

Fonds "Multi-Arbitrages"

Zéphyr (classification AMF "Diversifié")

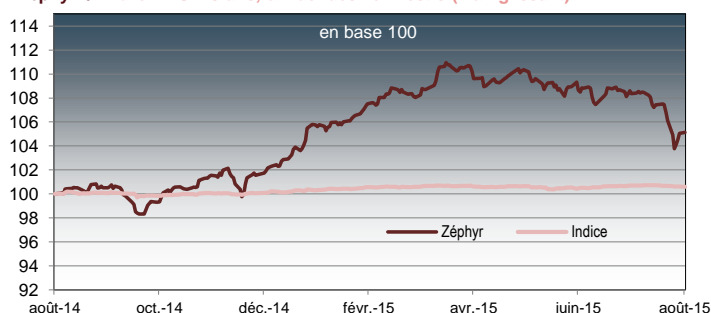
Reporting Mensuel | Août 2015

Conclusion du mois

Zéphyr décale significativement, la chute des actions ayant été aggravée par la baisse du dollar et du yuan, ainsi que par le retour brutal de la volatilité. Les lignes les plus affectées ont été cédées avec le franchissement des stop loss. La poche actions se voit ajouter des actions anglaises et suisses et la poche alternative se renforce sur les stratégies global macro, long short market neutral et merger arbitrage.

Performances (en euro)

Zéphyr / Euro MTS 1-3 ans, dividendes réinvestis (1 an glissant)



Arrêtées au 31/08/15	Zéphyr	Indicateur de référence
1 mois	-2,97%	-0,09%
3 mois	-4,73%	-0,05%
Depuis le début de l'année	2,90%	0,49%
Sur 1 an	5,13%	0,61%
Depuis la création (15/12/2010)	1,83%	9,44%
Volatilité 1 an *	4,5%	0,6%
Max drawdown 3 ans	-6,46%	-1,07%

* Les données sont calculées en utilisant 250 observations journalières.

Performances nettes de commissions de gestion

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

Source: Athymis Gestion/ Bloomberg

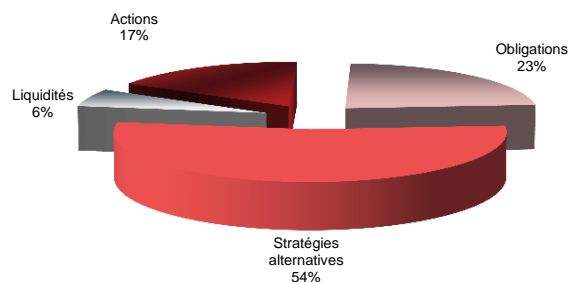
5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois
SISF European Alpha Absolute Return	EUR	7,0%	1,05%
Tendance Finance	USD	6,8%	-0,38%
Monthlake North MaxQ Macro	USD	6,1%	2,01%
Axiom Capital Contingent	EUR	6,1%	-0,49%
Nemours Event Driven	EUR	6,1%	0,25%

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

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Exposition du portefeuille



Données techniques

Sur valeur liquidative du	31/08/2015
Actif net total :	3 671 463,22 €
Valeur liquidative :	101,83 €
Nombre de parts :	36 051,792

Facteurs de risque

Arrêtées au	31/08/2015
Exposition aux pays périphériques	6,8%
Exposition aux pays émergents	2,4%
Sensibilité taux de la poche obligataire	3,0

Exposition crédit haut rendement (en % de l'actif net)

15,7%
Ces ratios sont calculés avec les données de fin novembre fournies par les sociétés de gestion. Ils sont purement indicatifs et n'engagent en rien Athymis Gestion quant à la performance finale. L'exposition aux pays périphériques et aux pays émergents se base sur les données disponibles pour 61% du portefeuille.

Tableau des performances mensuelles

Jan.	Fev.	Mar.	Avr.	Mai	Jun.	Jui.	Aoû.	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	Année
-1,17%	0,35%	0,59%	0,53%	-1,12%	-0,54%	-0,36%	-5,42%	-3,10%	1,77%	-2,86%	0,13% *	2010
2,99%	1,53%	-0,99%	-0,80%	-1,59%	-1,60%	1,10%	0,01%	0,57%	-0,87%	0,55%	0,09%	2011
1,08%	0,00%	0,77%	-0,52%	0,95%	-1,40%	0,43%	-0,13%	0,02%	0,90%	0,51%	0,17%	2012
0,93%	0,86%	0,85%	0,02%	1,04%	0,00%	-0,13%	0,61%	0,62%	-0,51%	1,85%	0,61%	2013
3,53%	1,65%	1,17%	0,77%	0,68%	-1,53%	-0,29%	-2,97%					2014
												2015

