

Eurus

Reporting Mensuel | Avril 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 30/04/15	Eurus	Eonia
1 mois	0,62%	-0,01%
3 mois	4,54%	-0,01%
Depuis le début de l'année	7,83%	-0,02%
Sur 1 an	9,48%	0,02%
Depuis la création (annualisées)	4,59%	0,33%
Volatilité sur 1 an	4,10%	0,01%

Volatilité calculée en utilisant des observations quotidiennes

Performances nettes de commissions de gestion

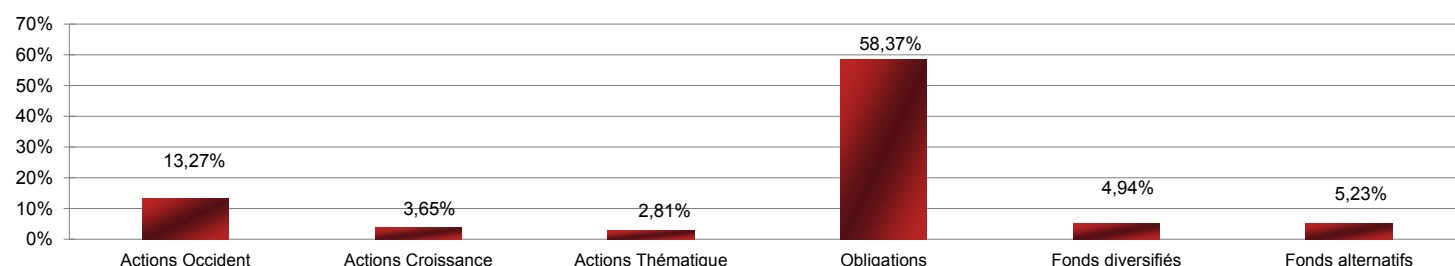
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Données techniques

Sur valeur liquidative du	30/04/2015
Actif net total :	37 474 540,87 €
Valeur liquidative :	128,95 €
Nombre de parts :	290 594,68

Exposition du portefeuille



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

Actions	Devise	19,74%
Occident		13,27%
DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.I FCP	EUR	3,14%
EURO STOXX 50 JUN15	EUR	-5,01%
FIDELITY NORDIC A ACC EUR	EUR	3,12%
ID FRANCE SMIDCAPS	EUR	3,11%
JAPAN DYN.FD C USD H CAP	USD	1,59%
MIRAB EQ SPAIN A EUR CAP	EUR	1,96%
PIM AMERICA IC USD FCP	USD	2,26%
ROCHE BRUNE ZONE EURO ACT. P	EUR	3,12%
Croissance		3,65%
GBM MEXICO FUND J USD	USD	1,58%
NEW CAP CHINA EQ USD ORD ACC	GBP	2,07%
Thématique		2,81%
FOURPOINTS FUNDS INFO TECH	USD	0,90%
UNCIA GLB HIGH GROWTH I EUR	EUR	1,91%
Fonds diversifiés	Devise	4,94%
GINJER ACTIFS 360 I	EUR	4,94%

Obligations	Devise	58,37%
ABERDEEN.USD HIGH Y.BD CL.I2 C	USD	4,89%
Axiom Obligataire	EUR	4,67%
CBP SELEC PARETO NORD HG YLD B	NOK	5,61%
GAM STAR CREDIT OPPO EUR	EUR	7,58%
GAM STAR MBS TOT.RET.INST.ACC	USD	2,86%
INVESTCORE 2019 PART I FCP	EUR	2,00%
Legg Mason Western Asset Asian Opportunities A	USD	1,92%
LFP LIBROBLIG-C	EUR	5,84%
LM.BRAND.GL.CDRT.OPP.PREM.H.C	EUR	2,28%
PETERCAM L BDS.EMER.MK.SUS. E	EUR	3,58%
PIMCO GIS INC INST ACC USD	USD	4,93%
SCHELCHER PRINCE HAUT RDMT I	EUR	3,87%
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	6,50%
SYCOMORE SELECTION CREDIT I	EUR	1,84%
Fonds alternatifs	Devise	5,23%
EXANE FUNDS 1 OVERDRIVE FUND	EUR	1,48%
JP MORGAN MANSART VOLEMONT USD I	USD	1,96%
Laffitte Risk Arbitrage II (A)	EUR	1,79%

