les expositions indiennes de Franklin India +1.8% et de GEM Equity +1.9%.

Les actions thématiques progressent de +3.4%, tirée par le bon parcours de la biotechnologie +5.7%, de l'immobilier coté +3.2% et du secteur de la sécurité +3.1%. Axiom Equity +2.7% bat le secteur bancaire de +2.7% grâce à ses positions sur la France, la Grande-Bretagne et la Scandinavie.

La poche taux progresse de +0.2%. Lyxor ETF Corporate Bonds +0.2% et Sunny Euro Strategic +0.2% égalent la performance du crédit. Robeco Lux-o-Rente +0.2%, renforcé, ne participe pas à l'ensemble de la hausse de l'obligataire souverain du fait d'une faible duration.

La poche alternative et diversifiée gagne +1.3%. Nordea Stable Return, nouveau fonds en portefeuille, progresse de +0.1%. Exane Overdrive +2.5% n'en finit pas d'impressionner. Ce fonds « market neutral » affiche une performance de +7.5% sur 2016.

Athymis Global continue à progresser sur les points bas du début d'année. Les actions émergentes ont été moins efficaces ce mois-ci et nous arbitrons 7% d'actions Asie-Pacifique vers les fonds DNCA Value Europe et Nordea Stable Return. La zone euro continue à délivrer des statistiques macroéconomiques satisfaisantes alors que le reste du monde ralentit, c'est pourquoi nous favorisons clairement les actions européennes. Nous pensons que les événements politiques de juin peuvent servir de catalyseur pour des flux acheteurs, absents de la zone en 2016.

**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)