

# Eurus

Reporting Mensuel | Novembre 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 30/11/15	Eurus	Eonia
1 mois	1,82%	-0,01%
3 mois	2,65%	-0,03%
Depuis le début de l'année	6,74%	-0,09%
Sur 1 an	6,17%	-0,09%
Depuis la création (annualisées)	3,98%	0,28%
Volatilité sur 1 an	5,31%	0,01%

*Volatilité calculée en utilisant des observations quotidiennes*

Performances nettes de commissions de gestion

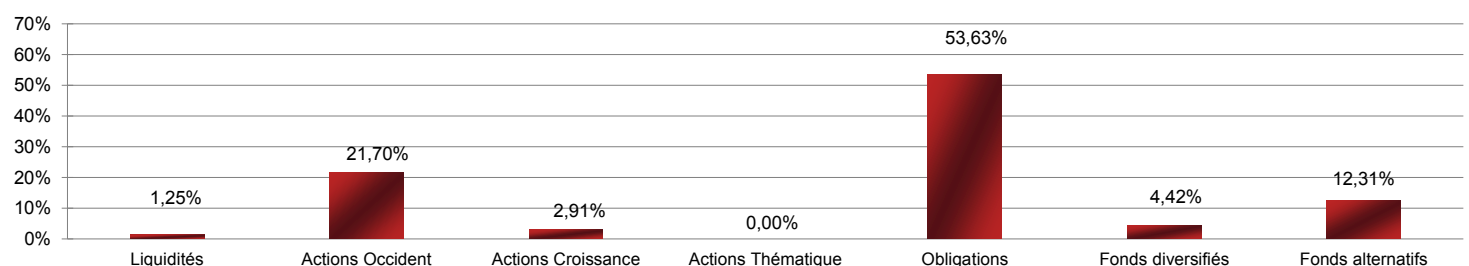
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

## Données techniques

Sur valeur liquidative du	30/11/2015
Actif net total :	39 065 510,66 €
Valeur liquidative :	127,65 €
Nombre de parts :	306 022,34

## Exposition du portefeuille



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

Actions			Obligations		
	Devise	24,61%		Devise	53,63%
<b>Occident</b>			<b>21,70%</b>		
ABN AMRO MM.PZENA EUROP.EQ I	EUR	0,94%	AXIOM OBLIGATAIRE	EUR	5,32%
ACTIONS 21 I FCP	EUR	1,49%	CBP SELEC PARETO NORD HG YLD B	NOK	0,63%
DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.I FCP	EUR	2,97%	GAM STAR CREDIT OPPO EUR	EUR	6,98%
FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	USD	3,01%	GAM STAR MBS TOT.RET.INST.ACC	USD	6,45%
GLG JAP.CORE ALPHA EQ.I-H EUR	EUR	3,09%	INVESTCORE 2019 PART I FCP	EUR	3,10%
GROUPAMA AVENIR EURO I CAP 4DE	EUR	3,30%	JPM GLOBAL CONVERTIBLE EUR A CHF HEDC	CHF	2,04%
IBEX 35 INDX FUTR DEC15	EUR	-3,91%	LFP LIBROBLIG-C	EUR	5,19%
ID FRANCE SMIDCAPS I FCP 4DEC	EUR	3,37%	LM.BRAND.GL.CDRT.OPP.PREM.H.C	EUR	3,87%
MIRABAUD EQUITIES SWISS SMALL & MID A	CHF	3,36%	PETERCAM L BDS.EMER.MK.SUS. E	EUR	3,19%
OBJECTIF RECOVERY EUROZONE A	EUR	2,04%	PIMCO GIS INC INST ACC USD	USD	7,04%
UK GROWTH INC.FD RETAIL C1 CAP	GBP	2,04%	SCHELCHER PRINCE HAUT RDMT I	EUR	3,81%
			SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	6,00%
<b>Croissance</b>			<b>2,91%</b>		
GBM MEXICO FUND J USD	USD	2,91%			
<b>Thématique</b>			<b>Fonds alternatifs</b>		
				Devise	12,31%
<b>Fonds diversifiés</b>	Devise	4,42%	EXANE DIVID.FD PART I FCP 3DEC	EUR	4,01%
GINJER ACTIFS 360 I	EUR	4,42%	EXANE FUNDS 1 OVERDRIVE FUND	EUR	5,06%
			LAFFITTE RISK ARBITRAGE II (A)	EUR	1,71%
			SISF EUR.ALP.ABS RET EUR C ACC	EUR	1,54%