5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

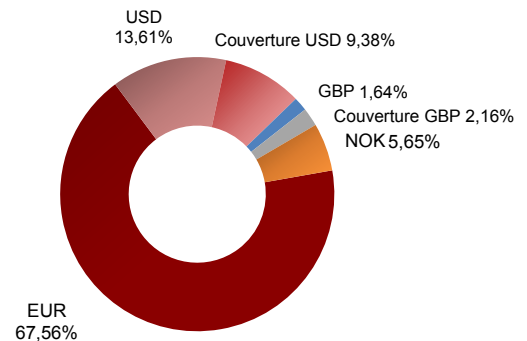
Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois*
GAM STAR CREDIT OPPO EUR	EUR	7,58%	0,34%
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	6,50%	0,55%
LFP LIBROBLIG-C	EUR	5,84%	0,02%
CBP SELEC PARETO NORD HG YLD B	NOK	5,61%	2,73%
GINJER ACTIFS 360 I	EUR	4,94%	0,03%

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

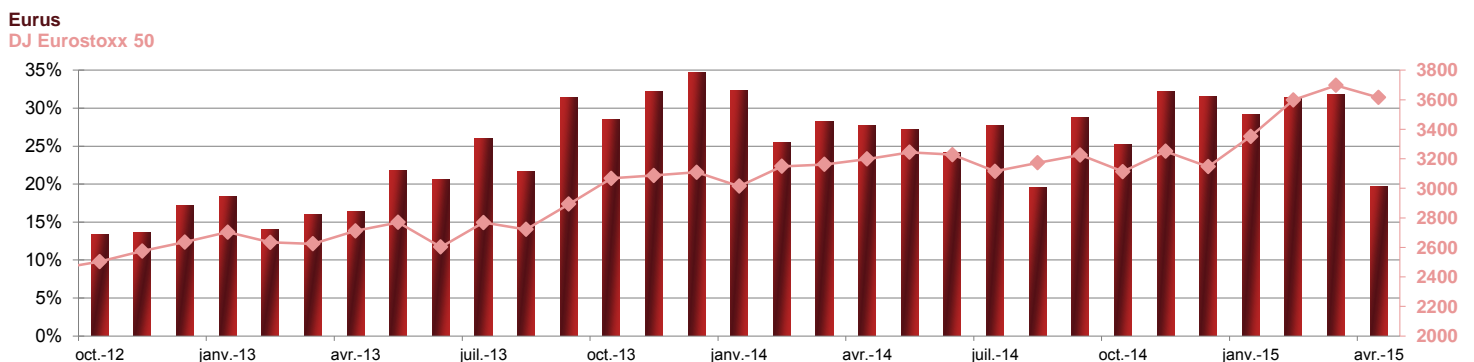
*en devise locale

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Exposition devises du portefeuille



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



Le CAC 40 poursuit sur la première quinzaine d'avril sa hausse entamée en début d'année. Elle est alimentée par les injections de liquidités de la BCE dans le cadre de son programme d'achat de dettes souveraines, par le ton accommodant de la Banque Centrale de Chine, qui baisse le ratio de réserve obligatoire des banques et assure disposer des instruments nécessaires pour soutenir la croissance, et contre intuitivement par les publications décevantes sur l'emploi américain : 126 000 emplois créés en mars contre 245 000 attendus. Les investisseurs y voient un nouvel argument pour repousser dans le temps la première hausse des taux directeurs américains.

