

Eurus

Reporting Mensuel | Septembre 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 30/09/15	Eurus	Eonia
1 mois	-3,01%	-0,01%
3 mois	-4,90%	-0,03%
Depuis le début de l'année	0,86%	-0,07%
Sur 1 an	0,96%	-0,07%
Depuis la création (annualisées)	3,13%	0,30%
Volatilité sur 1 an	5,25%	0,01%

Volatilité calculée en utilisant des observations quotidiennes

Performances nettes de commissions de gestion

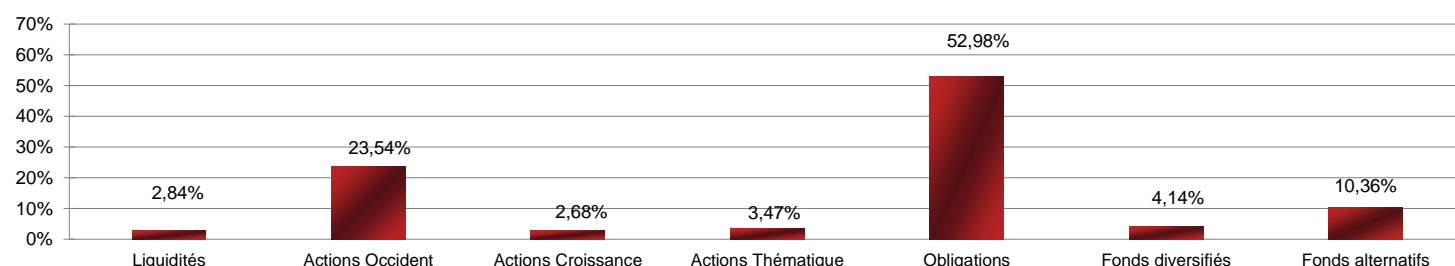
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Données techniques

Sur valeur liquidative du	30/09/2015
Actif net total :	37 800 018,93 €
Valeur liquidative :	120,62 €
Nombre de parts :	313 359,41

Exposition du portefeuille



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

Actions			Obligations		
	Devise	29,68%		Devise	52,98%
Occident 23,54%			ABERDEEN.USD HIGH Y.BD CL.I2 C USD 1,69%		
ABN AMRO MM.PZENA EUROP.EQ I	EUR	2,59%	Axiom Obligataire	EUR	5,39%
DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.I FCP	EUR	2,75%	CBP SELEC PARETO NORD HG YLD B	NOK	0,63%
FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	USD	2,72%	GAM STAR CREDIT OPPO EUR	EUR	7,12%
GLG JAP.CORE ALPHA EQ.I-H EUR	EUR	1,45%	GAM STAR MBS TOT.RET.INST.ACC	USD	6,31%
GROUPAMA AVENIR EURO I CAP 4DE	EUR	3,02%	INVESTCORE 2019 PART I FCP	EUR	1,84%
ID FRANCE SMIDCAPS I FCP 4DEC	EUR	3,16%	JPM Global Convertible EUR A CHF Hedged Acc	CHF	1,02%
MIRABAUD EQUITIES SWISS SMALL & MID A	CHF	3,08%	LFP LIBROBLIG-C	EUR	5,15%
OBJECTIF RECOVERY EUROZONE A	EUR	1,90%	LM.BRAND.GL.CDRT.OPP.PREM.H.C	EUR	4,08%
UK GROWTH INC.FD RETAIL C1 CAP	GBP	2,86%	PETERCAM L BDS.EMER.MK.SUS. E	EUR	3,02%
Croissance 2,68%			PIMCO GIS INC INST ACC USD 6,80%		
GBM MEXICO FUND J USD	USD	2,68%	SCHELCHER PRINCE HAUT RDMT I	EUR	3,86%
Thématique 3,47%			SUNNY EURO STRATEGIC PART I EUR 6,07%		
FOURPOINTS FUNDS INFO TECH	USD	1,85%	Fonds alternatifs 10,36%		
UNCIA GLB HIGH GROWTH I EUR	EUR	1,62%	EXANE DIVID.FD PART I FCP 3DEC	EUR	1,97%
Fonds diversifiés 4,14%			EXANE FUNDS 1 OVERDRIVE FUND	EUR	5,10%
GINJER ACTIFS 360 I	EUR	4,14%	Laffite Risk Arbitrage II (A)	EUR	1,72%
			SISF EUR.ALP.ABS RET EUR C ACC	EUR	1,57%

