

Athymis Patrimoine

Reporting Mensuel | Juillet 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 29/07/16	Athymis Patrimoine	Eonia
1 mois	2,44%	-0,03%
3 mois	0,83%	-0,08%
Depuis le début de l'année	-0,80%	-0,17%
Sur 1 an	-1,78%	-0,24%
Depuis la création (annualisées)	3,21%	0,23%
Volatilité sur 1 an	6,53%	0,01%

Volatilité calculée en utilisant des observations quotidiennes

Performances nettes de commissions de gestion

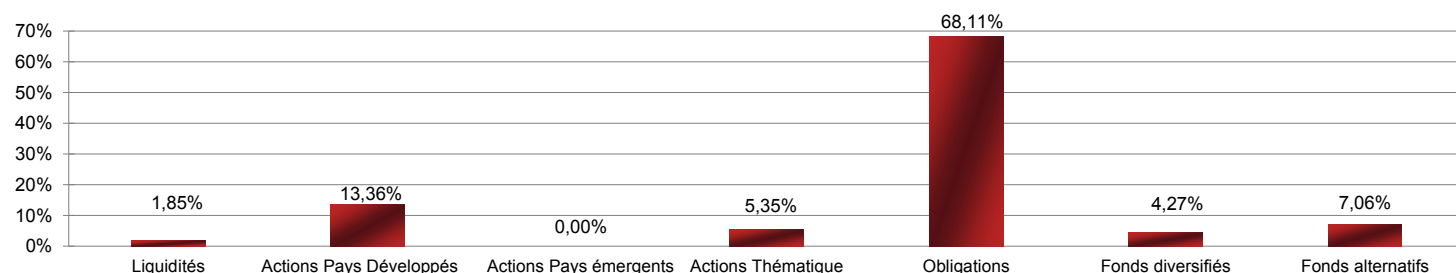
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Données techniques

Sur valeur liquidative du	29/07/2016
Actif net total :	38 377 827,76 €
Valeur liquidative :	124,42 €
Nombre de parts :	308 438,19

Exposition du portefeuille



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

Actions			Obligations		
	Devise			Devise	
Pays Développés			68,11%		
Pays émergents			7,06%		
Fonds diversifiés			4,27%		
Fonds alternatifs			7,06%		
Thématique			5,35%		
Pays Développés		13,36%	ABERDEEN GL-INDIAN BD-I2ACC	USD	4,23%
ACTIONS 21 I FCP	EUR	3,78%	AXIOM OBLIGATAIRE	EUR	4,24%
DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.I FCP	EUR	2,01%	CPR CRED.INVESTM.GRADE FCP3DEC	EUR	6,11%
FOCUS EUROPA I FCP	EUR	4,26%	CREDITMAX EURO FINANCE FCP 18C	EUR	5,02%
OBJECTIF RECOVERY EUROZONE A	EUR	3,31%	ETHNA-DEFENSIV-SIA-A	EUR	2,56%
			GAM STAR CREDIT OPPO EUR	EUR	7,37%
			GAM STAR MBS TOT.RET.INST.ACC	USD	3,00%
			INVESTCORE 2019 PART I FCP	EUR	2,02%
			LFP OPP.DELFF EUR HI.RETU.B C.	EUR	3,14%
			LORD ABB GL HGH YLD-USD I AC	USD	2,00%
			NEW CAPITAL WEALTHY NATIONS BOND A	USD	4,31%
			PETERCAM L- BDS EMK SUSTAN-E	EUR	6,46%
			PIMCO GIS INC INST ACC USD	USD	5,64%
			PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS PREF	USD	5,66%
			SUNNY EURO STRATEGIC-I	EUR	6,34%
Fonds diversifiés	Devise	4,27%	Fonds alternatifs	Devise	7,06%
GINJER ACTIFS 360 I	EUR	4,27%	EXANE DIVID.FD PART I FCP 3DEC	EUR	5,25%
			LAFFITTE RISK ARBITRAGE II (A)	EUR	1,80%

5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

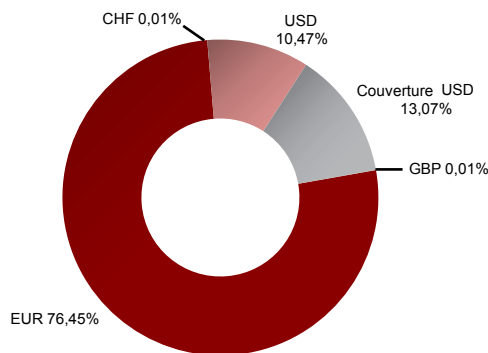
Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois*
GAM STAR CREDIT OPPO EUR	EUR	7,37%	2,92%
PETERCAM L- BDS EMK SUSTAN-E	EUR	6,46%	1,42%
SUNNY EURO STRATEGIC-I	EUR	6,34%	1,59%
CPR CRED.INVESTM.GRADE FCP3DEC	EUR	6,11%	1,82%
PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS PREF	USD	5,66%	2,39%

