

Athymis Global

Reporting Mensuel | Octobre 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% EURO STOXX 50 (NR) + 30% EONIA OIS 7 Days (RI) + 20% MSCI AC World Ex Europe (NR)

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.

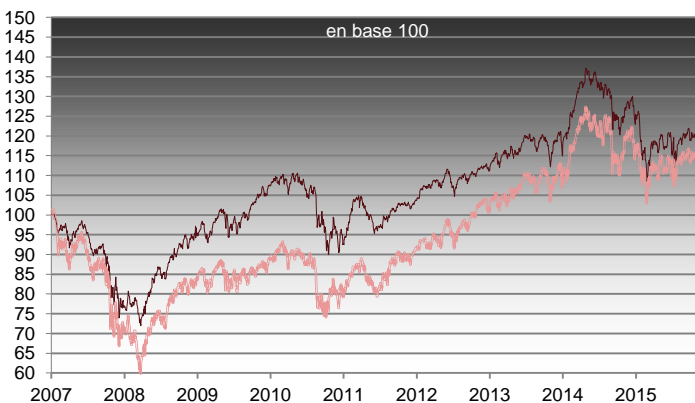
Délai de règlement des souscriptions/rachats : J+2 suivant la date de calcul de la valeur liquidative

Performances (en euro)

Depuis la création

Sur différentes périodes

Athymis Global / Indicateur de référence



Arrêtées au 31/10/16

	Athymis Global	Indicateur de référence
1 mois	0,27%	1,17%
3 mois	0,73%	1,50%
Depuis le début de l'année	-4,67%	-0,72%
Sur 1 an	-5,52%	-2,88%
Depuis la création (annualisées)	2,08%	1,71%
Volatilité sur 1 an	11,18%	13,45%

Volatilité calculée en utilisant les observations quotidiennes

Performances nettes de commissions de gestion

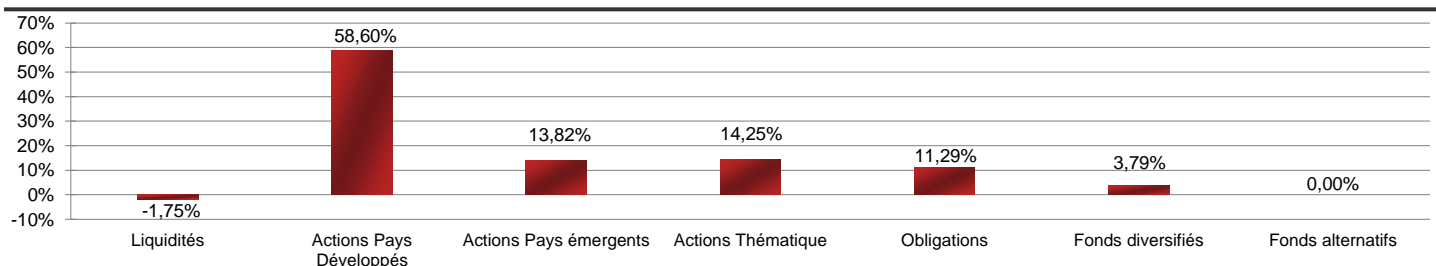
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Données techniques

Sur valeur liquidative du	31/10/2016
Actif net total :	41 564 226,37 €
Valeur liquidative :	120,08 €
Nombre de parts :	346 132,82

Exposition du portefeuille



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

Actions	Devise	86,67%	Obligations	Devise	11,29%
Pays Développés 58,60%			CPR FOCUS INFLATION I FCP EUR 4,62%		
ABN AMRO MM.PZENA EUROP.EQ I	EUR	5,66%	ROBECO LUX-O-RENTE-IEUR	EUR	3,02%
ACTIONS 21 I FCP	EUR	5,78%	SUNNY EURO STRATEGIC-I	EUR	3,64%
AMILTON SMALL CAPS I FCP 4DEC	EUR	5,54%			
BL EQ EUROPE BC SHS B CAP	EUR	3,93%	Fonds Diversifiés 3,79%		
DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.I FCP	EUR	4,01%	NORDEA 1 SIC-STAB RET-BIEUR	EUR	3,79%
DNCA INVEST-ARCHER MID-CAP EUROPE INC	EUR	0,99%			
DNCA VALUE EUROPE I EUR	EUR	6,31%			
FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	USD	3,98%			
FOCUS FUNDS GENERATION I	EUR	5,10%			
MANDARINE VALEUR I	EUR	7,19%			
SEXTANT EUROPE I FCP	EUR	5,14%			
SIG LYRICAL FUND-I USD	USD	4,97%			
Pays émergents 13,82%					
BARING ASEAN FRONTIER EUR	EUR	1,55%			
BLACKROCK GL FD-A GW L-D2USD	USD	1,97%			
FRANKLIN TEMPLETON INDIA A	USD	4,07%			
LYXOR ETF MSCI EMERG. MKTS A	EUR	2,46%			
NEWTON ASIAN INCOME-EURO ACC	EUR	1,95%			
PIMCO-RAE FUND EMKT-INSTACC	USD	1,81%			
Thématique 14,25%					
ATHYMIS MILLENNIAL 13C	EUR	5,73%			
ATHYMIS MILLENNIAL 24C	EUR	0,00%			
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	EUR	5,94%			
LYX.UC.ETF.EUR.BANKS.C.EUR SI.	EUR	2,58%			

