

Fonds "Multi-Arbitrages"

Athymis Alternatifs (classification AMF "Diversifié")

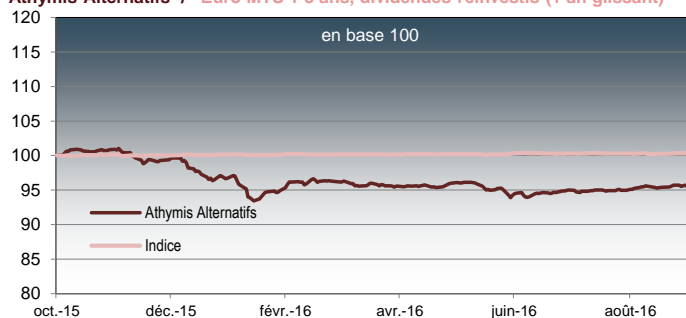
Reporting Mensuel | Octobre

Conclusion du mois

Nous profiterons d'une éventuelle baisse des marchés pour renforcer l'exposition action et écriéter nos positions sur la stratégie Market Neutral face à la rotation en cours.

Performances (en euro)

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



| Arrêtées au 31/10/16 | Zéphyr | Indicateur de référence |
|---------------------------------|--------|-------------------------|
| 1 mois | -0,40% | -0,26% |
| 3 mois | 0,19% | -0,20% |
| Depuis le début de l'année | -4,49% | 0,08% |
| Sur 1 an | -4,83% | 0,09% |
| Depuis la création (15/12/2010) | -2,83% | 9,78% |
| Volatilité 1 an * | 3,5% | 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

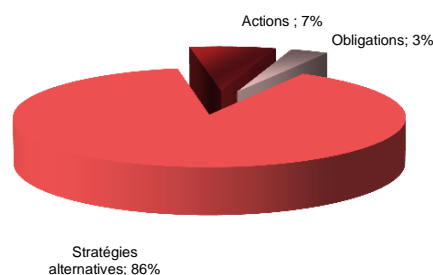
5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

| Nom des OPCVM | Devise | % Actif | Perf 1 mois |
|---------------------------------------|--------|---------|-------------|
| Old Mutual UK Specific | EUR | 8,5% | 0,28% |
| Helium Fund Selection | EUR | 7,6% | -1,00% |
| Laffitte Risk Arbitrage | EUR | 7,3% | -0,89% |
| Ellipsis Euro Dividend | EUR | 7,2% | 0,43% |
| Henderson Gartmore UK Absolute Return | EUR | 6,5% | -0,90% |

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 | 31/10/2016 |
|---------------------------|----------------|
| Actif net total : | 4 682 468,73 € |
| Valeur liquidative : | 97,17 € |
| Nombre de parts : | 48 183,620 |

Tableau des performances mensuelles

| Jan. | Fev. | Mar. | Avr. | Mai | Jun. | Jui. | Aoû. | Sept. | Oct. | Nov. | Dec. | Année |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------|
| | | | | | | | | | | | 0,13% | 2010 |
| -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% | -0,40% | | | -4,49% |

* 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.