La seconde quinzaine, plus volatile avec 5 séances d'amplitude absolue supérieure à 0.9%, reflète la nervosité des investisseurs à l'approche d'échéances de dettes grecques. La renégociation du financement d'Athènes reste dans l'impasse. Le gouvernement grec a même ordonné au secteur public de lui transférer ses excédents de trésorerie afin d'accumuler les liquidités. Le rebond du pétrole, l'approche d'élections britanniques incertaines, le ralentissement marqué de la croissance américaine à +0.2%, ont poussé l'euro à la hausse, les investisseurs anticipant un report de la première hausse des taux par la Fed. Les sociétés européennes exportatrices ont souffert sur le marché de ce rebond de la monnaie unique. Le CAC 40 touche son point haut mensuel le 27 avril à 5269 points, mais abandonne ses gains mensuels lors des deux dernières séances.

Les performances sectorielles sont disparates, comprises entre +9.9% et -5.5%. Parmi les secteurs cycliques, l'énergie et les matières premières profitent de la hausse du pétrole et des métaux pour bondir de +9.9% et +3.3%. La construction et l'industrie déclinent : -0.8%. En revanche la chimie, pénalisée par la hausse des coûts énergétiques décroche de -4.2%.

Parmi les secteurs défensifs, les secteurs de rendement se démarquent: télécoms +1.5% et services aux collectivités +3.7%. La santé et l'agroalimentaire perdent -1.2%. Les secteurs liés à la consommation subissent des prises de bénéfice marquées : automobile -3.0%, voyages & loisirs -2.4%, technologie -2.9%, médias -1.5% et distribution -3.4%. Les banques et les services financiers surprennent positivement malgré la Grèce : +0.6% et +1.2%. A l'inverse, l'immobilier, avec Unibail-Rodamco -1.8% et Klépierre -5.2%, et l'assurance, avec Axa -3.6%, Swiss Life -7.4% et Allianz -5.7%, décrochent : -2.7% et -5.5%.

Le CAC 40 progresse de +0.3%

La poche d'obligations souveraines abandonne -1.1% et signe son premier mois baissier de 2015. La baisse du dollar pèse sur la performance de Petercam Bonds Emerging Market Sustainable : -1.5%.

Le crédit a beaucoup mieux résisté que la dette souveraine. La poche progresse en moyenne de +0.8%. Les fonds exposés au secteur pétrolier affichent les hausses les plus fortes : Aberdeen US High Yield +1.5% et CBP Pareto Nordic High Yield +2.7%, positions renforcées. Les autres stratégies, à savoir la dette hypothécaire américaine, le crédit européen et la dette subordonnée bancaire, délivrent entre -0.1% pour Schelcher Prince Haut Rendement et +0.5% pour GAM Star MBS.

La poche actions signe un excellent +2.7%, soit +3.1% de mieux que le Stoxx 600 et +4.8% de mieux que le MSCI World en euros. Seuls 2 fonds sur 11 reculent : Fourpoints America -0.3% et Mirabaud Equity Spain -1.0%, position allégée. L'excellent résultat de la poche est en grande partie expliqué par le bond de +20.6% de New Capital China. Ce fonds, que nous allégeons, parvient d'ailleurs à battre le marché chinois de +4.0% sur le mois. Signalons également le bon parcours d'IDFC Japon +4.7% qui améliore le marché japonais de +3.1%.

La poche alternative gagne +1.6%, un excellent résultat. La stabilité du marché japonais favorise le fonds JPM Volemont +2.3% tandis qu'Exane Overdrive +2.4% bénéficie d'un bon positionnement sectoriel et géographique : -6.6% sur l'assurance, -9% sur la distribution, -15.2% sur l'Allemagne.

Notre allocation d'actifs permet à Eurus de progresser malgré la hausse des taux d'intérêt. Absents des obligations d'état occidentales qui fléchissent ce mois-ci après avoir atteint des niveaux record, nous avons limité l'impact baissier du dollar grâce à des couvertures partielles. Eurus a pu ainsi bénéficier des hausses sur le haut rendement, les actions chinoises ou japonaises. Tenant compte des tensions actuelles en zone euro, nous avons couvert 85% de notre exposition en mai.

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