

# Eurus

Reporting Mensuel | Juin 2015

**Classification :** FCP de droit français diversifié.

**Objectif de gestion :** L'objectif de gestion du FCP est d'obtenir une performance nette annualisée de 6% sur la période de placement recommandée. Ce taux n'est qu'un objectif et non pas un engagement.

**Stratégie d'investissement :** Eurus est un fonds de fonds multigestionnaire. Par une allocation d'actifs diversifiée, 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 :** Au regard de la stratégie d'investissement utilisée, aucun indicateur de référence n'est pertinent pour ce FCP. Toutefois, à titre d'information et pour suivre la performance du FCP, le porteur peut se référer à l'EONIA (Euro Overnight Index Average).

**Fiscalité :** FCP de capitalisation.

**Horizon de placement :** Supérieur à 3 ans.

**Code ISIN :** FR0010772129.

**Date de création :** 01/09/2009. **Fréquence de valorisation :** Quotidienne.

**Droits d'entrée :** 3% / **Droits de sortie :** néant.

**Frais de fonctionnement et de gestion :** max 1,40% TTC. **Commission de surperformance :** 15% de la performance du FCP supérieur à 6% 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 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

Eurus / Eonia



Sur différentes périodes

| Arrêtées au 30/06/15             | Eurus  | Eonia  |
|----------------------------------|--------|--------|
| 1 mois                           | -2,18% | -0,01% |
| 3 mois                           | -1,03% | -0,02% |
| Depuis le début de l'année       | 6,06%  | -0,03% |
| Sur 1 an                         | 5,66%  | -0,03% |
| Depuis la création (annualisées) | 4,16%  | 0,31%  |
| Volatilité sur 1 an              | 4,37%  | 0,00%  |

*Volatilité calculée en utilisant des observations quotidiennes*

Performances nettes de commissions de gestion

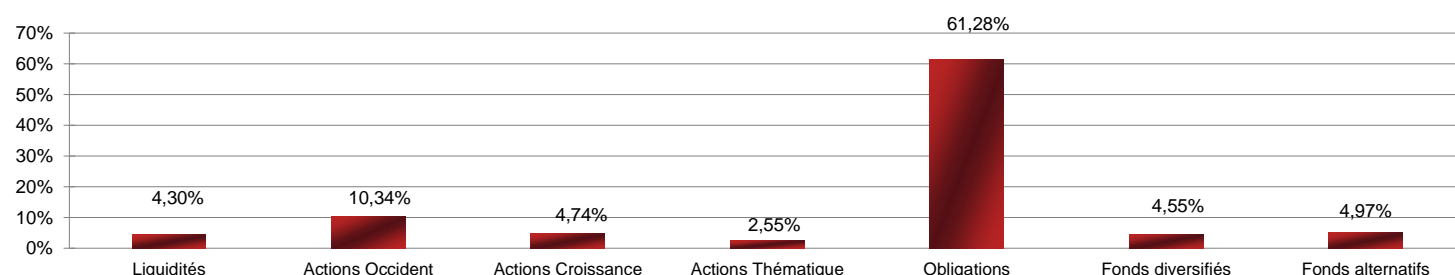
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

## Données techniques

| Sur valeur liquidative du | 30/06/2015      |
|---------------------------|-----------------|
| Actif net total :         | 38 725 961,98 € |
| Valeur liquidative :      | 126,84 €        |
| Nombre de parts :         | 305 299,24      |