* Fonds créé le 15/12/2010

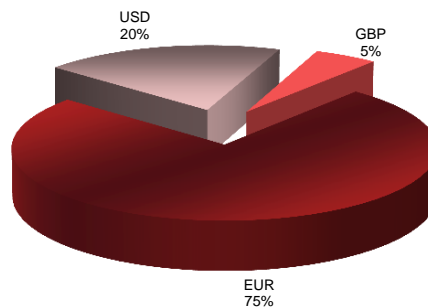
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Source: Athymis/Bloomberg

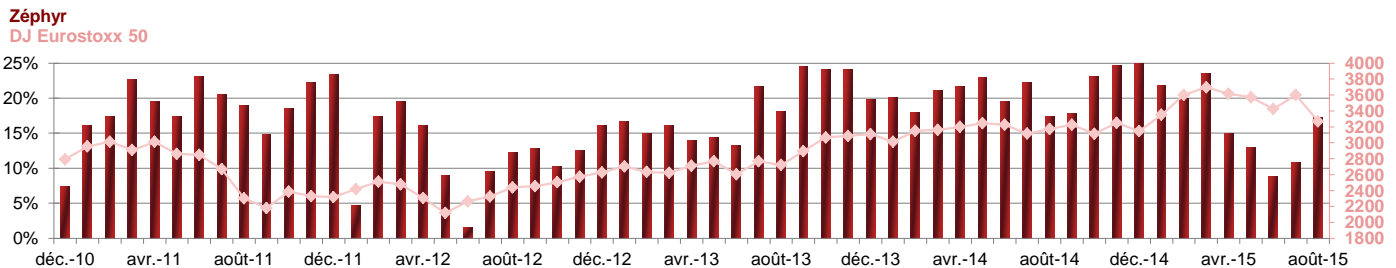
Détail des positions en portefeuille par catégorie (en % de l'exposition)

Actions			Stratégies alternatives		
	Devise	17,3%		Devise	53,5%
Occident			Market Neutral		
Objectif Recovery Eurozone	EUR	4,2%	Exane Overdrive	EUR	3,3%
Mirabaud Equities Spain	EUR	2,2%	SISF European Alpha Absolute Return	EUR	7,0%
Threadneedle UK Growth & Income	GBP	3,7%	Long Short Actions		
Groupama Avenir Euro	EUR	3,1%	Cheyne Europe Mid Cap	EUR	6,0%
ABN Amro Pzena European Equities	EUR	4,1%	Arbitrage Statistique		
Obligations			Even Driven		
	Devise	23,2%	Old Mutual GEAR	USD	4,8%
GAM Star MBS Total Return	USD	6,2%	Rivoli Equity Fund	EUR	5,5%
Axiom Capital Contingent	EUR	6,1%	Volatilité		
DWS China Bonds	USD	2,1%	JPM Mansart Volemont	USD	5,3%
Investcore 2019	EUR	4,8%	CTA		
Polar Global Convertibles	USD	4,1%	Tendance Finance	EUR	6,8%
			Global Macro		
			Monthlake North MaxQ Macro	EUR	6,1%

Exposition devises du portefeuille



Comparaison de l'évolution de l'exposition actions avec l'évolution de l'indice EuroStoxx 50



Classification : FCP de droit français diversifié.

Objectif de gestion : L'objectif de gestion du FCP est d'obtenir une performance supérieure à l'indicateur de référence.

Stratégie d'investissement : Le FCP est investi entre 90% et 100% de son actif en OPCVM français et/ou européens coordonnés. La répartition des actifs se fera à travers des OPCVM investis en produits de taux de différentes catégories (incluant les obligations des pays émergents, convertibles) et en actions de tous secteurs. Les zones géographiques pourront être européennes ou internationales. La gestion du fonds s'appuie essentiellement :

- sur une analyse macro-économique permettant au gérant de sur ou sous pondérer certains secteurs ou zones géographiques et certaines classes d'actifs.
- sur de la sélection de fonds qui consiste à choisir des OPCVM pour leur valeur intrinsèque, résultat d'une recherche approfondie d'OPCVM offrant une sur performance par rapport à leurs indices de référence respectifs et par rapport à leurs concurrents.

Le choix des OPCVM sous-jacents s'effectuera d'après des critères rigoureux de sélection : qualité financière de la société de gestion, qualité d'informations délivrée par la société de gestion, régularité de la gestion et des performances (modèle d'analyse quantitative interne), maîtrise de la volatilité, liquidité de l'OPCVM et longévité du gérant sur la stratégie.

