

## Eurus

Reporting Mensuel | Février 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 29/02/16	Eurus	Eonia
1 mois	-0,93%	-0,02%
3 mois	-6,19%	-0,06%
Depuis le début de l'année	-4,52%	-0,04%
Sur 1 an	-5,27%	-0,14%
Depuis la création (annualisées)	2,81%	0,26%
Volatilité sur 1 an	5,92%	0,01%

Volatilité calculée en utilisant des observations quotidiennes

Performances nettes de commissions de gestion

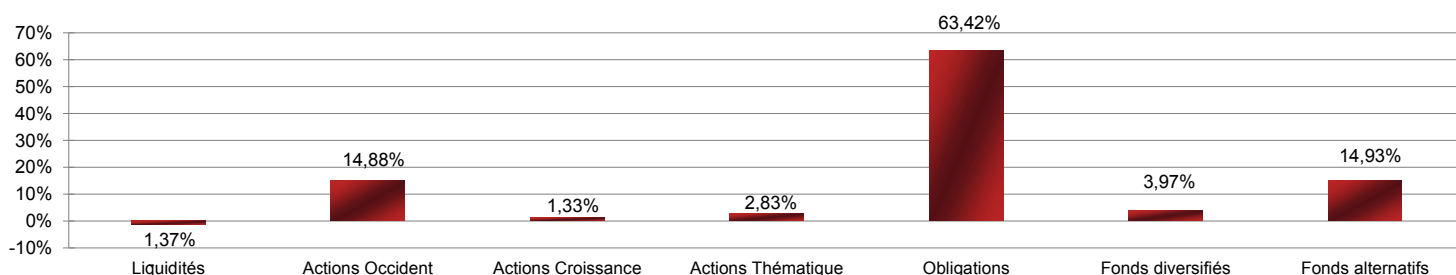
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

## Données techniques

Sur valeur liquidative du	29/02/2016
Actif net total :	37 785 004,71 €
Valeur liquidative :	119,75 €
Nombre de parts :	315 508,56

## Exposition du portefeuille



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

Actions			Obligations		
	Devise			Devise	
<b>Occident</b> <b>14,88%</b>			<b>63,42%</b>		
ACTIONS 21 I FCP	EUR	2,92%	ABERDEEN GL-INDIAN BD-I2ACC	USD	2,45%
AMUNDI ETF NASDAQ-100 EUR HE	EUR	1,02%	AXIOM OBLIGATAIRE	EUR	5,09%
DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.I FCP	EUR	1,91%	CPR CRED.INVESTM.GRADE FCP3DEC	EUR	1,99%
FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	USD	0,87%	GAM STAR CREDIT OPPO EUR	EUR	6,91%
GLG JAP.CORE ALPHA EQ.I-H EUR	EUR	1,55%	GAM STAR MBS TOT.RET.INST.ACC	USD	6,47%
GROUPAMA AVENIR EURO I CAP 4DE	EUR	1,12%	INVESTCORE 2019 PART I FCP	EUR	3,09%
MANDARINE EUROPE MICROCAPS	EUR	1,41%	LFP LIBROBLIG-C	EUR	3,86%
MIRABAUD EQUITIES SWISS SMALL & MID A	CHF	1,25%	LFP OPP.DELFF EUR HI.RETU.B C.	EUR	1,48%
OBJECTIF RECOVERY EUROZONE A	EUR	2,84%	LM.BRAND.GL.CDRT.OPP.PREM.H.C	EUR	3,87%
<b>Croissance</b> <b>1,33%</b>			<b>Fonds alternatifs</b> <b>14,93%</b>		
GBM MEXICO FUND J USD	USD	1,33%	EXANE DIVID.FD PART I FCP 3DEC	EUR	5,11%
<b>Thématique</b> <b>2,83%</b>			EXANE FUNDS 1 OVERDRIVE FUND	EUR	5,40%
ISHARES NASDAQ 100	USD	1,85%	LAFFITTE RISK ARBITRAGE II (A)	EUR	1,80%
SOFIDY SELECTION 1-I	EUR	0,99%	SISF EUR.ALP.ABS RET EUR C ACC	EUR	2,61%
<b>Fonds diversifiés</b> <b>3,97%</b>					
GINJER ACTIFS 360 I	EUR	3,97%			