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

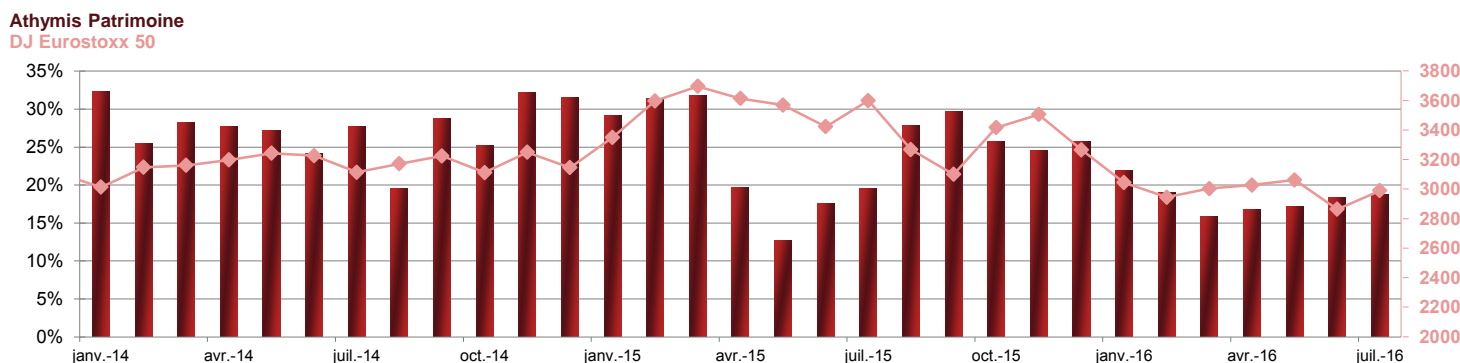
*en devise locale

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Exposition devises du portefeuille



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



En début de mois, le CAC 40 digère mal la victoire du Brexit et ses conséquences à court terme : fermeture de fonds immobiliers anglais, classe politique britannique en déliquescence. L'indice parisien abandonne -3.6% pour atteindre son point bas mensuel à 4085 points. Le CAC rebondit suite à la nomination de Theresa May au poste de Premier Ministre, levant une partie des incertitudes politiques. Puis les données économiques, notamment microéconomiques, reprennent leurs droits : majorité de publications de résultats d'entreprises au-dessus des attentes accompagnées de discours positifs des dirigeants, PMI en hausse en France et en Allemagne, statistiques chinoises meilleures que prévues sur le front du PIB, de la consommation et de l'investissement. En revanche le PIB américain déçoit, avec une hausse de seulement +1.2%. Le CAC 40 gagne +8.7% depuis son point bas du mois pour atteindre 4447 point le 27 juillet. L'EBA publie en fin de mois les résultats des stress tests bancaires de la zone euro. Dans le scénario économique adverse retenu, seules 5 banques sur 51 passeraient sous le ratio prudentiel de fonds propres de 7%.

Les secteurs cycliques, particulièrement sanctionnés en juin, affichent les hausses les plus marquées en juillet : automobile +13.2%, matériaux +10.1%, construction +7.2%, tourisme +5.9%, médias +4.1%, industrie +5.5%, chimie +4.4%. Seul le secteur pétrolier, pénalisé par la baisse du pétrole, ne participe pas à la hausse : -3.3%. La levée de certaines incertitudes politiques en Grande-Bretagne et des publications de résultats solides profitent à un secteur financier particulièrement malmené en 2016 : banques +6.1%, assurance +1.4% et immobilier +6.1%. La technologie, avec des publications de résultats solides outre-Atlantique, bondit de +12.8%. Les secteurs défensifs, s'ils progressent dans leur large majorité, restent en retrait de la hausse prononcée des marchés : distribution +3.1%, santé +2.3%, agroalimentaire +2.0%, services aux collectivités +1.4%, produits ménagers +1.1% et télécoms -0.7%.

Le CAC 40 gagne +4.8%.

La poche d'obligations souveraines, excellente dans le mois de juin fortement baissier, continue de bien progresser : +1.9%. Les rendements actuariels élevés, la baisse des spreads et l'appréciation des devises émergentes profitent à Aberdeen Indian Bond +3.3%, New Capital Wealthy Nations +1.8% et Petercam Bonds Emerging Sustainable +1.4%. PIMCO GIS Income +1.5% bénéficie de son exposition émergente.

La poche crédit gagne +2.1%. Les performances sur la dette subordonnée bancaire sont élevées : de +2.4% pour Axiom Obligataire à +2.9% pour Creditmax Euro Finance. Ethna Defensiv et GAM Star MBS, fonds plus défensifs, affichent des hausses moins prononcées : +0.7% et +1.0%. La dette d'entreprises profite de la réduction des spreads, dans le « haut rendement » américain, avec le nouveau fonds Lord Abett High Yield +2.8%, et le haut rendement européen : de +1.6% à +1.8%.

Les fonds actions progressent en moyenne de +5.3%. Objectif Recovery Eurozone, qui est surpondéré sur l'industrie et la finance, bondit de +8.3%, améliorant la zone euro de +3.9%. Delubac Pricing Power 5.2% et Actions 21 +5.6%, investis notamment sur la technologie, battent également leurs indices. Focus Generation, avec plusieurs sociétés du secteur agroalimentaire parmi les principales positions, reste en retrait : +3.0%. Nous avons initié une position sur le fonds Athymis Millennial, investi sur la thématique de la génération Y (15-35 ans). Ce fonds présente un excellent parcours depuis son lancement fin juin : +5.0%.

Les fonds de la poche alternative et diversifiée gagnent en moyenne +4.4%, essentiellement grâce à l'excellent parcours de Ginjer 360 +6.1%. Ce fonds est très exposé aux actions et notamment aux secteurs « value ». Laffitte Risk Arbitrage et Ellipsis Dividendes, fonds alternatifs, gagnent +0.2% et +1.0%.

Athymis Patrimoine profite de la dynamique haussière post Brexit. La cherté des actifs défensifs assure un intérêt prolongé pour les titres délaissés ces derniers trimestres. N'excluant cependant pas un épisode estival compliqué, nous réduisons tactiquement l'exposition actions européenne. L'absence de risque réel ne garantit en effet pas la stabilité du marché américain, efficace en 2016 et bien valorisé, qui constitue le baromètre incontournable des actions.

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