

Fonds "Multi-Arbitrages"

Athymis Alternatifs (classification AMF "Diversifié")

Reporting Mensuel | Septembre

Conclusion du mois

Athymis alternatifs signe un excellent mois de septembre **+0.47%** tiré par la performance des stratégies Market Neutral. Nous restons confiant sur nos gestions alternatives.

Performances (en euro)

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



Arrêtées au 30/09/16

	Zéphyr	Indicateur de référence
1 mois	0,47%	0,04%
3 mois	1,17%	0,04%
Depuis le début de l'année	-4,11%	0,34%
Sur 1 an	-2,33%	0,49%
Depuis la création (15/12/2010)	-2,44%	10,06%
Volatilité 1 an *	4,5%	0,4%

* 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

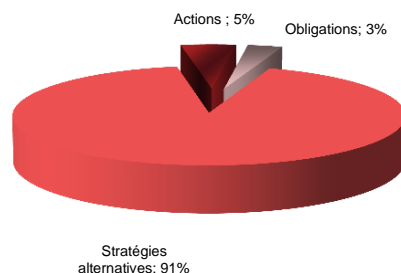
5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois
Henderson Gartmore UK Absolute Return	EUR	8,1%	0,51%
Old Mutual UK Specific	EUR	7,9%	3,59%
Exane Overdrive	EUR	7,3%	0,32%
Helium Fund Selection	EUR	7,2%	1,04%
SISF European Alpha Absolute Return	EUR	7,1%	-0,97%

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	30/09/2016
Actif net total :	4 870 435,01 €
Valeur liquidative :	97,56 €
Nombre de parts :	49 920,420

Tableau des performances mensuelles

Jan.	Fev.	Mar.	Avr.	Mai	Jun.	Jui.	Aoû.	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	Année
											0,13%	0,13%*
-1,17%	0,35%	0,59%	0,53%	-1,12%	-0,54%	-0,36%	-5,42%	-3,10%	1,77%	-2,86%	0,09%	-10,52%
2,99%	1,53%	-0,99%	-0,80%	-1,59%	-1,60%	1,10%	0,01%	0,57%	-0,87%	0,55%	0,09%	0,89%
1,08%	0,00%	0,77%	-0,52%	0,95%	-1,40%	0,43%	-0,13%	0,02%	0,90%	0,51%	0,17%	2,79%
0,93%	0,86%	0,85%	0,02%	1,04%	0,00%	-0,13%	0,61%	0,62%	-0,51%	1,85%	0,61%	6,50%
3,53%	1,65%	1,17%	0,77%	0,68%	-1,53%	-0,29%	-2,97%	-1,91%	2,21%	0,90%	-1,24%	2,81%
-2,95%	-1,42%	1,01%	-0,77%	0,54%	-1,69%	0,58%	0,11%	0,47%				-4,11%

* 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.

