

Eurus

Reporting Mensuel | Janvier 2016

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 29/01/16	Eurus	Eonia
1 mois	-3,63%	-0,02%
3 mois	-3,59%	-0,05%
Depuis le début de l'année	-3,63%	-0,02%
Sur 1 an	-2,01%	-0,12%
Depuis la création (annualisées)	3,00%	0,27%
Volatilité sur 1 an	5,31%	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	29/01/2016
Actif net total :	37 682 512,74 €
Valeur liquidative :	120,87 €
Nombre de parts :	311 755,73

Exposition du portefeuille



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

Actions	Devise	21,86%
Occident 19,30%		
ACTIONS 21 I FCP	EUR	2,87%
AMUNDI ETF NASDAQ-100 EUR HE	EUR	1,02%
DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.I FCP	EUR	1,96%
FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	USD	1,87%
GLG JAP.CORE ALPHA EQ.I-H EUR	EUR	2,76%
GROUPAMA AVENIR EURO I CAP 4DE	EUR	2,13%
MANDARINE EUROPE MICROCAPS	EUR	1,46%
MIRABAUD EQUITIES SWISS SMALL & MID A	CHF	2,50%
OBJECTIF RECOVERY EUROZONE A	EUR	1,86%
UK GROWTH INC.FD RETAIL C1 CAP	GBP	0,88%

Croissance		2,56%
GBM MEXICO FUND J USD	USD	2,56%

Thématique		
Fonds diversifiés 4,04%		
GINJER ACTIFS 360 I	EUR	4,04%

Obligations	Devise	53,10%
Axiom Obligataire	EUR	5,35%
CBP SELEC PARETO NORD HG YLD B	NOK	0,62%
GAM STAR CREDIT OPPO EUR	EUR	7,10%
GAM STAR MBS TOT.RET.INST.ACC	USD	6,58%
INVESTCORE 2019 PART I FCP	EUR	3,11%
LFP LIBROBLIG-C	EUR	4,00%
LM.BRAND.GL.CDRT.OPP.PREM.H.C	EUR	3,96%
PETERCAM L BDS.EMER.MK.SUS. E	EUR	3,15%
PIMCO GIS INC INST ACC USD	USD	7,16%
SCHELCHER PRINCE HAUT RDMT I	EUR	3,82%
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	6,06%
WELLS FARGO-US SHRT BD-I-USD	USD	2,18%

Fonds alternatifs	Devise	13,96%
EXANE DIVID.FD PART I FCP 3DEC	EUR	5,12%
EXANE FUNDS 1 OVERDRIVE FUND	EUR	5,39%
Laffitte Risk Arbitrage II (A)	EUR	1,80%
SISF EUR.ALP.ABS RET EUR C ACC	EUR	1,64%

5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

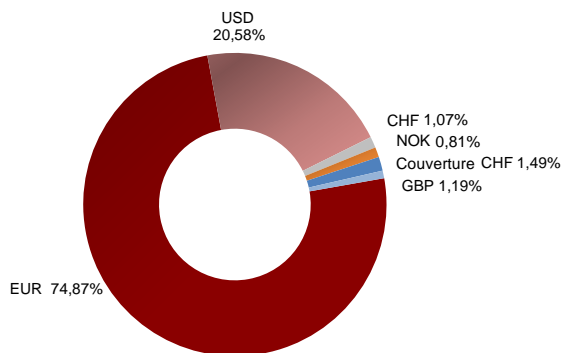
Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois*
PIMCO GIS INC INST ACC USD	USD	7,16%	0,08%
GAM STAR CREDIT OPPO EUR	EUR	7,10%	-1,98%
GAM STAR MBS TOT.RET.INST.ACC	USD	6,58%	-0,58%
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	6,06%	-1,96%
EXANE FUNDS 1 OVERDRIVE FUND	EUR	5,39%	0,33%

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

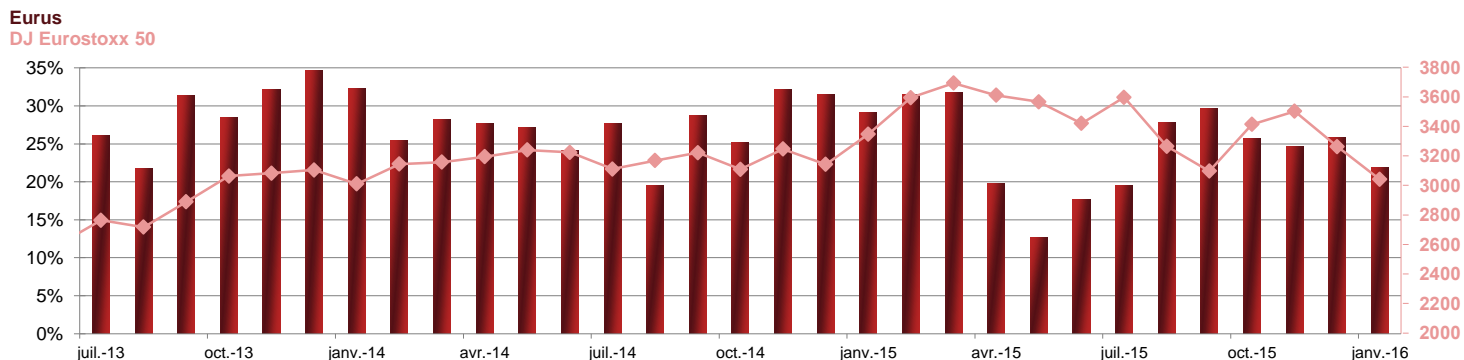
*en devise locale

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Exposition devises du portefeuille