## 5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

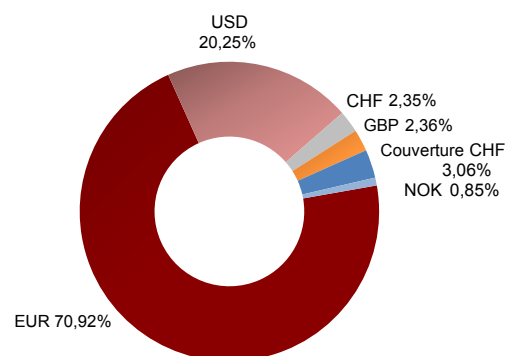
Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois*
PIMCO GIS INC INST ACC USD	USD	7,04%	0,00%
GAM STAR CREDIT OPPO EUR	EUR	6,98%	0,78%
GAM STAR MBS TOT.RET.INST.ACC	USD	6,45%	0,31%
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	6,00%	0,27%
AXIOM OBLIGATAIRE	EUR	5,32%	0,93%

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

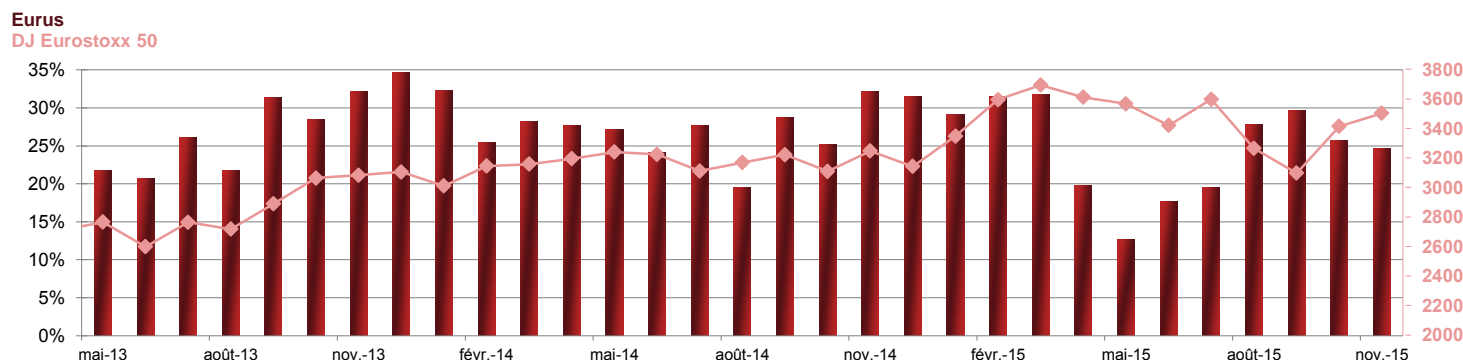
\*en devise locale

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

## Exposition devises du portefeuille



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



Le CAC 40 a évolué en dents de scie entre 4800 et 4960 points, au rythme des discours des banques centrales et des statistiques publiées. Les résultats d'entreprises de bonne facture en début de mois et l'annonce de 271 000 emplois créés aux USA en octobre ont soutenu l'indice parisien. Ensuite, le marché a été fragilisé par une BCE moins proactive que prévue et des statistiques asiatiques décevantes : recul de -0.3% du PIB japonais au 3ème trimestre, ralentissement de la production industrielle chinoise. Le CAC a retrouvé le chemin de la hausse sur la séance du 17 novembre : +2.8% grâce à une banque centrale américaine rassurante, qui confirme sa volonté de remonter les taux directeurs en décembre de façon modérée et graduelle. Parallèlement, la zone euro publie de bonnes statistiques : croissance de PIB de +0.3% pour la France et l'Allemagne, de +0.8% pour l'Espagne, progression du moral des investisseurs et industriels allemands, prêt de 2Mds€ à la Grèce et de 10 Mds€ à ses banques. Le crash d'un avion de chasse russe abattu par la Turquie a exercé une pression baissière sur les places financières lors de la 3ème semaine du mois, avant un nouveau rebond du CAC grâce à la révision de la croissance américaine du 3ème trimestre à +2.1% à la veille de Thanksgiving.