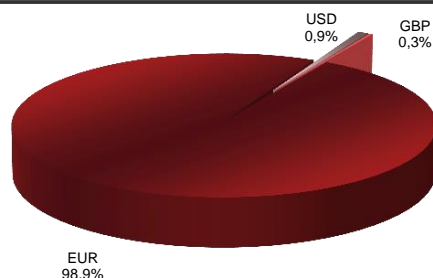
Source: Athymis/Bloomberg

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

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

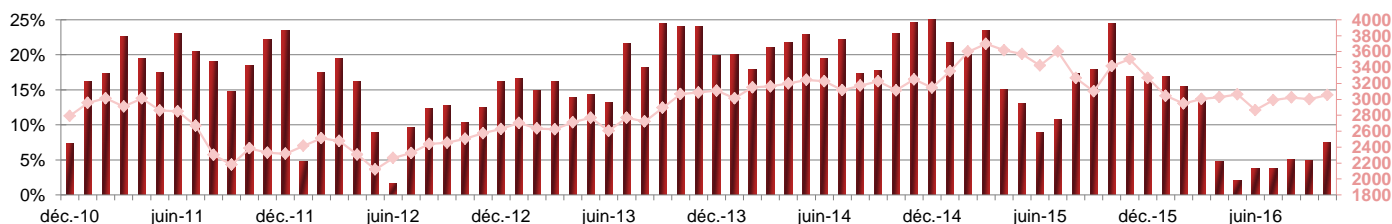
| Actions | Devise | 7,5% | Stratégies alternatives | Devise | 86,1% |
|---|--------|------|---------------------------------------|--------|-------|
| Pays développés 7,5% | | | Market Neutral 36,3% | | |
| Lyxor ETF Euro Stoxx 50 | EUR | 2,2% | Artemis US Absolute Return | EUR | 6,1% |
| ATHYMIS Millennial | EUR | 5,3% | SISF European Alpha Absolute Return | EUR | 4,4% |
| | | | SCR Optimum | EUR | 3,6% |
| Obligations 3,3% | | | Old Mutual UK Specific | EUR | 8,5% |
| Generali Absolute Return Convertible Bond | EUR | 3,3% | Karakoram Annapurna | EUR | 4,8% |
| | | | Sycamore Long Short Market Neutral | EUR | 3,2% |
| | | | Exane Overdrive | EUR | 5,7% |
| | | | Long Short Actions 16,1% | | |
| | | | Moneta Long Short | EUR | 6,4% |
| | | | Henderson Gartmore UK Absolute Return | EUR | 6,5% |
| | | | Cheyne Europe Mid Cap | EUR | 3,2% |
| | | | Futures sur dividendes 7,2% | | |
| | | | Ellipsis Euro Dividend | EUR | 7,2% |
| | | | Risk Premia 3,2% | | |
| | | | Eraam Premia | EUR | 3,2% |
| | | | Event driven 21,3% | | |
| | | | Laffite Index Arbitrage | EUR | 6,4% |
| | | | Laffite Risk Arbitrage | EUR | 7,3% |
| | | | HELIUM FUND SELECTION | EUR | 7,6% |
| | | | Global Macro 5,2% | | |
| | | | AFIM Reactif | EUR | 5,2% |

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.

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 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.

Dans la poche actions, Athymis Millennial recule de -0.2%. Athymis Millennial navigue avec brio dans cet environnement adverse aux valeurs de croissance avec une performance de -0.2%. La limitation de la baisse liée à ce type de valeurs est notamment permise grâce à l'exposition dollar du fonds.

La poche obligataire progresse perd -0.9%. Le fonds de convertibles Generali Invest Convertible Bonds, subit la hausse des taux obligataires et le recul des actions européennes.

Les fonds de la poche alternative perdent en moyenne -0.3%. Sur les stratégies « neutre marché », les performances sont disparates, à l'image des gros écarts sectoriels constatés en octobre. Sur les 7 fonds suivant ces stratégies, 5 affichent des performances positives comprises entre +0.1% et +0.8%. Un fonds déçoit particulièrement : SCR Optimum -3.0%, plombé par ses positions « short » sur le secteur bancaire. Cette ligne constitue la seconde plus petite pondération suivant une stratégie « market neutral ». Les fonds suivant une stratégie « Equity Hedge » reculent de -0.7% : Moneta Long Short +0.0% et Cheyne Europe Mid Cap -1.8%. Après un excellent parcours sur 2016, les stratégies « event driven » du fonds perdent un peu de terrain : -0.7%. La stratégie « global macro » Advenis AIM Reactif abandonne -0.8%, pénalisée par son exposition aux actions américaines et à la dette souveraine. Nous avons initié une position sur une nouvelle stratégie : la stratégie alternative « Risk Premia ». Celle-ci progresse de +0.4% sur le mois d'octobre.

Nous profiterons d'une éventuelle baisse des marchés pour renforcer l'exposition action et écrier nos positions sur la stratégie Market Neutral face à la rotation en cours.