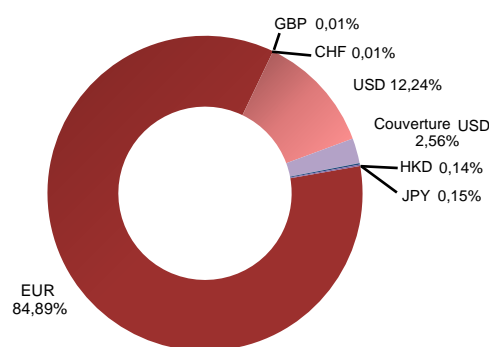
5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois
MANDARINE VALEUR I	EUR	7,19%	2,19%
DNCA VALUE EUROPE I EUR	EUR	6,31%	1,26%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	EUR	5,94%	-2,10%
ACTIONS 21 I FCP	EUR	5,78%	0,89%
ATHYMIS MILLENNIAL 13C	EUR	5,73%	-0,17%

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

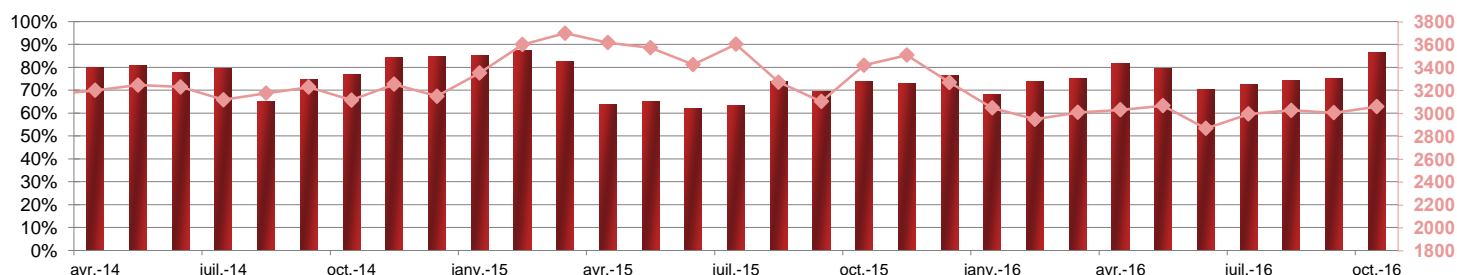
Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Exposition devises du portefeuille



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

Athymis Global
DJ Eurostoxx 50



Le CAC 40 recule de -1.0% sur la première quinzaine d'octobre. Malgré des statistiques économiques encourageantes des deux côtés de l'Atlantique (ISM américains en hausse, franche progression de la production industrielle allemande, confirmation de la hausse de l'inflation dans la zone euro), le marché porte son attention sur le risque politique. Les investisseurs craignent la matérialisation d'un « Brexit dur » à la suite des déclarations de plusieurs politiques européens. La micro et la macroéconomie reprennent leurs droits sur la 2ème quinzaine durant laquelle l'indice parisien atteint un point haut à 4553 points avant de clôturer le mois en hausse de +1.4%. En effet les PMI de la zone euro s'inscrivent en hausse et la Chine publie des résultats satisfaisants : croissance de +6.7% sur un an au 3ème trimestre et hausse des ventes au détail et de la production industrielle de +10.7% et +6.1%. Côté entreprises, les publications de résultats sont majoritairement bonnes. A fin octobre, 77% des entreprises américaines et 63% des entreprises européennes ayant publié leurs résultats affichent des bénéfices supérieurs aux attentes. Le marché parisien abandonne près de -1.0% sur la dernière séance, agité par la décision du FBI d'analyser à la veille des élections de nouveaux mails envoyés par Hillary Clinton via sa boîte personnelle.