Les secteurs cycliques poursuivent leur rebond : automobile +8.3%, industrie +6.1%, construction +5.2%, chimie +4.5% et énergie +3.5%. En revanche, la forte baisse des métaux industriels dégrade le secteur des matières premières : -6.5%. Parmi les secteurs défensifs, seuls l'agroalimentaire +4.0% et les télécoms +3.2% battent le Stoxx 600. La santé, la distribution et les services aux collectivités gagnent seulement +1.6%, +1.0% et +0.1%. Les services, relativement résilients au 3ème trimestre, terminent également en dessous du Stoxx 600 : médias +2.1% et tourisme +1.4%. La technologie, +6.1%, profite de résultats positifs d'entreprises. Les performances au sein de la finance diffèrent. L'assurance +5.2% poursuit son rebond initié en octobre, de même que les services financiers +2.8%. Les publications de résultats mitigés de plusieurs banques et les nouvelles exigences de fonds propres pour certaines d'entre elles pénalisent le secteur bancaire qui ne gagne que +0.7%. Le secteur de l'immobilier, dont la valorisation est moins attractive après deux ans de forte hausse, consolide : -2.0%.

Le CAC 40 gagne +1.2%.

Les obligations souveraines progressent de +1.6%. Petercam L Bonds Emerging Markets Sustainable, après avoir bondi de +4.0% en octobre, progresse de +3.4% en novembre. Le fonds profite de la hausse des devises émergentes face à l'euro.

La poche crédit gagne +0.4%. Comme en octobre, les fonds de dette subordonnée financière sont les plus performants : GAM Star Credit Opportunities +0.8%, Axiom Obligataire +0.9% et La Française Sub Debt +0.7%. Les obligations convertibles internationales sont pénalisées par l'élargissement des spreads sur le haut rendement américain : -0.5% pour JP Morgan Global Convertibles. Le haut rendement classique progresse légèrement, capitalisant sur son portage : +0.2% pour Investcore 2019, +0.3% pour Sunny Euro Strategic.

Les fonds actions gagnent en moyenne de +2.2%. La gestion « value » progresse mais moins que l'indice EuroStoxx 50 : ABN Amro Pzena +2.1% et Objectif Recovery Eurozone +2.1%. Une nouvelle fois, les petites et moyennes capitalisations se démarquent : Mirabaud Equity Swiss Small and Mid Caps +4.2%, Groupama Avenir Euro +5.1% et ID France Smidcaps +4.3%. GBM Mexico abandonne -2.6%, mais améliore les indices émergents en novembre.

La poche diversifiée, représentée par Ginjer Actifs 360, gagne +2.6%, confirmant son excellent rebond constaté en octobre. Le fonds capte la totalité de la hausse des actions européennes. Les fonds de la poche alternative progressent en moyenne de +1.1%. Si Schroders European Alpha Absolute Return - 0.2% marque le pas, Exane Overdrive, autre stratégie neutre marché, continue sur sa lancée. Avec une hausse de +1.5%, ce fonds signe l'une de ses meilleures performances mensuelles de 2015 pour une progression de +12.2% en 2015. Le fonds de futures sur dividendes, Ellipsis Euro Dividend, gagne +1.1%.

Le fonds a bien profité de la faiblesse de l'euro et de la hausse des actions européennes. Notre allocation obligataire commence à porter ses fruits avec une sensibilité taux très limitée et un portage significatif. Nous réduisons progressivement nos expositions devises avant de retrouver une valeur d'équilibre pour l'euro. Nous prenons des bénéfices sur les actions européennes afin de réinvestir début 2016 avec une optique nouvelle sur la zone.

**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)