

# Eurus

Reporting Mensuel | Mars 2015

**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 :** Eurus 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.

## Performances (en euro)

Depuis la création

Eurus / Eonia



Sur différentes périodes

Arrêtées au 31/03/15	Eurus	Eonia
1 mois	1,38%	0,00%
3 mois	7,17%	-0,01%
Depuis le début de l'année	7,17%	-0,01%
Sur 1 an	9,28%	0,04%
Depuis la création (annualisées)	4,55%	0,33%
Volatilité sur 1 an	4,02%	0,01%

*Volatilité calculée en utilisant des observations quotidiennes*

Performances nettes de commissions de gestion

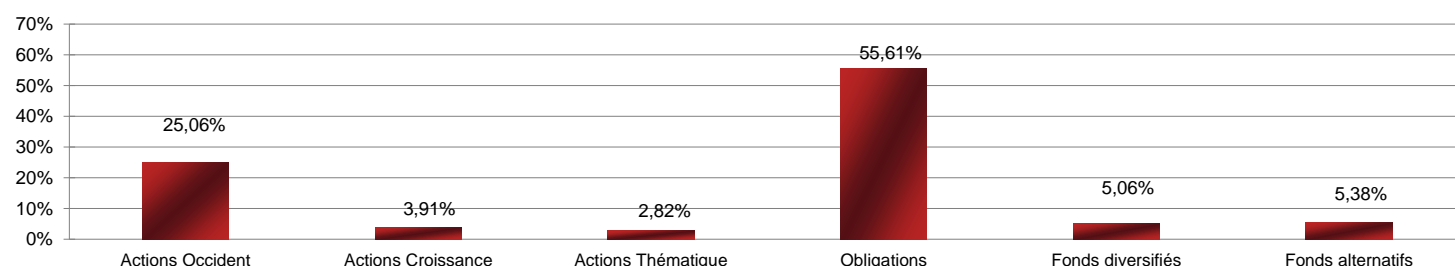
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

## Données techniques

Sur valeur liquidative du	31/03/2015
Actif net total :	37 021 460,92 €
Valeur liquidative :	128,16 €
Nombre de parts :	288 861,81

## Exposition du portefeuille



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

Actions	Devise	31,79%
<b>Occident</b>		<b>25,06%</b>
ACTIONS 21 I FCP	EUR	2,04%
Comgest Growth America	USD	0,83%
DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.I FCP	EUR	3,19%
FIDELITY NORDIC A ACC EUR	EUR	3,16%
FPM STOC.GER.ALL CAP CL.C C.3D	EUR	2,09%
ID FRANCE SMIDCAPS	EUR	3,14%
JAPAN DYN.FD C USD H CAP	USD	1,62%
MIRAB EQ SPAIN A EUR CAP	EUR	3,37%
PIM AMERICA IC USD FCP	USD	2,41%
ROCHE BRUNE ZONE EURO ACT. P	EUR	3,21%

Croissance		3,91%
GBM MEXICO FUND J USD	USD	0,67%
NEW CAP CHINA EQ USD ORD ACC	GBP	3,24%

Thématique		2,82%
FOURPOINTS FUNDS INFO TECH	USD	0,94%
UNCIA GLB HIGH GROWTH I EUR	EUR	1,88%

Fonds diversifiés	Devise	5,06%
GINJER ACTIFS 360 I	EUR	5,06%

Obligations	Devise	55,61%
ABERDEEN.USD HIGH Y.BD CL.I2 C	USD	5,15%
Axiom Obligataire	EUR	4,76%
BNP PARIBAS OBLI REVENUS D	EUR	1,76%
CBP SELEC PARETO NORD HG YLD B	NOK	2,66%
GAM STAR CREDIT OPPO EUR	EUR	7,72%
GAM STAR MBS TOT.RET.INST.ACC	USD	3,04%
LFP LIBROBLIG-C	EUR	5,96%
LM.BRAND.GL.CDRT.OPP.PREM.H.C	EUR	2,34%
PETERCAM L BDS.EMER.MK.SUS. E	EUR	3,93%
PIMCO GIS INC INST ACC USD	USD	5,23%
SCHEL.PR.CV.GLB WD I	EUR	1,61%
SCHELCHER PRINCE HAUT RDMT I	EUR	3,97%
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	5,61%
SYCOMORE SELECTION CREDIT I	EUR	1,88%

