

Athymis Patrimoine

Reporting Mensuel | Octobre 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 31/10/16	Athymis Patrimoine	Eonia
1 mois	0,91%	-0,03%
3 mois	2,03%	-0,09%
Depuis le début de l'année	1,21%	-0,26%
Sur 1 an	1,25%	-0,29%
Depuis la création (annualisées)	3,39%	0,21%
Volatilité sur 1 an	5,80%	0,01%

Volatilité calculée en utilisant des observations quotidiennes

Performances nettes de commissions de gestion

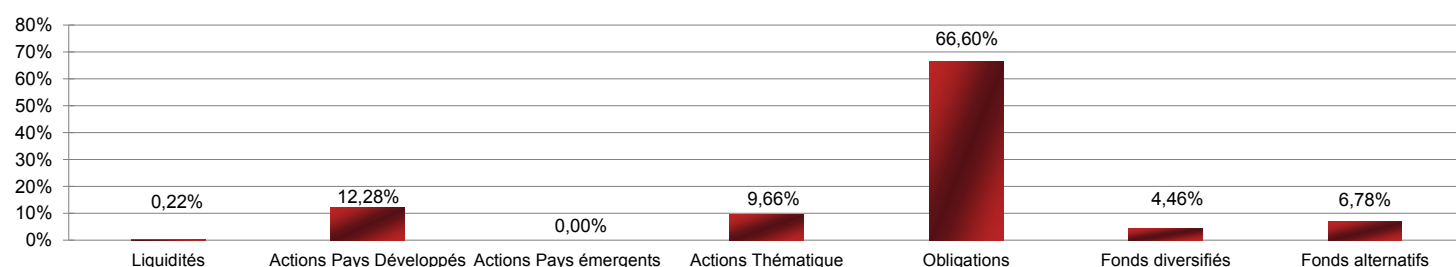
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Données techniques

Sur valeur liquidative du	31/10/2016
Actif net total :	38 838 660,74 €
Valeur liquidative :	126,94 €
Nombre de parts :	305 958,08

Exposition du portefeuille



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

Actions			Obligations		
	Devise	21,94%		Devise	66,60%
Pays Développés			Pays émergents		
Thématique			Fonds diversifiés		
Fonds alternatifs					

Pays Développés			Pays émergents		
ACTIONS 21 I FCP	EUR	3,89%			
FOCUS FUNDS GENERATION I	EUR	2,83%			
INOCAP QUADRIGE-C	EUR	1,31%			
LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	EUR	2,95%			
ROCHE BRUNE ZONE EURO ACT. I	EUR	1,30%			
Thématique			Fonds diversifiés		
ATHYMIS MILLENNIAL 13C	EUR	4,31%			
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	EUR	5,35%			
Fonds alternatifs					

Obligations			Fonds alternatifs		
ABERDEEN GL-INDIAN BD-I2ACC	USD	5,92%			
AXIOM OBLIGATAIRE	EUR	3,06%			
CPR CRED.INVESTM.GRADE FCP3DEC	EUR	2,49%			
CPR FOCUS INFLATION I FCP	EUR	4,56%			
CREDITMAX EURO FINANCE FCP 18C	EUR	5,05%			
ETHNA-DEFENSIV-SIA-A	EUR	2,51%			
GAM STAR CREDIT OPPO EUR	EUR	7,54%			
LFP OPP.DELFF EUR HI.RETU.B C.	EUR	3,14%			
LORD ABB GL HGH YLD-USD I AC	USD	4,14%			
PETERCAM L- BDS EMK SUSTAN-E	EUR	6,64%			
PIMCO GIS INC INST ACC USD	USD	5,81%			
PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS PEF	USD	6,86%			
SUNNY EURO STRATEGIC-I	EUR	6,37%			
TAILOR CREDIT RENDMT CIBLE-C	EUR	2,50%			

Fonds diversifiés			Fonds alternatifs		
GINJER ACTIFS 360 I	EUR	4,46%			

Fonds alternatifs		
ERAAM PREMIA-I	EUR	2,01%
EXANE DIVID.FD PART I FCP 3DEC	EUR	2,99%
LAFFITTE RISK ARBITRAGE II (A)	EUR	1,77%