5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

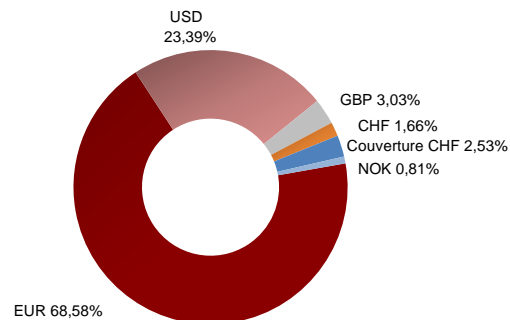
Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois*
GAM STAR CREDIT OPPO EUR	EUR	6,97%	-0,93%
PIMCO GIS INC INST ACC USD	USD	6,57%	-0,65%
GAM STAR MBS TOT.RET.INST.ACC	USD	6,05%	0,09%
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	5,99%	-0,98%
Axiom Obligataire	EUR	5,30%	-0,50%

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

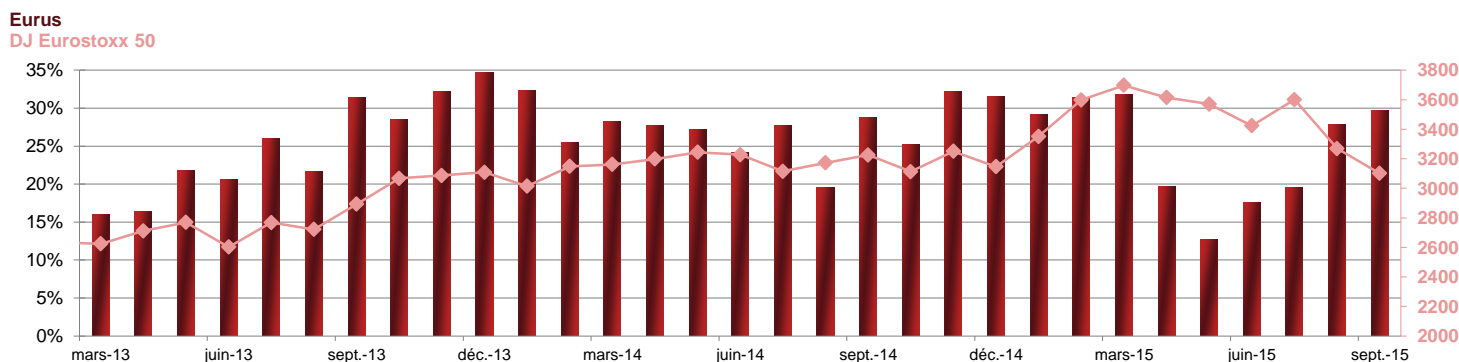
*en devise locale

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Exposition devises du portefeuille



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



L'indice parisien est resté volatile en septembre après un mois d'août fortement baissier. Le CAC40 évolue sur les 3 premières semaines dans un canal compris entre 4345 points et 4675 points, sensible à la moindre nouvelle avant la décision de la Fed sur ses taux directeurs. Les statistiques publiées pendant le mois sont mitigées. La croissance américaine du 2ème trimestre est révisée en hausse et le chômage atteint un plus bas de 2008, mais l'ISM manufacturier recule plus qu'attendu et les créations d'emplois déçoivent. En zone euro, le PMI manufacturier recule légèrement alors que le PMI manufacturier chinois à 47 points, un plus bas depuis 6 ans et demi, s'enfonce en zone de contraction. La décision de la Fed d'opter pour un « statu quo » sur ses taux directeurs est mal accueillie : elle décrédibilise l'institution et valide les craintes sur la croissance mondiale. Malgré la tentative de Janet Yellen le surlendemain de rassurer les marchés en annonçant relever les taux avant la fin de l'année, le CAC a perdu -6.7% sur la semaine. L'indice atteint son point bas trimestriel le 29 septembre à 4344 points.

