

Eurus

Reporting Mensuel | Juillet 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.

Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

Modalités de souscription/rachat : Les demandes de souscription et de rachat sont centralisées auprès de BNP Paribas Securities Services chaque jour de calcul de valeur liquidative à 11 heures et sont réalisées sur la base de la valeur liquidative du jour ouvré suivant, soit à cours inconnu.

Délai de règlement des souscriptions/rachats : J+2 suivant la date de calcul de la valeur liquidative

Performances (en euro)

Depuis la création

Eurus / Eonia



Sur différentes périodes

Arrêtées au 31/07/15	Eurus	Eonia
1 mois	-0,13%	-0,01%
3 mois	-1,76%	-0,03%
Depuis le début de l'année	5,93%	-0,04%
Sur 1 an	5,54%	-0,05%
Depuis la création (annualisées)	4,08%	0,31%
Volatilité sur 1 an	4,58%	0,00%

Volatilité calculée en utilisant des observations quotidiennes

Performances nettes de commissions de gestion

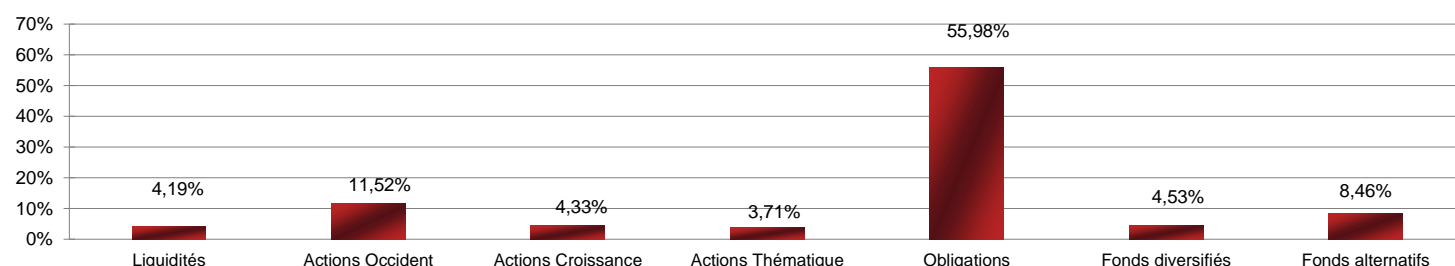
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Données techniques

Sur valeur liquidative du	31/07/2015
Actif net total :	39 272 050,09 €
Valeur liquidative :	126,68 €
Nombre de parts :	309 995,00

Exposition du portefeuille



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

Actions	Devise	19,56%	Obligations	Devise	55,98%
Occident		11,52%	ABERDEEN.USD HIGH Y.BD CL.I2 C	USD	4,31%
ABN AMRO MM.PZENA EUROP.EQ I	EUR	1,47%	Axiom Obligataire	EUR	5,31%
DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.I FCP	EUR	2,97%	CBP SELEC PARETO NORD HG YLD B	NOK	3,43%
EURO STOXX 50 SEP15	EUR	-7,71%	GAM STAR CREDIT OPPO EUR	EUR	7,00%
FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	USD	1,28%	GAM STAR MBS TOT.RET.INST.ACC	USD	5,06%
GROUPAMA AVENIR EURO I CAP 4DE	EUR	1,52%	INVESTCORE 2019 PART I FCP	EUR	1,84%
ID FRANCE SMIDCAPS I FCP 4DEC	EUR	3,17%	LFP LIBROBLIG-C	EUR	5,27%
MIRAB EQ SPAIN A EUR CAP	EUR	2,83%	LM.BRAND.GL.CDRT.OPP.PREM.H.C	EUR	4,01%
MIRABAUD EQUITIES SWISS SMALL & MID A	CHF	1,22%	PETERCAM L BDS.EMER.MK.SUS. E	EUR	3,20%
OBJECTIF RECOVERY EUROZONE A	EUR	2,80%	PIMCO GIS INC INST ACC USD	USD	5,66%
ROCHE BRUNE ZONE EURO ACT. P	EUR	1,97%	SCHELCHER PRINCE HAUT RDMT I	EUR	4,88%
			SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	6,02%
Croissance		4,33%			
GBM MEXICO FUND J USD	USD	2,76%			
NEW CAP CHINA EQ USD ORD ACC	GBP	1,58%			
Thématique		3,71%			
FOURPOINTS FUNDS INFO TECH	USD	2,03%			
UNCIA GLB HIGH GROWTH I EUR	EUR	1,67%			
Fonds diversifiés	Devise	4,53%	Fonds alternatifs	Devise	8,46%
GINJER ACTIFS 360 I	EUR	4,53%	EXANE FUNDS 1 OVERDRIVE FUND	EUR	4,92%
			JP MORGAN MANSART VOLEMONT USD I	USD	1,88%
			Laffitte Risk Arbitrage II (A)	EUR	1,67%