5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

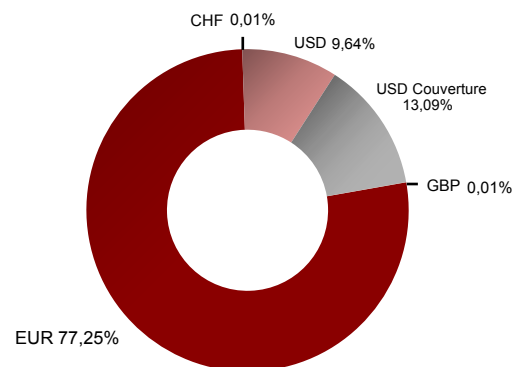
Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois*
GAM STAR CREDIT OPPO EUR	EUR	7,54%	0,21%
PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS PEF	USD	6,86%	0,45%
PETERCAM L- BDS EMK SUSTAN-E	EUR	6,64%	2,56%
SUNNY EURO STRATEGIC-I	EUR	6,37%	0,59%
ABERDEEN GL-INDIAN BD-I2ACC	USD	5,92%	0,09%

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

*en devise locale

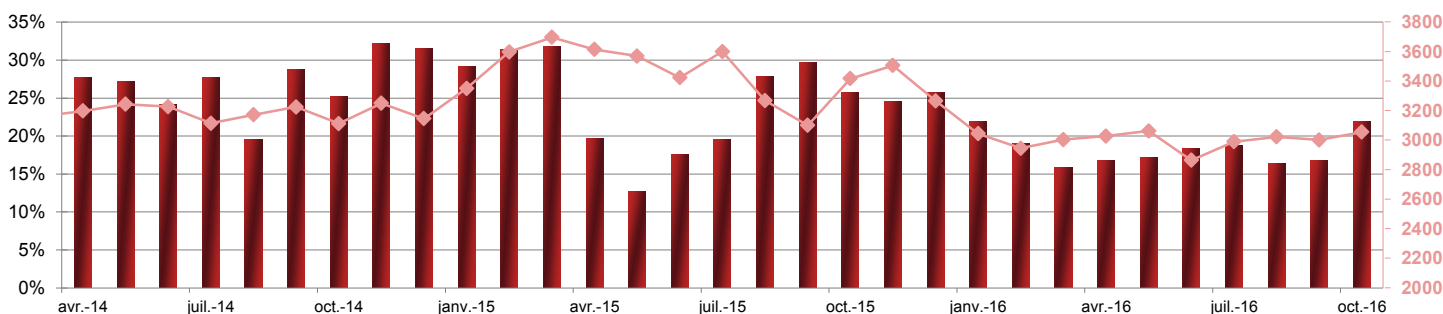
Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Exposition devises du portefeuille



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

Athymis Patrimoine
DJ Eurostoxx 50



Athymis Patrimoine signe un excellent mois. Notre fonds patrimonial progresse de +0.9% dans un marché où les performances sont disparates : +1.7% pour l'EuroStoxx 50, -1.9% pour le S&P et -2.2% pour l'Euro MTS (indice obligataire souverain de la zone euro).

Le CAC 40 recule de -1.0% sur la première quinzaine d'octobre. Malgré des statistiques économiques encourageantes des deux côtés de l'Atlantique (ISM américains en hausse, franche progression de la production industrielle allemande, confirmation de la hausse de l'inflation dans la zone euro), le marché porte son attention sur le risque politique. Les investisseurs marchés craignent la matérialisation d'un « Brexit dur » à la suite des déclarations de plusieurs politiques européens. La micro et la macroéconomie reprennent leurs droits sur la 2ème quinzaine durant laquelle l'indice parisien atteint un point haut à 4553 points avant de clôturer le mois en hausse de +1.4%. En effet les PMI de la zone euro s'inscrivent en hausse et la Chine publie des résultats satisfaisants : croissance de +6.7% sur un an au 3ème trimestre et hausse des ventes au détail et de la production industrielle de +10.7% et +6.1%. Côté entreprises, les publications de résultats sont majoritairement bonnes. A fin octobre, 77% des entreprises américaines et 63% des entreprises européennes ayant publié leurs résultats affichent des bénéfices supérieurs aux attentes. Le marché parisien abandonne près de -1.0% sur la dernière séance, agité par la décision du FBI d'analyser à la veille des élections de nouveaux mails envoyés par Hillary Clinton via sa boîte personnelle.