Les secteurs cycliques sont les plus pénalisés par les craintes de fort ralentissement de la croissance chinoise : matières premières -15.4%, énergie -6.7%, chimie -5.3%, industrie -6.2% et secteur automobile -11%, également impacté par le scandale Volkswagen. Les services résistent bien: médias -0.7%, tourisme 0.6% et technologie -0.8%. Une partie des secteurs traditionnellement défensifs est résiliente : agroalimentaire 2.7%, produits ménagers 2.0%, services aux collectivités -2.5%. Mais la santé -3.8% est pénalisée par les critiques d'Hillary Clinton à l'égard de la politique de prix des laboratoires pharmaceutiques et la distribution -3.5% pâtit des activités brésiliennes de Casino : -15.8%. Les télécoms -6.1% subissent la chute d'Altice -26.4%, dont le rachat de Cablevision pour 17.7 Mds\$ est mal accueilli par les investisseurs, et de Telefonica, attaquée sur son exposition brésilienne : -14.0%. L'immobilier 0.0%, secteur de rendement, profite de la baisse des taux d'état. L'assurance et les services financiers reculent de -2.5% et -2.6%. Le secteur bancaire chute de -7.3%, pénalisé par les établissements espagnols.

Le CAC 40 recule de -4.3%.

Les obligations souveraines perdent -2.0%. Suite à la baisse des devises émergentes, Petercam L Bonds Emerging Markets Sustainable décroche de -3.0%. Legg Mason Global Credit Opportunities baisse de -1.3%.

La poche de crédit perd -2.0%. Les spreads de l'indice Crossover ont bondi de près de 60 bps sur la seconde quinzaine du mois. Par conséquent les fonds de crédit européen reculent, dette subordonnée financière incluse : de -1.3% pour GAM Star Credit Opportunities à -4.6% pour La Française Sub Debt. La baisse du pétrole pénalise toujours la dette à haut rendement américaine : Aberdeen US High Yield -3.5%, réduit. PIMCO GIS Income, grâce à son exposition aux taux souverains américains et périphériques, et GAM Star MBS, à la duration faible, sont résilients : -0.5% et +0.1%. Ils représentent 13% d'Eurus.

Les fonds actions abandonnent en moyenne -3.3%. Les fonds thématiques résistent : Uncia High Growth -0.4% et Fourpoints Infotech -2.7%. ABN Amro Pzena, exposé au titre Volkswagen, et Objectif Recovery Eurozone, allégé, investi sur l'acier et l'électricité allemande, chutent de -7.5% et -8.0%. Les petites capitalisations avec ID France Smidcaps -0.7% et Groupama Avenir Euro -1.2%, renforcé, atténuent ces baisses et améliorent le CAC Mid&Small et le MSCI EMU Small Cap de +3.9% et +3.0%. Au total, cinq des sept fonds d'actions européennes du portefeuille battent leurs indices.

La poche diversifiée, représentée par Ginjer Actifs 360, perd -5.6%, affecté par le secteur bancaire et matières premières. Les fonds de la poche alternative gagnent +0.4%, prouvant leur attrait dans les contextes négatifs. Nos stratégies neutres marché Shroders European Alpha Absolute Return et Exane Overdrive progressent de +0.6% et +0.6%. Laffitte Risk Arbitrage -0.2%, renforcé, complète la poche.

Le fonds a souffert en septembre car les actifs crédit ont cédé dans la deuxième partie du mois, affaiblis par des événements spécifiques sur certains émetteurs. Nous avons interrogé nos gérants pour identifier leur risque émetteur et notre analyse conforte le potentiel de notre portefeuille en terme de portage. Pour la partie actions, notre forte diversification (pays et capitalisations) doit permettre de profiter du rebond tout en limitant l'impact des problèmes domestiques éventuels. Enfin, l'euro fort de ces derniers mois pourra difficilement garder son niveau actuel contre le dollar au vu des politiques monétaires opposées des deux côtés de l'Atlantique : cela favorisera notre position sur le billet vert.

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