5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

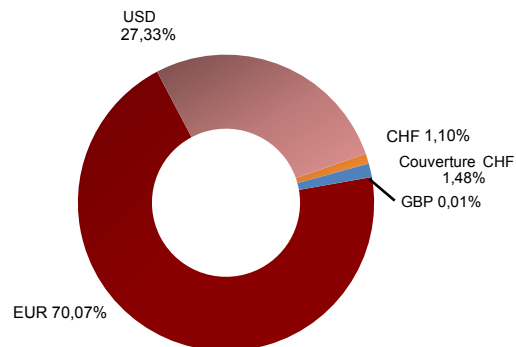
Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois*
GAM STAR CREDIT OPPO EUR	EUR	6,91%	-2,08%
GAM STAR MBS TOT.RET.INST.ACC	USD	6,47%	-0,77%
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	6,03%	-0,35%
PIMCO GIS INC INST ACC USD	USD	5,53%	-0,57%
EXANE FUNDS 1 OVERDRIVE FUND	EUR	5,40%	1,14%

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

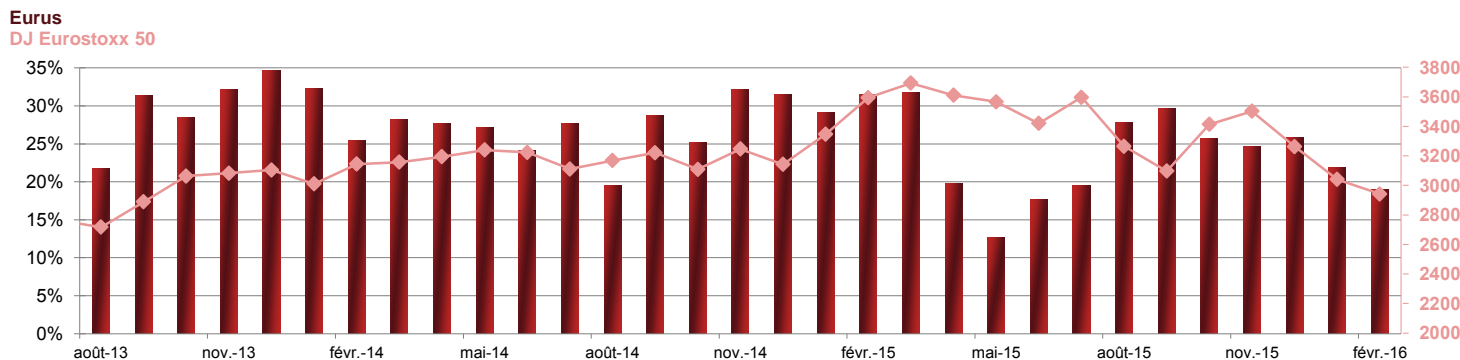
\*en devise locale

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Exposition devises du portefeuille



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



Le CAC 40 a accentué la baisse de janvier pendant les dix premiers jours du mois. Le 11 février, -4.1%, marque la capitulation des marchés avec un violent recul de -11.3% en moins de dix jours et un point bas en clôture à 3897 points. Durant cette période, la poursuite de la baisse du pétrole, les incertitudes sur la croissance économique mondiale et sur la politique monétaire de la Fed ont pesé. Le CAC 40 a ensuite initié un violent rebond, entretenu par les anticipations d'actions par la BCE en mars, le rebond du yuan et des statistiques rassurantes sur l'économie américaine : révision à la hausse à +1.0% de la croissance du 4ème trimestre 2015, production industrielle et commandes de biens durables en hausses marquées, hausse des revenus et des dépenses des ménages. Au niveau politique, David Cameron a obtenu lors du sommet de l'UE toutes les concessions souhaitées. Mais les dissensions au sein du parti conservateur britannique rendent l'issue du référendum sur le « Brexit » incertain. Enfin le Brent et le WTI ont bondi de plus de 20% sur la deuxième quinzaine du mois pour clôturer à 36\$ et 35\$. Cette hausse est alimentée par l'organisation d'une nouvelle réunion entre membres de l'OPEP et producteurs NOPEP.