Fonds alternatifs	Devise	5,38%
EXANE FUNDS 1 OVERDRIVE FUND	EUR	1,49%
JP MORGAN MANSART VOLEMONT USD I	USD	2,05%
Laffitte Risk Arbitrage II (A)	EUR	1,83%

## 5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

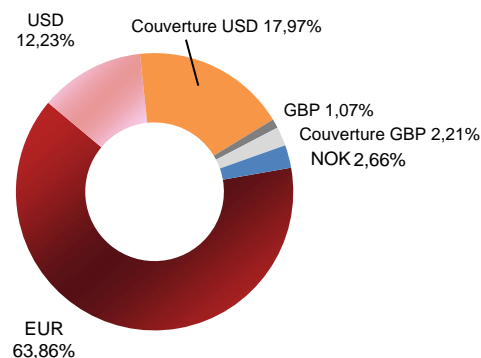
Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois*
GAM STAR CREDIT OPPO EUR	EUR	7,72%	1,10%
LFP LIBROBLIG-C	EUR	5,96%	0,26%
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	5,61%	0,14%
PIMCO GIS INC INST ACC USD	USD	5,23%	0,50%
ABERDEEN.USD HIGH Y.BD CL.I2 C	USD	5,15%	-0,85%

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

\*en devise locale

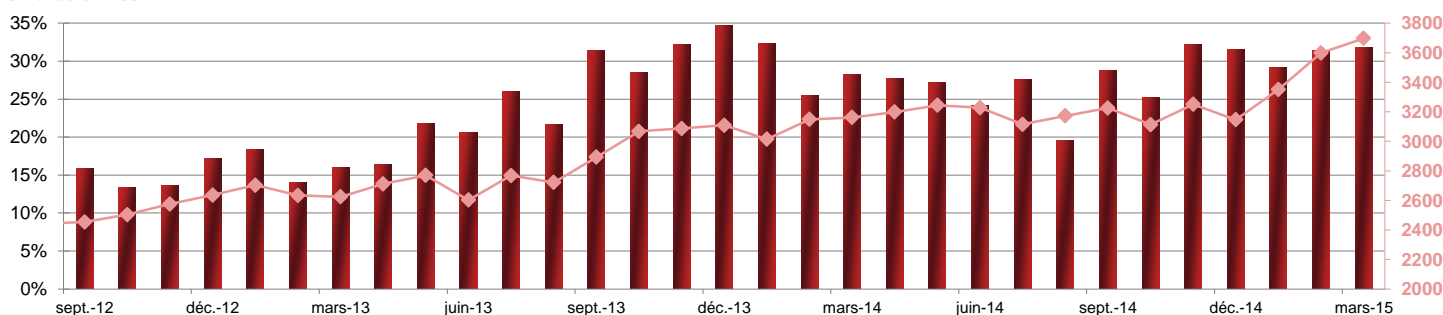
Source : Athymis Gestion / Bloomberg

## Exposition devises du portefeuille



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

Eurus  
DJ Eurostoxx 50



Le CAC 40 progresse en mars mais avec une volatilité plus élevée. En effet, on assiste à 7 séances d'une amplitude absolue supérieure à 1%. Ce regain de volatilité trouve sa source dans les pourparlers autour de la Grèce. Le pays s'est vu refuser le déblocage d'une nouvelle tranche d'aide par ses créanciers faute de réformes précises. De plus, la BCE a maintenu la pression sur Athènes en interdisant les obligations grecques en collatéral pour le financement des banques du pays. Cependant le marché a choisi le chemin de la hausse, guidé par un discours rassurant de la Fed sur la hausse des Fed Funds, par la priorité de la Banque Centrale de Chine donnée à la lutte contre la déflation mais aussi par le début des achats de titres souverains par la BCE. Le CAC 40 a touché son point haut le 24 mars à 5088 points. Les statistiques publiées confirment une amélioration de la situation en zone euro. L'OCDE a revu à la hausse ses perspectives de croissance, les indicateurs de confiance des industriels et investisseurs allemands se sont appréciés et le PMI manufacturier de la zone euro est ressorti au-dessus des attentes, notamment grâce à l'Espagne et l'Allemagne. Aux USA, les statistiques publiées ont été plus mitigées, avec certes des créations nettes de 295 000 emplois sur février mais une baisse de l'ISM manufacturier, de la confiance des consommateurs du Michigan et une inflation à 0.0% pour la première fois de l'histoire du pays.