5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

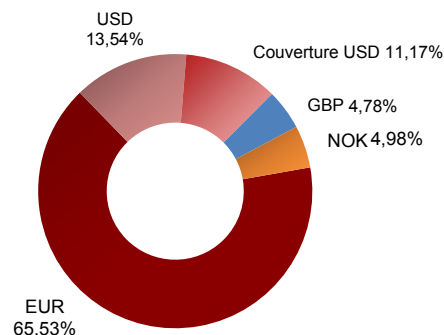
Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois*
GAM STAR CREDIT OPPO EUR	EUR	7,00%	0,88%
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	6,02%	1,00%
PIMCO GIS INC INST ACC USD	USD	5,66%	0,33%
Axiom Obligataire	EUR	5,31%	0,53%
LFP LIBROBLIG-C	EUR	5,27%	2,24%

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

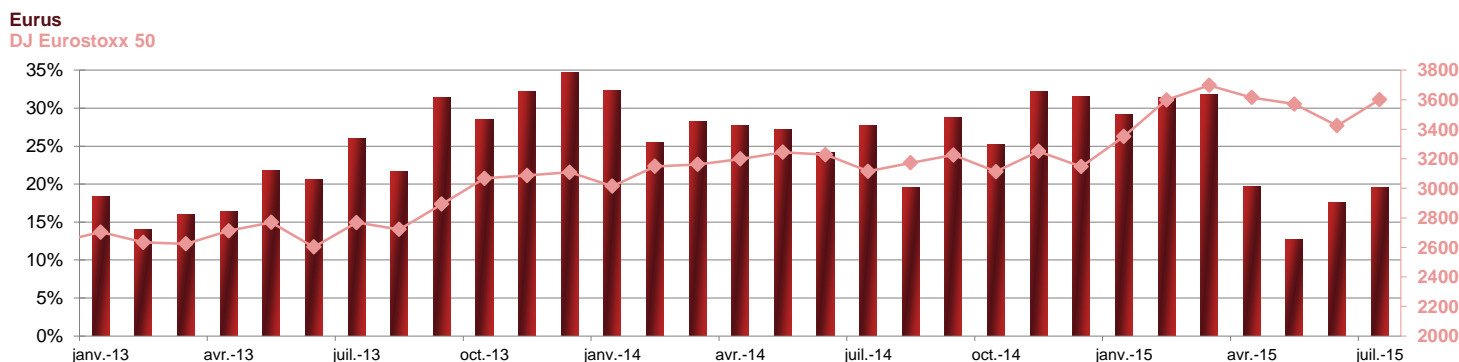
*en devise locale

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Exposition devises du portefeuille



