

Athymis Patrimoine

Reporting Mensuel | Novembre 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 30/11/16	Athymis Patrimoine	Eonia
1 mois	-0.41%	-0.03%
3 mois	0.30%	-0.09%
Depuis le début de l'année	0.80%	-0.29%
Sur 1 an	-0.96%	-0.31%
Depuis la création (annualisées)	3.29%	0.20%
Volatilité sur 1 an	5.83%	0.01%

Volatilité calculée en utilisant des observations quotidiennes

Performances nettes de commissions de gestion

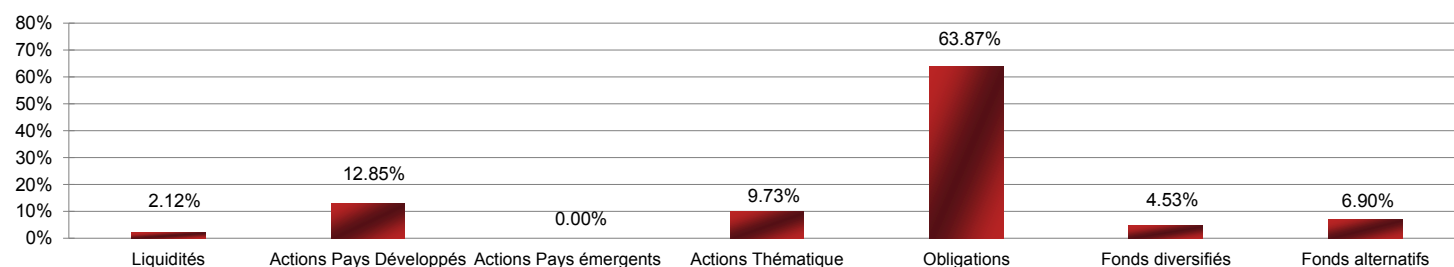
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Données techniques

Sur valeur liquidative du	30/11/2016
Actif net total :	38,407,051.00 €
Valeur liquidative :	126.42 €
Nombre de parts :	303,792.16

Exposition du portefeuille



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

Actions	Devise	22.58%	Obligations	Devise	63.87%
Pays Développés			Pays émergents		
Thématique			Fonds diversifiés		
Fonds alternatifs					

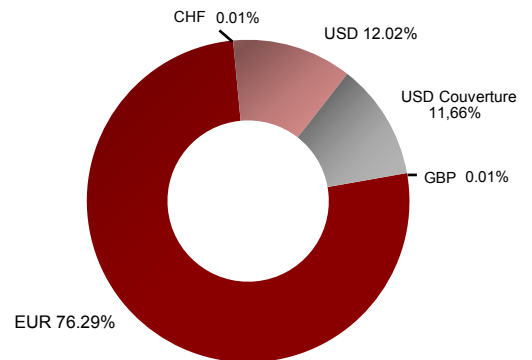
5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois*
GAM STAR CREDIT OPPO EUR	EUR	7.55%	-0.73%
PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS PEF	USD	7.02%	-1.79%
PETERCAM L- BDS EMK SUSTAN-E	EUR	6.49%	-2.91%
SUNNY EURO STRATEGIC-I	EUR	6.37%	-0.79%
ABERDEEN GL-INDIAN BD-I2ACC	USD	6.28%	1.71%

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

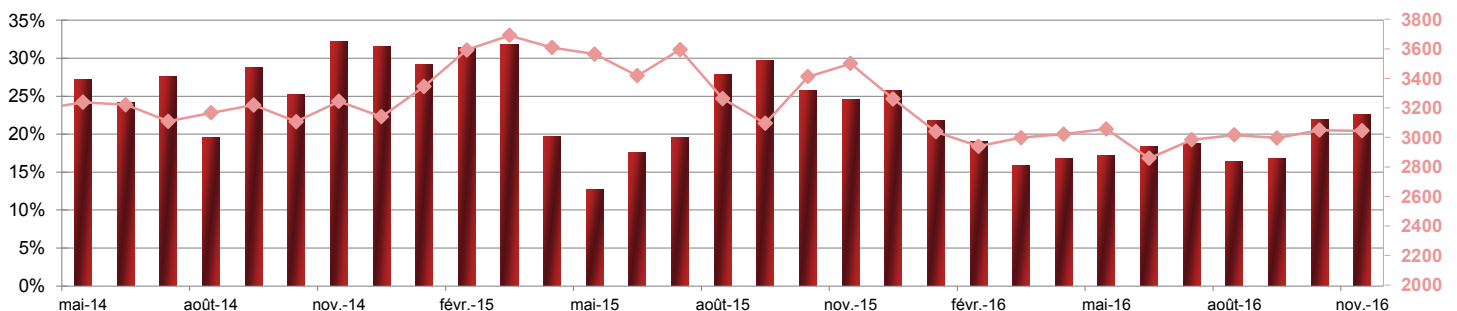
Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Exposition devises du portefeuille



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

Athymis Patrimoine
DJ Eurostoxx 50



Athymis Patrimoine recule de -0.4% en novembre, amortissant la baisse des obligations souveraines de la zone euro et des USA. A titre d'exemple, l'Euro MTS, indice obligataire de la zone euro, baisse de -1.5% sur le mois. Le fonds reste en territoire positif sur 2016.