La finance s'affranchit des problèmes liés au financement de la Grèce : assurance +4.8%, banques +3.7%. Seul l'immobilier, pénalisé par la baisse d'Unibail-Rodamco -2.5% et Deutsche Wohnen -3.2%, abandonne -0.8%. Les secteurs défensifs subissent des prises de bénéfices : télécoms -0.6%, agroalimentaire -0.9%, produits domestiques -1.4% et services aux collectivités -2.2%. En revanche la santé +3.7% se démarque car les opérations de fusions/acquisitions se poursuivent. De même, le secteur technologique se démarque : +2.0%. Les secteurs liés à la consommation intègrent la reprise économique : automobile +4.9%, voyages & loisirs +3.8%, médias +2.7%, distribution +1.4%. Parmi les cycliques industrielles, seule la chimie suit ce rythme : +4.2%. L'industrie +1.2% et la construction +1.0% progressent moins dans l'attente de dépenses d'investissement. A contrario, les cycliques lourdes sont sanctionnées avec la baisse du prix des matières premières : énergie -4.5% et matériaux -7.3%.

Le CAC 40 gagne +1.7%.

La poche d'obligations souveraines progresse de +0.6%. Petercam Bonds Emerging Market Sustainable +0.9% profite de son exposition dollar mais aussi de l'appréciation du leu romain, du peso mexicain et du florin hongrois contre l'euro. Legg Mason Global Credit Opportunities et BNP Paribas Oblirevenus complètent la poche avec des hausses de +0.4% et +0.3%.

Le crédit progresse de +0.3%. Une nouvelle fois, la dette subordonnée financière se démarque des autres segments. GAM Star Credit Opportunities gagne ainsi +1.1%. Seul le haut rendement américain, exposé au secteur pétrolier, baisse : Aberdeen US High Yield, renforcé, perd -0.9% en dollars. Les autres segments du crédit affichent des performances homogènes entre +0.2% pour le haut rendement européen et +0.5% pour le crédit hypothécaire.

Notre fonds de convertibles, Schelcher Prince Convertible Global Word, gagne +3.2% en mars, essentiellement grâce à la hausse du dollar. Le fonds totalise une hausse de +14.1% depuis le début de l'année. Nous avons soldé la position en toute fin de mois.

La poche actions gagne +1.9% et bat ainsi le MSCI World de +0.6%. Les fonds américains reculent mais battent le S&P 500 : Fourpoints America -0.7% et Comgest Growth America -1.2%. Les fonds de la zone euro se démarquent. Ainsi FPM Stockpicker Germany, réduit, gagne +4.5% et Mirabaud Equities Spain progresse de +4.2%. Roche Brune Zone Euro excelle avec +3.3%. Cette position a été renforcée.

La poche alternative gagne +0.5%. Laffitte Risk Arbitrage progresse à nouveau : +0.6%. Exane Overdrive, nouvelle position en portefeuille, gagne également +0.6%. Le fonds est en hausse de +4.3% sur le premier trimestre. La poche diversifiée, réduite à Ginjer Actifs 360, gagne +1.5%. Le fonds bat le marché des actions européennes de +0.2%.

Eurus progresse encore malgré la cherté des obligations. Nous sommes confiants dans le potentiel de nos stratégies obligataires, tout en restant investis sur les actions, majoritairement en Europe. Le portefeuille dispose des réserves de performance intéressantes, notamment dans le crédit avec un rendement actuariel moyen de 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](http://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](mailto:contact@athymis.fr)