Le FCP est géré à l'intérieur d'une fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt de 0 à 4. L'allocation d'actifs est modifiée à l'appréciation du gérant et de son équipe et correspond à la mise en application de l'analyse macro-économique interne et des impacts attendus sur les différentes classes d'actifs utilisées dans le portefeuille.

Indicateur de référence : Euro MTS 1-3 ans

Fiscalité : FCP de capitalisation.

Horizon de placement : Supérieur à 3 ans.

Code ISIN : FR0010959718

Date de création : 15/12/2010

Fréquence de valorisation : Quotidienne.

Droits d'entrée : 3% max. **Droits de sortie** : néant.

Frais de fonctionnement et de gestion : max 1.90% TTC (réel 1,2%)

Commission de surperformance : 10% de la performance du FCP supérieur à l'Euro MTS 1-3 ans (après imputation des frais de gestion fixe), la période de référence étant l'exercice du FCP.

Veuillez lire attentivement les conditions du disclaimer en fin de document.

Commentaire de gestion

Tristan DELAUNAY / Sébastien PELTIER

Août s'est révélé étouffant pour les marchés qui ont sombré à partir du 19, affolés par les nouvelles provenant de Chine ; marché actions en chute libre, données économiques décevantes et chute, orchestrée par la banque centrale, du yuan de 4% en 3 jours. L'incertitude et la faible liquidité estivale ont provoqué une chute du CAC de 12% en 4 jours, avec un point bas le 24 en début d'après-midi à 4230 points. Des statistiques économiques de qualité aux USA et en Europe, ainsi qu'une stabilisation des actions chinoises, ont ensuite permis de rebondir pour neutraliser les dix derniers jours du mois.

Le MSCI World en euros chute de -8.5%, le CAC 40 cède -8.5% et l'Euro Stoxx 50 -9.2%. A l'instar du MSCI World et du CAC 40, le MSCI Emergents signe une baisse marquée : -10.3%. Dans ce contexte, le HFRX Global perd -4% et le HFRX Equity Market Neutral décroît de -1.6%.

Les fonds actions baissent en moyenne de -6.1%. Cette poche représente 17.3% de notre portefeuille. Deux fonds européens de notre poche action connaissent des baisses moins importantes, Groupama avenir Euro, investi dans les petites et moyennes capitalisations, cède -4.5%. Threadneedle UK Growth baisse de -4.8%, bénéficiant de la résistance du marché anglais. Les positions résiduelles en Axiom Equity et ID France Smidcaps ont été sorties du portefeuille avec des gains respectifs de +0.8% et +3.7% par rapport à leur prix d'achat.

La poche obligataire recule de -1.3%, le crédit subissant la chute du marché action. Le fonds investi sur le marché du crédit hypothécaire, Gam Star MBS Total Return, avance de +0.1% soutenu par le marché de l'immobilier américain. Notre fonds investi sur les dettes subordonnées financières compatibles avec la réglementation Bâle 3, Axiom Capital Contingent, cède -0.5%, soit la plus faible baisse de la poche. Deutsche Invest China Bonds s'effondre de -5.5% : le fonds a subi de plein fouet la baisse du Yuan et nous vendons la ligne, pessimistes sur la tendance de la devise chinoise.

La poche alternative cède -1.4%. Elle est entraînée par la chute de sa plus petite exposition Altimeo Optimum : -10.4%, résultat de l'échec de trois opérations M&A, mais le gérant affirme que ces opérations seront finalisées dans quelques semaines aux prix initiaux. Le fonds J.P. Morgan Mansart Volemont perd -6.8% due à la forte remontée de la volatilité, mais il montre des signes de rebond avec une hausse de +2.8% sur les trois derniers jours du mois. Notre stratégie global macro porte ses fruits : le fonds Montlake Maxq Macro croît de +2%, meilleure performance dans Zéphyr après avoir progressé de +3.2% le mois dernier. Nos stratégies market neutral brillent : Old Mutual global equity absolute return +1.2% et Schroders European Alpha Absolute Return, notre plus forte exposition, +1.3%.

Zéphyr décale significativement, la chute des actions ayant été aggravée par les baisses du dollar et du yuan, ainsi que par le retour brutal de la volatilité. Les lignes les plus affectées ont été cédées avec le franchissement des stop loss. La poche actions se voit ajouter des actions anglaises et suisses et la poche alternative se renforce sur les stratégies global macro, long short market neutral et merger arbitrage.

Athymis Gestion
46 rue de Provence
75009 Paris

Gérant - Directeur Général:
Tristan Delaunay
Tél: + 33 1 49 52 30 60

Gérant:
Sébastien Peltier
Tél: + 33 1 49 52 30 61

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 :