Le CAC 40 recule de près de -4% sur les premiers jours de novembre suite à la décision du FBI d'analyser à la veille des élections des nouveaux mails envoyés par Hillary Clinton. Puis le marché rebondit vivement suite à l'abandon des poursuites à l'encontre de la candidate et suite à la victoire surprise de Donald Trump. Qui aurait cru que la victoire surprise du candidat républicain se solderait par une hausse des actions alors que deux jours auparavant l'annonce de l'abandon des poursuites du FBI à l'encontre d'Hillary Clinton lançait également un mouvement haussier ? Cette configuration de marché a déjoué les prédictions des plus grands stratégestes, qui prédisaient l'apocalypse. Le discours de Trump à l'annonce de sa victoire, fédérateur et aux antipodes de la violence verbale de sa campagne, a su rassurer le marché actions qui s'est mis à acheter son programme économique « pro business » et son plan de relance budgétaire keynesien. L'indice parisien termine le mois en hausse de +1.5%, avec une rotation sectorielle très large en faveur du style value. Parallèlement, le dollar s'est fortement renforcé pour passer sous les 1,08. Les taux quant à eux se sont violemment tendus : le taux 10 ans américain s'envole de près de 60 bps pour atteindre 2.4% tandis que le taux 10 ans français flirte avec les 0,8 %. Côté statistiques publiées, plusieurs données à retenir : aux USA, une hausse des indicateurs avancés, 161 000 emplois créés en octobre (et 178 000 en novembre) et une amélioration de la confiance du consommateur, comme en témoigne la hausse de +18% des ventes pendant le CyberMonday ; en Chine, un PMI manufacturier qui revient sur un plus haut de 2 ans et en Europe, une progression du PMI composite en France et dans la zone euro.

L'Euro MTS perd -1.5%. Par sympathie avec les taux américains, les taux de la zone euro se tendent : de +11 bps pour le 10 ans allemand à +39 bps pour le 10 ans portugais. La bourse de New York gagne +3.4% tandis que l'Europe (Stoxx Europe 600) progresse de +0.7%, en partie grâce au fort rebond de la livre sterling. La zone euro signe quant à elle une baisse de -0.1%. Si la France +1.5%, et les Pays-Bas, +1.2%, progressent, l'Allemagne recule de -0.1%, l'Italie de -1.1% et l'Espagne décroche de -5.0%. Hors zone euro, la hausse du sterling pénalise les exportateurs de la Bourse de Londres -2.5% alors qu'en Suisse +0.6%, le secteur bancaire amortit la baisse du secteur agroalimentaire.

D'un point de vue sectoriel, les secteurs cycliques (ex : matériaux +10.2%, banques +6.3%, industrie +3.2%, énergie +2.1%) ont mené la danse face aux secteurs traditionnellement défensifs (ex : télécoms -5.5%, services aux collectivités -7.3%, agroalimentaire -4.0%).

Les fonds de la poche d'obligations souveraines reculent en moyenne de -0.1%, un excellent résultat au regard de la violente hausse des taux. Si la sensibilité taux du Lyxor Euro MTS 7-10(-1.7%) et l'exposition aux devises émergentes de Pertercam Emerging Market Debt (-2.9%) pénalisent la poche, les fonds CPR Focus Inflation +2.1% et le fonds le fonds d'obligations indienne Aberdeen Indian Bond +1.7% jouent le rôle d'amortisseur.

Les fonds de la poche crédit « investment grade » reculent de -1.0%. La sensibilité aux taux américains d'Ethna Defensiv et de Principal Preferred Securities -1.8% pénalisent la poche. Trusteam Optimum, nouveau fonds, et PIMCO GIS Income, se démarquent avec des baisses de seulement -0.4% et -0.2%.

Les fonds de la poche crédit « haut rendement » reculent de -0.6%. A l'approche du référendum italien, la dette subordonnée bancaire a été la plus pénalisée dans cette poche : Axiom Obligataire -0.4%. A l'opposé, le fonds de « haut rendement » américain signe un excellent -0.1%. Ce fonds prouve la capacité du haut rendement à faire face aux violentes hausses des taux grâce à un rendement actuariel élevé et des spreads de crédit en légère baisse.

Les fonds actions gagnent en moyenne +0.3%, battant ainsi l'EuroStoxx 50 qui recule de -0.1%. Les fonds « value » européens se démarquent : Actions 21 +1.1%, Ginjer Actifs 360 +1.1%. A l'opposé, les fonds au biais « croissance » reculent : Rochebrune Zone Euro -0.4% et Athymis Millennial Europe -1.4%.

La forte diversification au sein de la poche obligataire (2/3 du portefeuille) a permis au fonds de bien traverser la tempête sur l'obligataire souverain. Les obligations indexées sur l'inflation ont joué leur rôle anti-corrélatant tandis que le « haut rendement » a démontré sa capacité à amortir les baisses provoquées par la hausse des taux d'état. Notre poche actions privilégie toujours la « value » européenne, permettant à celle-ci de surperformer l'EuroStoxx 50. Le mois de novembre sera marqué par les annonces de la BCE sur son programme d'achats obligataires (poursuite, tapering ou arrêt) et par la décision de la Fed sur ses taux directeurs. Le contexte actuel (élections de Trump, discours prochain de la Fed) nous invite à la prudence sur les taux. C'est pourquoi nous restons positionnés sur la partie courte de la courbe avec une sensibilité taux de 3.5 pour un rendement attractif de 4.5%.

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