

## Athymis Patrimoine

Reporting Mensuel | Mai 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 :** Athymis Patrimoine 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

Athymis Patrimoine / Eonia



Sur différentes périodes

Arrêtées au 31/05/16	Athymis Patrimoine	Eonia
1 mois	0,53%	-0,03%
3 mois	3,59%	-0,08%
Depuis le début de l'année	-1,09%	-0,12%
Sur 1 an	-4,33%	-0,20%
Depuis la création (annualisées)	3,24%	0,24%
Volatilité sur 1 an	6,06%	0,01%

Volatilité calculée en utilisant des observations quotidiennes

Performances nettes de commissions de gestion

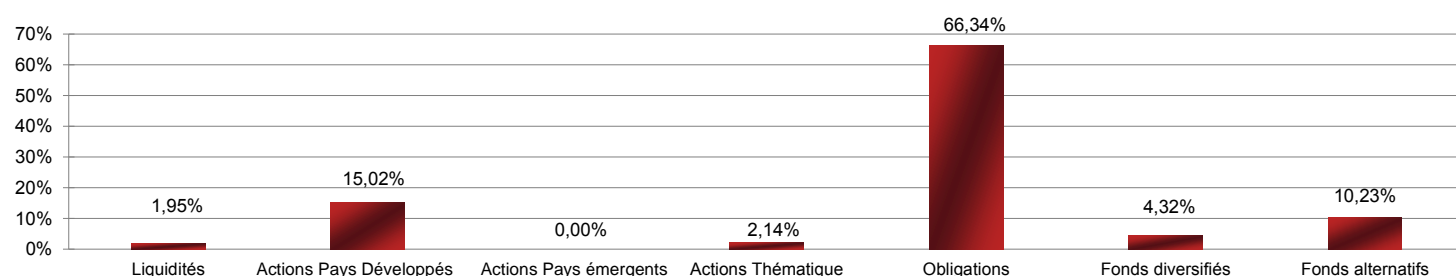
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

### Données techniques

Sur valeur liquidative du	31/05/2016
Actif net total :	38 948 448,68 €
Valeur liquidative :	124,05 €
Nombre de parts :	313 957,54

### Exposition du portefeuille





Le CAC 40 recule de près de -3.0% sur la première semaine de mai. La conjonction du statu quo de la banque centrale japonaise, d'une croissance américaine inférieure aux attentes, et de la publication décevante d'Apple déçoit les investisseurs en ce début de mois. L'indice parisien reste pendant 2 semaines dans un range « 4280 points - 4350 points », évoluant au gré des statistiques publiées : création d'emplois en baisse aux USA, recul des PMI chinois, mais publications de PIB supérieures aux attentes dans les pays de la zone euro et au Japon. La Bourse de Paris rebondit de près de +4.0% sur la dernière semaine de mai et revient au-dessus de la barre des 4500 points. Les investisseurs réagissent positivement à la baisse de l'euro et surtout à la résistance du marché américain malgré le discours plus « faucon » de la Fed sur sa politique monétaire. Par ailleurs, la croissance américaine du 1er trimestre est révisée en hausse à +0.8% contre +0.5% initialement.

Les cycliques lourdes passent un mois de mai difficile : matériaux -9.8%, chimie -4.6% et énergie -2.2%. La performance des autres secteurs cycliques est correcte : construction +1.4%, industrie +2.7%, médias +2.4% et voyages et loisirs +5.7%. A l'exception des services aux collectivités -0.2%, tous les secteurs défensifs battent le Stoxx Europe 600 : santé +4.8%, consommation domestique +3.5%, agroalimentaire +3.3%, télécoms +3.0%. La technologie, qui avait chuté en avril, récupère presque la totalité de ces pertes en mai : +4.3%. Le secteur financier progresse dans l'ensemble : assurance +3.6%, services financiers +2.6% et immobilier +2.6%. Cependant le secteur bancaire peine toujours, pénalisé par les fortes baisses sur les banques italiennes.

Le CAC 40 progresse de +1.7%.

La poche d'obligations souveraines recule de -0.4%. Le discours « faucon » de la Fed en mai impacte négativement les obligations et devises émergentes : Petercam Bonds Emerging Sustainable Debt -1.2%, Aberdeen Indian Bonds -0.7% et New Capital Wealthy Nations -0.4%. PIMCO GIS Income, plus exposé aux obligations des pays développés, gagne +0.8%.

La poche crédit du portefeuille progresse +0.4%. Les fonds de dette subordonnée financière et de titres hybrides sont les plus performants en mai : Axiom Obligataire +1.0%, Principal Preferred Securities +1.2%, renforcé, et GAM Star Credit Opportunities +0.7%. A l'opposé, notre investissement sur la dette hypothécaire européenne et la titrisation bancaire américaine peine : LM Global Credit Opportunities -0.7%, allégé. Nos fonds de crédit « haut rendement » fonctionnent bien, améliorant tous le marché du high yield européen : Delf Euro High Return +0.6%, Sunny Euro Strategic +0.2% et Investcore 2019 +0.1%.

Les fonds actions gagnent en moyenne +2.0%. Hormis le fonds « value » Objectif Recovery Eurozone +1.0%, surpondéré sur le secteur bancaire italien et absent de la santé, tous les fonds de la poche battent leurs indices respectifs : Delubac Pricing Power, Focus Generation, Actions 21 et Sofidy Sélection progressent de +2.0%, +2.2%, +2.7% et +3.2%.

Les fonds de la poche alternative et diversifiée gagnent en moyenne +1.9%. Ginjer Actifs 360 +1.9% excelle, les banques françaises constituant le principal artisan de la surperformance du fonds par rapport aux actions européennes. Exane Overdrive +2.5% n'en finit pas d'impressionner. Ce fonds « market neutral » affiche une performance de +7.5% sur 2016. Laffitte Risk Arbitrage et Ellipsis Euro Dividend gagnent +0.7% et +0.7%.

Athymis Patrimoine progresse, soutenu par les stratégies actions. La poche obligataire bénéficie du retour en grâce des émissions bancaires, mais subit les tensions sur les taux dans sa partie gouvernementale, ainsi que la force relative de l'euro. Nous avons réduit l'exposition dollar et renforçons la poche crédit de qualité investissement. Nous sommes confiants sur les prochaines semaines avec l'intervention acheteuse de la BCE sur le crédit européen.

**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)