## Exposition du portefeuille



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

| Actions                       | Devise        | 17,63%        | Obligations                      | Devise        | 61,28%       |
|-------------------------------|---------------|---------------|----------------------------------|---------------|--------------|
| <b>Occident</b>               |               | <b>10,34%</b> | ABERDEEN.USD HIGH Y.BD CL.I2 C   | USD           | 5,84%        |
| ABN AMRO MM.PZENA EUROP.EQ I  | EUR           | 1,45%         | Axiom Obligataire                | EUR           | 5,39%        |
| DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.I FCP  | EUR           | 2,93%         | CBP SELEC PARETO NORD HG YLD B   | NOK           | 5,13%        |
| EURO STOXX 50 SEP15           | EUR           | -7,32%        | GAM STAR CREDIT OPPO EUR         | EUR           | 7,05%        |
| FIDELITY NORDIC A ACC EUR     | EUR           | 1,52%         | GAM STAR MBS TOT.RET.INST.ACC    | USD           | 5,08%        |
| ID FRANCE SMIDCAPS I FCP 4DEC | EUR           | 2,98%         | INVESTCORE 2019 PART I FCP       | EUR           | 1,87%        |
| JAPAN DYN.FD C USD H CAP      | USD           | 2,95%         | LFP LIBROBLIG-C                  | EUR           | 5,24%        |
| MIRAB EQ SPAIN A EUR CAP      | EUR           | 2,79%         | LM.BRAND.GL.CDRT.OPP.PREM.H.C    | EUR           | 4,09%        |
| OBJECTIF RECOVERY EUROZONE A  | EUR           | 1,30%         | PETERCAM L BDS.EMER.MK.SUS. E    | EUR           | 3,24%        |
| PIM AMERICA IC USD FCP        | USD           | 0,97%         | PIMCO GIS INC INST ACC USD       | USD           | 5,68%        |
| ROCHE BRUNE ZONE EURO ACT. P  | EUR           | 0,75%         | SCHELCHER PRINCE HAUT RDMT I     | EUR           | 4,93%        |
|                               |               |               | SUNNY EURO STRATEGIC PART I      | EUR           | 6,04%        |
|                               |               |               | SYCOMORE SELECTION CREDIT I      | EUR           | 1,70%        |
| <b>Croissance</b>             |               | <b>4,74%</b>  |                                  |               |              |
| GBM MEXICO FUND J USD         | USD           | 2,93%         |                                  |               |              |
| NEW CAP CHINA EQ USD ORD ACC  | GBP           | 1,81%         |                                  |               |              |
| <b>Thématique</b>             |               | <b>2,55%</b>  |                                  |               |              |
| FOURPOINTS FUNDS INFO TECH    | USD           | 0,83%         |                                  |               |              |
| UNCIA GLB HIGH GROWTH I EUR   | EUR           | 1,73%         |                                  |               |              |
| <b>Fonds diversifiés</b>      | <b>Devise</b> | <b>4,55%</b>  | <b>Fonds alternatifs</b>         | <b>Devise</b> | <b>4,97%</b> |
| GINJER ACTIFS 360 I           | EUR           | 4,55%         | EXANE FUNDS 1 OVERDRIVE FUND     | EUR           | 1,41%        |
|                               |               |               | JP MORGAN MANSART VOLEMONT USD I | USD           | 1,86%        |
|                               |               |               | Laffitte Risk Arbitrage II (A)   | EUR           | 1,70%        |

## 5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

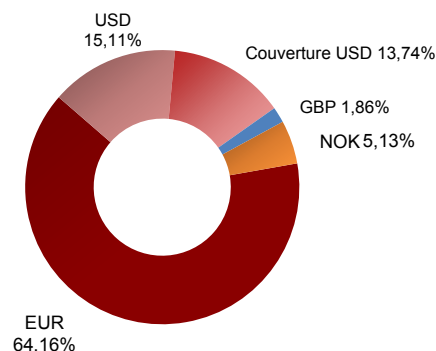
| Nom des OPCVM                  | Devise | % Actif | Perf 1 mois* |
|--------------------------------|--------|---------|--------------|
| GAM STAR CREDIT OPPO EUR       | EUR    | 7,05%   | -2,03%       |
| SUNNY EURO STRATEGIC PART I    | EUR    | 6,04%   | -1,15%       |
| ABERDEEN.USD HIGH Y.BD CL.I2 C | USD    | 5,84%   | -2,83%       |
| PIMCO GIS INC INST ACC USD     | USD    | 5,68%   | -0,73%       |
| Axiom Obligataire              | EUR    | 5,39%   | -1,00%       |