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



Le CAC 40 a récupéré en juillet toutes les pertes du mois de juin. Pourtant le mois avait très mal débuté avec la large victoire du « non » au référendum grec. Le CAC 40 est venu toucher son point bas mensuel à 4604 points suite à cette annonce. Mais très rapidement la reprise de négociations et les déclarations optimistes de dirigeants européens ont permis au CAC de renouer avec la hausse. Cet optimisme a été validé par un accord des 19 dirigeants de la zone euro pour négocier un 3ème plan d'aide à la Grèce. Parallèlement, la BCE a relevé le plafond de l'ELA permettant aux banques de progressivement rouvrir. Un plan d'aide d'urgence de 7.2 Mds€ a été accordé au pays permettant à Athènes de rembourser les 2 Mds€ d'arriérés au FMI et les 4.2 Mds€ dus à la BCE. Toutes ces annonces ont guidé la hausse des marchés sur la quinzaine suivant le référendum. L'indice parisien s'est adjugé +11.8% sur la période pour atteindre un plus haut mensuel à 5142. Les 10 derniers jours ont été plus agités. L'actualité a été dominée par la poursuite de la baisse du marché chinois, notamment sur la séance du 27 juin où Shanghai a dévissé de plus de -8%. Les autorités chinoises ont pris des mesures pour enrayer cette baisse : interdiction de vendre à découvert, suspension de toutes les introductions en bourse, ...

Dans l'ensemble, les secteurs défensifs affichent de meilleurs parcours que les secteurs cycliques. Les produits domestiques +8.6%, la santé +7.7%, les télécoms +4.9% et la distribution +4.7% améliorent le Stoxx 600. Seuls les services aux collectivités +3.5% et l'agroalimentaire +3.4 font moins bien.

Trois secteurs cycliques terminent dans le rouge. Ainsi les matériaux -6.6% poursuivent leur calvaire tandis que le secteur énergétique -0.9% est pénalisé par la forte chute du pétrole. La baisse du secteur automobile -4.7% répond aux craintes d'une baisse de la consommation chinoise : Volkswagen -12.3%, Renault -10.3%, Valeo -14.0%. Le tourisme +2.6%, l'industrie +2.9% et la chimie +3.5% progressent moins que le Stoxx 600. Seuls la construction +5.3% et les médias montent plus.

Le secteur financier profite de l'apaisement autour de la question grecque : banques +4.3%, services financiers +4.4%, assurance +5.1% et immobilier +7.0%.

Le CAC 40 gagne +6.1%.

La poche d'obligations souveraines perd -0.5%. Legg Mason Global Credit -0.6% déçoit dans ce contexte de détente des taux souverains et de hausse du dollar. En revanche, Petercam Bonds Emerging Sustainable -0.4% résiste relativement bien à la baisse généralisée des devises émergentes.

La poche de crédit gagne +0.7%. Tous les sous-jacents de la poche progressent. Le fonds de dettes subordonnées bancaires La Française Sub Debt, particulièrement malmené en juin, rebondit de +2.2%. La détente des taux américains et la baisse des spreads de crédit permettent à Aberdeen US High Yield +0.6%, allégé, de s'affranchir de la chute du pétrole. Sunny Euro Strategic +1.0% récupère la quasi-totalité des pertes de juin. Les autres fonds de la poche affichent des hausses comprises entre +0.2% et +0.7%.

Les fonds actions gagnent en moyenne +2.3%. Uncia Global High Growth -2.3% souffre de son exposition aux pays émergents. New Capital China n'échappe pas aux turbulences du marché chinois : -13.7%. A l'opposé, les performances impressionnantes de nos fonds européens, petites et moyennes valeurs en tête, permettent largement de compenser ces baisses: ID France Smidcaps +8.5% et RocheBrune Zone Euro +5.1%, renforcé.

La poche alternative et diversifiée signe un solide +2.2%. Exane Overdrive, déjà impressionnant en juin, confirme l'excellence de sa stratégie. La position est renforcée. Ginjer Actifs 360 +2.2% capte la moitié de la hausse des actions européennes.

Eurus baisse légèrement, affecté par la chute des marchés émergents (-35 bps) et la contribution négative des couvertures dans le rebond de fin de mois (-57 bps). Les banques centrales américaine et chinoise perturbent les marchés, aussi nous réduisons nos actifs risqués durant le mois d'Août.

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