

Eurus

Reporting Mensuel | Décembre 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 31/12/15	Eurus	Eonia
1 mois	-1,75%	-0,02%
3 mois	3,98%	-0,04%
Depuis le début de l'année	4,87%	-0,11%
Sur 1 an	4,87%	-0,11%
Depuis la création (annualisées)	3,64%	0,28%
Volatilité sur 1 an	5,11%	0,01%

Volatilité calculée en utilisant des observations quotidiennes

Performances nettes de commissions de gestion

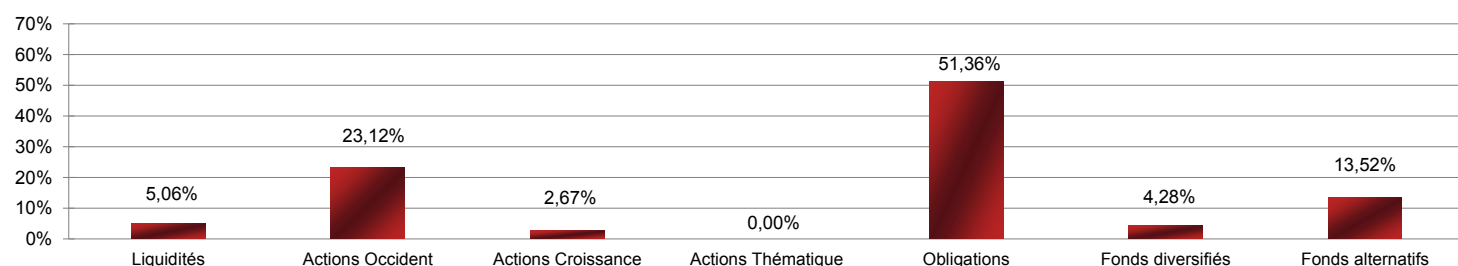
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Données techniques

Sur valeur liquidative du	31/12/2015
Actif net total :	38 877 825,85 €
Valeur liquidative :	125,42 €
Nombre de parts :	309 957,71

Exposition du portefeuille



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

Actions			Obligations		
	Devise	25,79%		Devise	51,36%
Occident 23,12%			AXIOM OBLIGATAIRE EUR 5,37%		
ACTIONS 21 I FCP	EUR	2,97%	CBP SELEC PARETO NORD HG YLD B	NOK	0,60%
DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.I FCP	EUR	2,91%	GAM STAR CREDIT OPPO EUR	EUR	7,02%
FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	USD	1,95%	GAM STAR MBS TOT.RET.INST.ACC	USD	6,37%
GLG JAP.CORE ALPHA EQ.I-H EUR	EUR	3,00%	INVESTCORE 2019 PART I FCP	EUR	3,08%
GROUPAMA AVENIR EURO I CAP 4DE	EUR	3,36%	LFP LIBROBLIG-C	EUR	5,20%
MANDARINE EUROPE MICROCAPS	EUR	1,53%	LM.BRAND.GL.CDRT.OPP.PREM.H.C	EUR	3,91%
MIRABAUD EQUITIES SWISS SMALL & MID A	CHF	3,44%	PETERCAM L BDS.EMER.MK.SUS. E	EUR	3,08%
OBJECTIF RECOVERY EUROZONE A	EUR	2,02%	PIMCO GIS INC INST ACC USD	USD	6,88%
UK GROWTH INC.FD RETAIL C1 CAP	GBP	1,94%	SCHELCHER PRINCE HAUT RDMT I	EUR	3,83%
			SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	6,01%
Croissance 2,67%			Fonds alternatifs 13,52%		
GBM MEXICO FUND J USD	USD	2,67%	EXANE DIVID.FD PART I FCP 3DEC	EUR	5,00%
			EXANE FUNDS 1 OVERDRIVE FUND	EUR	5,20%
Thématique			LAFFITTE RISK ARBITRAGE II (A)	EUR	1,74%
Fonds diversifiés 4,28%	Devise		SISF EUR.ALP.ABS RET EUR C ACC	EUR	1,58%
GINJER ACTIFS 360 I	EUR	4,28%			

5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

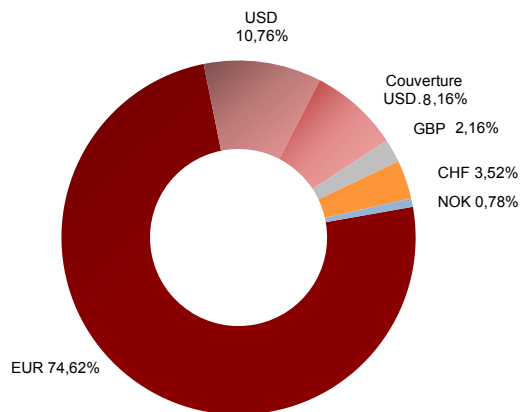
Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois*
GAM STAR CREDIT OPPO EUR	EUR	7,02%	-0,79%
PIMCO GIS INC INST ACC USD	USD	6,88%	-0,81%
GAM STAR MBS TOT.RET.INST.ACC	USD	6,37%	0,30%
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	6,01%	-1,30%
AXIOM OBLIGATAIRE	EUR	5,37%	-0,51%