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

\*en devise locale

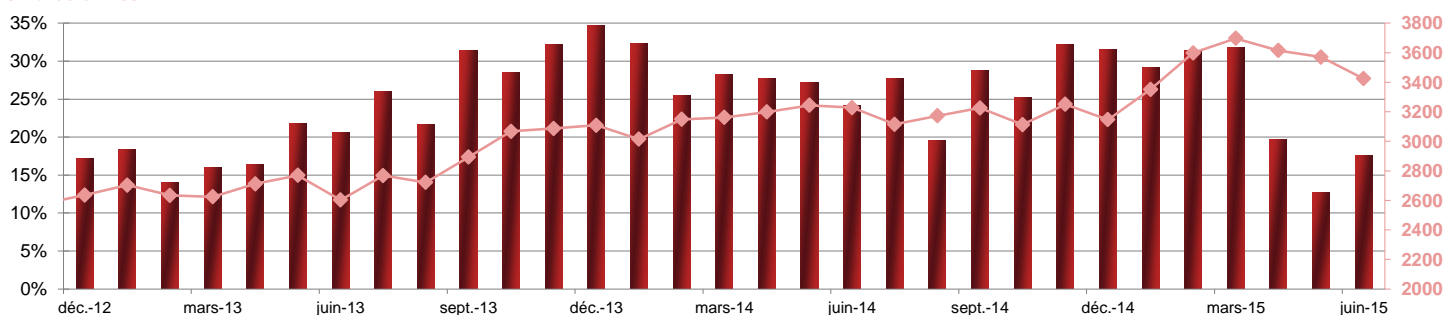
Source : Athymis Gestion / Bloomberg

## Exposition devises du portefeuille



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

Eurus  
DJ Eurostoxx 50



Ce mois de juin a encore été plus volatil que mai. Cette volatilité est allée crescendo à l'approche du 30 juin, date limite d'un remboursement de 1.6 Mds€ de la Grèce au FMI et fin officiel du plan d'aide européen. Ni le discours colombe de la Fed, ni la révision à la hausse du PIB américain du 1er trimestre, ni les 280 000 emplois créés aux USA en mai, ni l'abaissement des taux directeurs et du ratio de réserves obligatoires en Chine n'auront détourné les investisseurs du problème grec. La nervosité du marché a atteint son paroxysme les dix derniers jours de juin avec des déclarations politiques incohérentes. Finalement, le gouvernement grec a décidé contre toute attente de soumettre les propositions des créanciers du pays au peuple grec par référendum et d'imposer un contrôle des capitaux face à des banques asphyxiées par la ruée de ses déposants aux guichets. Faute d'avoir pu trouver un accord pour étendre son programme d'aide, la Grèce a officiellement fait défaut sur ses 1.6 Mds\$ de dettes à l'égard du FMI le 30 juin. Le CAC 40 a terminé le trimestre sur son plus bas trimestriel à 4790 points.

Tous les secteurs du Stoxx 600 reculent. Les cycliques lourdes souffrent particulièrement : matériaux -8.0%, énergie -5.7%, industrie -5.7%. Il en va de même de la technologie -7.3% et des secteurs de rendement dans un contexte de hausse des taux : services aux collectivités -7.4%, immobilier -5.1%. Les télécoms -2.7%, en pleine consolidation, les banques -2.9% grâce à la hausse des taux, et la distribution -2.8% soutenue par la consommation domestique, sont les trois meilleurs secteurs du mois. Les autres secteurs affichent des performances homogènes comprises entre -3.6% et -4.6% : médias -3.6%, automobile -3.9%, assurance -3.7%, services financiers -4.4%, construction -4.3%, tourisme -4.5%, chimie -4.5% et biens de consommation -4.2%, agroalimentaire -4.5%, santé -4.6%.

Le CAC 40 recule de -4.4%.

La poche d'obligations souveraines perd -2.4%. Pertercam Emerging Sustainable Debt -3.0% est impacté par la baisse généralisée des devises émergentes face à l'euro tandis que Legg Mason Global Credit Opportunities, renforcé en fin de mois, souffre de la baisse du dollar et de la remontée des taux américains et espagnols.

La poche de crédit abandonne -1.4%. Grâce à des durations faibles et des rendements confortables, Pareto Nordic High Yield et GAM Star MBS Total Return, renforcé, affichent des performances positives : +0.1% et +0.2%. Mais le crédit souffre de la conjonction de la hausse des taux souverains et de la hausse des spreads de crédit. La dette subordonnée financière est particulièrement affectée : La Française Sub Debt -3.6% et Gam Star Credit Opportunities -2.0%.

Les fonds actions perdent en moyenne -3.2% contre un MSCI World en baisse de -4.0%. Fidelity Nordic, vendu, décroche de -6.1% à l'image d'un marché scandinave en difficulté. ID France Smid Caps -1.4% démontre une belle résistance, mais les autres fonds actions européennes perdent entre -3.0% et -4.0%. Uncia Global High Growth signe un excellent +0.8% grâce à un bon stock-picking : Asos, YY et Tesla Motors sont en hausse de +5 à +7% sur le mois.

La poche alternative perd seulement -0.4%. Après une pause en mai, Exane Overdrive progresse à nouveau : +0.8%. JP Morgan Mansart Volemont -1.0% subit le retour de la volatilité sur le Nikkei après son excellent mois de mai. La poche diversifiée, représentée par Ginjer Actifs 360, perd -3.5%.

Eurus baisse en juin, affecté notamment par les tensions sur le crédit subordonné bancaire. Nous ne sommes pas inquiets sur la revalorisation de ce segment que nous laissons inchangé. Cependant afin de traverser la crise actuelle, nous réduisons l'exposition actions nette à 15%, augmentons les liquidités à 10% et introduisons une position sur le 10 ans allemand. Nos positions en actions euro sont couvertes à 90%. Le drame grec conjuré, nous réinvestirons aux USA, au Royaume-Uni et en zone euro.

**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)