Le MSCI World perd -2.0% mais gagne +0.5% s'il est converti en euros. En effet, l'anticipation d'une hausse des taux par la Fed exerce une pression haussière sur le dollar. L'Euro MTS perd -2.2%. Par sympathie avec les taux américains et suite à la confirmation d'une hausse de l'inflation, les taux de la zone euro se tendent : de +28 bps pour le 10 ans allemand à +48 bps pour le 10 ans italien. La bourse de New York perd -1.9% tandis que Tokyo s'envole de +5.9% grâce à la baisse prononcée du yen. L'Europe (Stoxx Europe 600) signe une baisse de -1.2%, impactée par le poids de la livre sterling dans l'indice. En effet, la monnaie britannique perd -3.6% face à l'euro. La zone euro quant à elle progresse de +1.7%, avec notamment un fort rebond des pays périphériques : Italie et Espagne en hausse de plus de 4%. La France et l'Allemagne gagnent +1.5 et +1.4%. D'un point de vue sectoriel, ce mois d'octobre est marqué par une réelle surperformance des secteurs cycliques par rapport aux secteurs traditionnellement défensifs. En effet, les banques, le secteur des matériaux, l'automobile ou encore l'énergie progressent de +8.5%, +5.5%, +2.9% et +2.8%. A l'opposé la santé, l'agroalimentaire et les produits d'entretien abandonnent -6.4%, -6.0% et -3.2%. Notons la violente correction sur le secteur de l'immobilier coté : -7.3%. La hausse des taux a un impact très négatif sur ce secteur de rendement.

Le MSCI Emergents progresse de +0.2%. Si les pays émergents affichent globalement de bons parcours en octobre, le fort renchérissement du dollar, et par conséquent la dépréciation des devises émergentes, limitent la hausse de cet indice. En Amérique Latine, le Brésil bondit de +11.2% et le Mexique progresse de +1.6%. En Asie, Singapour et Hong Kong perdent de -1.9% et -1.6% tandis que les autres pays de la zone terminent sur des hausses comprises entre +0.2% pour l'Inde à +3.2% pour la Chine continentale. L'Afrique du Sud -2.0% est pénalisée par le recul des métaux précieux et le Golfe Persique par la baisse du pétrole.

Les fonds de notre poche actions des pays développés reculent en moyenne de -0.3%. Ce mois est marqué par une violente rotation sectorielle. Sur l'Europe, les performances des fonds sont donc disparates et dépendent des biais de gestion des gérants. Les fonds « croissance » et « petites et moyennes capitalisations » reculent : Delubac Pricing Power -1.1%, DNCA Archer MidCap -2.2%, Athymis Millennial Europe -2.2%, Focus Generation -0.4%. A l'opposé, nos fonds « value » excellent : ABN Amro Pzena +1.9%, Mandarine Valeur +2.2%, DNCA Value Europe +1.3%. A l'image d'un marché américain en baisse prononcé sur le mois d'octobre, les fonds américains abandonnent de la valeur : Fidelity America -2.6% et SIG Lyrical -3.4% en dollars. Athymis Millennial navigue avec brio dans cet environnement adverse aux valeurs de croissance avec une performance de -0.2%.

Les fonds de la poche d'actions émergentes gagnent en moyenne +0.8%. A l'instar des actions des pays développés, les investisseurs ont privilégié les secteurs « value » aux secteurs de « croissance ». Ainsi PIMCO RAE bondit de +3.5%, soit +3.3% de mieux que le MSCI Emergents tandis que Franklin India +1.2%, surpondéré sur les banques indiennes, surperforme la bourse de Bombay de +1.7%. A l'opposé, BlackRock Asian Growth Leaders abandonne -2.4%.

La poche taux progresse de +0.4%. Le contexte de hausse de l'inflation profite au fonds CPR Focus Inflation +1.5%. Robeco Lux-orente -1.5% souffre de la hausse conséquente des taux mais parvient à limiter la baisse grâce à un pilotage fin de sa duration. Le crédit, avec Sunny Euro Strategic, gagne 0.6%.

Nordea Stable Return, que nous avons réduit en septembre, déçoit : -1.5%. Son exposition aux valeurs défensives et aux obligations d'état pèse.

Le fonds a donc globalement peu évolué sur le mois d'octobre. Nous avons cédé les positions sur les fonds Axiom Equity qui a bénéficié du fort rebond du secteur bancaire européen et sur Sofidy Selection qui pourrait être impacté par une remontée des taux d'intérêt.

Les fonds « value » européens ont été légèrement renforcés et nous avons rentré le Fonds BL Equities Europe. Cet investissement sur une gestion relativement défensive (absence du secteur bancaire et des matières premières) nous permet également de bénéficier d'un rebond du secteur de la pharmacie qui a été exagérément pénalisé par l'élection américaine. De même, nous avons initié une position sur le fonds Blackrock Asian Growth pour la qualité de ses performances en stock-picking sur l'Asie du Sud-Est, zone sur laquelle nous restons favorables. Ce mouvement aura pour conséquence un allègement très prochain sur l'Inde, une zone qui a bénéficié des réformes en cours, de la baisse de l'inflation et du prix du pétrole.

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