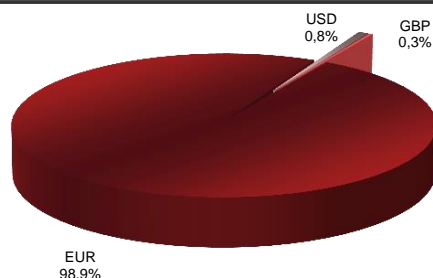
Source: Athymis/Bloomberg

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

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

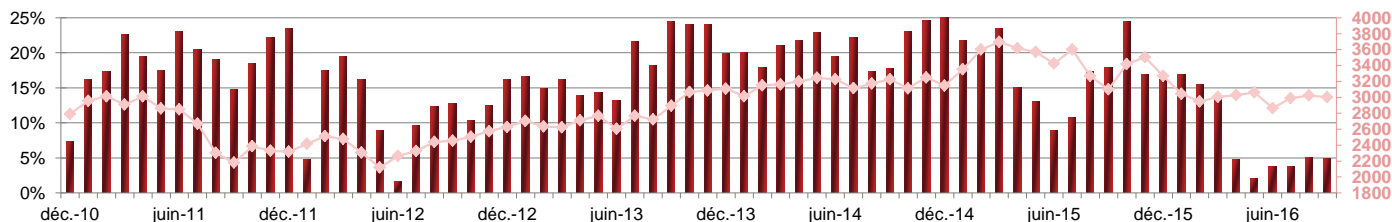
Actions	Devise	4,9%	Stratégies alternatives	Devise	91,0%
Pays développés		4,9%	Market Neutral		38,9%
ATHYMIS Millennial	EUR	4,9%	Artemis US Absolute Return	EUR	5,7%
			SISF European Alpha Absolute Return	EUR	7,1%
			SCR Optimum	EUR	6,5%
			Old Mutual UK Specific	EUR	7,9%
			Karakoram Annapurna	EUR	4,5%
			Exane Overdrive	EUR	7,3%
Obligations	Devise	3,1%	Long Short Actions		20,6%
Generali Absolute Return Convertible Bond	EUR	3,1%	Moneta Long Short	EUR	6,9%
			Henderson Gartmore UK Absolute Return	EUR	8,1%
			Cheyne Europe Mid Cap	EUR	5,5%
			Futures sur dividendes		6,6%
			Ellipsis Euro Dividend	EUR	6,6%
			Event driven		20,0%
			Laffitte Index Arbitrage	EUR	6,0%
			Laffitte Risk Arbitrage	EUR	6,9%
			HELIUM FUND SELECTION	EUR	7,2%
			Global Macro		4,9%
			AFIM Reactif	EUR	4,9%

Exposition devises du portefeuille



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

Zéphyr
DJ 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.

Après une première semaine haussière, le CAC 40 a perdu près de -5% pour atteindre son point bas mensuel à 4532 points. L'absence d'une extension du programme de QE de la BCE, les tensions géopolitiques liées aux nouveaux essais nucléaires de la Corée du Nord et les craintes autour de la politique du Fed à l'approche de la réunion du FOMC ont pesé sur les indices. De plus, les statistiques en demi-teinte en Europe n'ont fait que rajouter à la nervosité ambiante : baisse de production industrielle en Allemagne, aggravation des déficits commerciaux et courants en France, érosion de l'indice de confiance des investisseurs allemands (ZEW), révision en territoire négatif de l'évolution du PIB français du 2ème trimestre, baisse des PMI composite en Allemagne et dans la zone euro. La Fed a finalement opté pour un statu quo. Le doute levé à court terme sur sa politique monétaire a permis aux indices de s'offrir un rebond. Cependant Janet Yellen a tenu un discours plus « faucon » en évoquant les risques de surchauffe de l'économie, avec des tensions de plus en plus fortes sur le marché du travail, et de « bulle » sur certains actifs. Ce durcissement du discours laisse présager une hausse des taux à la mi-décembre. La dernière semaine a été volatile. Les investisseurs ont été pris en étau entre d'une part de bonnes statistiques des deux côtés de l'Atlantique (PMI US, indice de confiance des consommateurs du Michigan, hausse de l'inflation en Allemagne et en France) et l'accord surprise des membres de l'OPEP pour réduire la production de pétrole, et d'autre part les craintes autour des difficultés de Deutsche Bank.

La poche obligataire perd -0.7%. Le fonds de convertibles Generali Invest Convertible Bonds, subit la hausse des spreads et la baisse des marchés européens.

Les fonds de la poche alternative gagnent en moyenne +0.7%. Les stratégies « market neutral » progressent de +1.5%. Hormis Schroders ISF European Alpha -0.7%, tous les fonds de la stratégie progressent, dont l'excellent Old Mutual UK Specific Equity +3.6%. Le fonds profite de belles hausses sur son portefeuille « long » de moyennes capitalisations. La stratégie long short progresse de +0.1% : Moneta Long Short +0.1% et Cheyne Euro Mid Cap Equity +0.1%. La stratégie « global macro », représentée par AIM Reactif, progresse de +0.6%. Le fonds gagne sur l'aplatissement de 2-10 ans allemand et la pentification du 2-10 américain. Les stratégies d'évent driven affichent une performance moyenne de +0.6%. Helium Fund Selection +1.0% continue son excellent parcours tandis que Laffitte Risk Arbitrage et Laffitte Diversified Return grignotent tous deux +0.3%. Enfin la stratégie de futures sur dividendes, Ellipsis Euro Dividends, excelle avec +1.4%.

Athymis alternatifs signe un excellent mois de septembre +0.47% tiré par la performance des stratégies Market Neutral. Nous restons confiant sur nos gestions alternatives.