Les secteurs cycliques sont les grands gagnants du rebond de la seconde partie de février. Tous surperforment le Stoxx 600 : matériaux +16.7%, énergie +2.2%, industrie +0.3%, tourisme +2.2%, chimie -0.3%, automobile -0.4%, médias -0.7% et construction -1.6%. Hormis la distribution -2.4%, les valeurs défensives peinent : télécoms -3.6%, agroalimentaire -4.0%, services aux collectivités -5.9% et santé -3.9%. Le constat est le même pour les secteurs domestiques : immobilier -3.8% et technologie -4.6%. La finance est une nouvelle fois sanctionnée, subissant la méfiance des investisseurs quant à la rentabilité de leurs actifs : assurance -6.4% et banques -5.1%.

Le CAC 40 perd -1.4%.

La poche d'obligations souveraines affiche une performance de -0.3%. Petercam Bonds Emerging Sustainable profite du rebond des devises émergentes pour terminer en hausse de 1%. New Capital Wealthy Nations, nouvelle position en portefeuille gagne +2.0%. Aberdeen Global Indian Bond et LM Global Credit Opportunities déçoivent : -2.4% et -1.7%.

Les fonds de crédit du portefeuille abandonnent en moyenne -1.4%. Wells Fargo US Short Duration Bond progresse dans un univers crédit chahuté : +0.5%. Les fonds de haut rendement européen résistent également : -0.1% pour Investcore 2019 et -0.4% pour Sunny Euro Strategic. A contrario, la défiance à l'égard du secteur bancaire pèse sur les fonds de dettes subordonnées financières qui reculent de -2.1% pour GAM Star Credit Opportunities à -4.3% pour Axiom Obligataire. Nous avons initié une position sur CPR Credixx Investment Grade. Ce fonds, qui est exposé aux spreads de crédit au travers de CDS, progresse de +1.3% depuis son achat en cours de mois. Enfin GAM Star MBS et PIMCO Income, qui figurent parmi les principales positions du portefeuille, terminent en légère baisse dans ce mois difficile : -0.6% et -0.7%.

Les fonds actions des pays développés perdent en moyenne -1.3%. Les fonds européens se comportent globalement bien par rapport aux indices : Objectif Recovery Eurozone -2.7% , Delubac Pricing Power -2.9%. Le fonds Actions 21 +1.9% brille grâce à ses 5 principales valeurs : Eiffage +3.2%, LVMH +3.9%, Vinci +2.2%, Publicis +3.4% et Natixis +9.3%. Les petites capitalisations résistent : Groupama Avenir Euro -0.1% et Mirabaud Equity Swiss Small and Mid Caps -0.6%. Nos positions américaines sont performantes : Amundi ETF Nasdaq 100 +2.6% et Fidelity America +3.1%, soit 3.5% de mieux que le S&P 500. Le fonds est absent des GAFA (Google, Amazon, Facebook, Apple) et profite de titres performants : Berkshire Hathaway +3.4%, Cigna +4.5% et EMC +5.5%.

La poche alternative est robuste avec une performance moyenne de -0.1%. Ginjer Actifs 360 -1.9% participe à la baisse des marchés avec son exposition prononcée sur les actions. Exane Overdrive +1.1% poursuit son excellent parcours. Laffitte Risk Arbitrage +0.3% confirme son bon début d'année. Le fonds de futures sur dividendes Ellipsis Euro Dividends termine en hausse de +0.3%.

Eurus a subi la violente défiance des investisseurs vis-à-vis des dettes bancaires, notamment européennes. Nous avons profité du rebond pour arbitrer les positions actions hors de la zone euro pour une position Nasdaq en ETF et un fonds de foncières européennes. En obligations, nous avons renforcé la dette émergente et le crédit américain et initié une position synthétique en crédit investment grade. Le portage du fonds est désormais très intéressant sur sa composante obligataire (63% du fonds).

**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)