L'Europe (Stoxx Europe 600) signe une baisse de -1.2%, impactée par le poids de la livre sterling dans l'indice. En effet, la monnaie britannique perd -3.6% face à l'euro. La zone euro quant à elle progresse de +1.7%, avec notamment un fort rebond des pays périphériques : Italie et Espagne en hausse de plus de 4%. La France et l'Allemagne gagnent +1.5 et +1.4%.

D'un point de vue sectoriel, ce mois d'octobre est marqué par une réelle surperformance des secteurs cycliques par rapport aux secteurs traditionnellement défensifs. En effet, les banques, le secteur des matériaux, l'automobile ou encore l'énergie progressent de +8.5%, +5.5%, +2.9% et +2.8%. A l'opposé la santé, l'agroalimentaire et les produits d'entretien abandonnent -6.4%, -6.0% et -3.2%. Notons la violente correction sur le secteur de l'immobilier coté : -7.3%. La hausse des taux a un impact très négatif sur ce secteur de rendement.

Les fonds de la poche d'obligations souveraines signent un troisième bon mois de suite : +1.4%. Le contexte de hausse de l'inflation profite au fonds CPR Focus Inflation +1.5%. Aberdeen Bond India +0.1% marque le pas après un mois de septembre en hausse de +1.7%. Petercam Bonds Emerging Sustainable bondit de +2.6%, tiré par la forte hausse des devises émergentes face à l'euro.

La poche crédit « investment grade » gagne +0.4%. Le rebond du secteur bancaire profite à la dette subordonnée financière : CreditMax Euro Finance +1.4% et Principal Preferred Securities +0.5%. En revanche Ethna Défensif -0.7% souffre de son exposition aux taux d'état. Les autres fonds de la poche ont des performances comprises entre +0.1% et +0.4%.

La poche « haut rendement » reprend le chemin de la hausse : +0.1% de performance moyenne. Axiom Obligataire, fonds de dettes subordonnées bancaires investi notamment sur les CoCo (Contingent Convertible Bonds, instruments plus sensibles à l'évolution des actions) bondit de +2.5%. Le crédit haut rendement, qu'il soit américain ou européen, signe des hausses comprises entre +0.4% et +0.8%.

Les fonds actions perdent en moyenne de -0.3%. Ce mois est marqué par une violente rotation sectorielle pénalisant les gestions de type « croissance ». Athymis Millennial Europe -2.2% et Focus Generation -0.4% reculent donc. En revanche, Athymis Millennial navigue avec brio dans cet environnement adverse aux valeurs de croissance avec une performance de -0.2%, performance acquise notamment grâce à son exposition dollar. Inocap Quadrige, fonds de petites capitalisations, n'en finit pas de progresser. Le fonds gagne +2.0% (contre un indice en baisse de -1.0) et porte sa performance 2016 à +23.4%.

La poche diversifiée, représentée par Ginjer 360, gagne 4.0%. Le fonds profite de son exposition actions (85%) et de son exposition aux secteurs des matériaux et de la finance.

La poche alternative gagne de +0.1%. Si Laffitte Risk Arbitrage perd -0.9%, les deux plus grosses pondérations de la poche progressent : Eraam Risk Premia +2.0% et Ellipsis Euro Dividends +3.0%.

Relativement bien diversifié en termes de segments obligataires, la poche obligataire d'Athymis Patrimoine offre en fin de mois un rendement actuariel de 4.3% pour une sensibilité taux limitée à 3.8. Ces éléments ont permis au fonds de s'assurer un portage conséquent en octobre tout en limitant l'impact négatif de la hausse des taux souverains. Les statistiques dans les pays développés restent bien orientées et les publications de résultats sont dans la majorité supérieures aux attentes. Nous renforçons notre exposition actions en privilégiant la zone affichant selon nous les meilleurs momentum macroéconomiques et des valorisations raisonnables, en l'occurrence la zone euro. Nous restons tout de même alertes aux échéances politiques, notamment les élections américaines durant laquelle nous nous laisserons l'opportunité de couvrir une partie de l'exposition actions en cas de risque trop asymétrique.

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