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



Le CAC 40 affiche une baisse quasi-continue sur les 3 premières semaines de janvier. Il recule sur ces 3 semaines de -11.0%. La chute des marchés chinois, qui traduisent pour les investisseurs la faiblesse de l'économie chinoise, et la poursuite de la baisse du pétrole et ses éventuelles conséquences sur le bilan des banques américaines, ont violemment secoué les marchés. En effet, le prix du baril de Brent recule de près de 8.5\$ durant cette période, franchissant les 30\$ à la baisse pour atteindre un plus bas de 13 ans à 28\$. Le marché retrouve le chemin de la hausse les 10 derniers jours du mois grâce au rebond du pétrole et aux actions et commentaires de plusieurs banques centrales : fort engagement de la BCE laissant la porte ouverte à une nouvelle action, statu quo de la Fed sur les Fed Funds, abaissement du taux de dépôt en territoire négatif par la Banque du Japon, injection record de liquidités par la Banque Populaire de Chine. Les statistiques américaines du mois sont mitigées. Si l'économie du pays crée 292 000 emplois en décembre, la croissance ralentit au 4ème trimestre (0.7% en rythme annualisé) et l'ISM manufacturier s'enfonce un peu plus en zone de contraction. Les statistiques européennes sont satisfaisantes côté croissance de PIB au 4ème trimestre : Royaume-Uni +0.3%, France +0.2%, Espagne +0.8%. Enfin janvier est marqué par les publications de résultats d'entreprises. Si près de 75% des entreprises publient des bénéfices supérieurs aux attentes, les révisions en baisse des perspectives futures par les dirigeants d'entreprises ont provoqué des réactions violentes sur de nombreux titres lors des publications.

Tous les secteurs européens baissent. Les cycliques lourdes reculent particulièrement: automobile -16.3%, matériaux -12.0%, chimie -9.6%. Les autres secteurs cycliques affichent des baisses moins prononcées : tourisme- 7.5% et industrie -5.8%. Enfin, toujours parmi les cycliques, le secteur de l'énergie est extrêmement résilient avec une baisse de seulement -1.7% : un résultat contraint par la chute du prix du baril. Les secteurs domestiques battent le Stoxx 600 : immobilier -4.8%, medias -3.7%, technologie -3.3%, construction -3.4%. A l'exception de la santé : -6.8%, les secteurs défensifs sont efficients dans ce contexte de marché : agroalimentaire -0.7%, services aux collectivités -1.8%, télécoms -2.8%, distribution -3.8% et biens de consommation -0.8%. La finance est particulièrement sanctionnée en janvier : banques -14.6%, assurance -9.4% et services financiers -11.1%.

Le CAC 40 termine en baisse de -4.8%.

Les obligations souveraines perdent en moyenne -1.1%. LM Global Credit Opportunities, -2.0%, est pénalisé par son exposition à l'énergie au travers des prêts bancaires titrisés. Petercam Bonds Emerging Market est résistant : +0.0%. La hausse des obligations roumaines, brésiliennes, mexicaines et du ringgit malais ont amorti les baisses du peso mexicain et du real brésilien.

La poche de crédit recule de -1.8%. La dette subordonnée financière est pénalisée par les craintes autour du secteur bancaire : stress quant à la qualité des créances des banques italiennes et publication d'une perte de -6.8 Mds€ par Deutsche Bank. Par conséquent GAM Star Credit Opportunities, La Française Sub Debt, allégé, et Axiom Obligataire perdent -2.0%, -3.7% et -3.6%. La hausse de près de 70 bps des spreads du crédit « haut rendement » européen pèse sur plusieurs de nos fonds de crédit classique : Investcore 2019 -2.2%, Sunny Euro Strategic -2.0%. 3 fonds ont su bien traverser cette période de stress : Pimco Income +0.1%, grâce à son exposition à la dette souveraine américaine, GAM Star MBS -0.6% et Wells Fargo -0.1% grâce à leur durée faible.

Les fonds actions perdent en moyenne -6.1%. La gestion « value » et les petites capitalisations souffrent: Objectif Recovery Eurozone -9.5%, Mandarine Europe Microcaps -8.2%, Groupama Avenir Euro -8.2%, allégé. En revanche la dépréciation de près de -3% du franc suisse et son effet bénéfique sur les entreprises exportatrices permet au fonds Mirabaud Swiss Small&Mid Caps de résister dans la baisse : -3.5%. Threadneedle UK Growth, à l'image d'un marché britannique résilient, amortit également la baisse : -2.5%, allégé. Notre fonds américain Fidelity America -7.8%, allégé, et japonais GLG Japan Core Alpha -9.3% déçoivent. En revanche nous avons acheté un ETF sur le NASDAQ en milieu de mois générant un gain de +1.3%.

La poche diversifiée, représentée par Ginjer Actifs 360, abandonne -7.0%. L'exposition actions du fonds, et plus particulièrement l'exposition aux valeurs bancaires, a pesé sur la performance de janvier.

La poche alternative +0.1 est résiliente, grâce à l'excellent comportement des stratégies à bêta neutre : Laffite Risk Arbitrage +0.3%, Exane Overdrive +0.3% et Schroders European Alpha +2.0%. Ellipsis Euro Dividend, pourtant historiquement plus corrélé aux actions, résiste très bien à la baisse des marchés : -0.7%.

Le fonds subit l'écartement brutal des spreads de crédit européens en plus de l'écroulement des marchés actions. Nous avons constitué une poche de liquidités (9%) pour saisir les prix attractifs des obligations européennes et émergentes. Nous réduisons en parallèle l'exposition actions en dehors de la 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



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