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

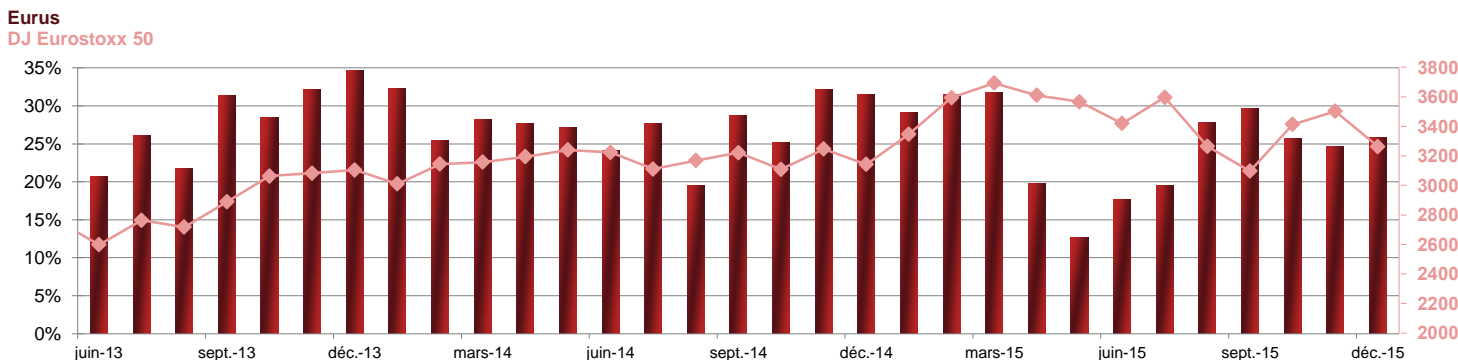
*en devise locale

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Exposition devises du portefeuille



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



Le CAC chute de près de -10% pendant la première quinzaine de décembre. Les mesures de la BCE, qui abaisse son taux de dépôt de -10 bps à -0.30% et prolonge son programme d'achats obligataire jusqu'à mars 2017, déçoivent les investisseurs qui souhaitaient également une hausse du montant mensuel d'achats par l'institution de Francfort. La poursuite de la baisse du pétrole accentue cette consolidation des marchés. Parallèlement, les élections législatives sont remportées par la droite en Espagne. Mais elle perd la majorité absolue au parlement et cette élection est marquée par la percée du parti Podemos, qui devient la troisième force politique du pays. L'indice parisien récupère près d'un tiers de ses pertes durant la dernière quinzaine du mois. La première hausse des taux directeurs des Fed Funds en 10 ans, dont la cible est désormais fixée à 0.25-0.50%, est bien accueillie. De plus, le discours de Janet Yellen rassure : la Fed promet une politique toujours accommodante et des relèvements graduels en fonction des conditions économiques et de la trajectoire de l'inflation. Mais des fermetures de fonds crédit aux USA et la crise du secteur énergétique ternissent la fin d'année.

A l'exception du secteur du tourisme +0.8%, qui profite de la chute du pétrole pour terminer meilleur secteur de l'année, tous les secteurs reculent en décembre. A l'instar du tourisme, les secteurs domestiques figurent parmi les meilleurs secteurs : médias -3.7%, construction -3.9%, assurance -3.9%, immobilier -4.4%. Les secteurs défensifs battent en majorité le Stoxx 600 : santé -1.9%, services aux collectivités -2.8%, technologie -3.3%, agroalimentaire -4.5%, biens de consommation -4.6%. En revanche les télécoms : -6.5%, et la distribution : -7.5%, déçoivent, affectés par le niveau d'endettement de certains acteurs : Telefonica -12.3%, Altice -8.9%, Casino -21.6%.

Les cycliques lourdes plongent : matériaux -12.0%, énergie -10.6%, chimie -7.5%, industrie -6.6%. Seule l'automobile -4.8%, grâce à la hausse de Volkswagen +1.7%, fait mieux que le Stoxx 600.

Les banques, -5.5%, souffrent de la fébrilité sur les banques espagnoles: BBVA -14.2%, Banco Santander -11.8%, Bankia -9.4%.

Le CAC 40 recule de -4.5%.

Les obligations souveraines perdent -2.0%. La forte hausse de l'euro contre les devises émergentes pèse sur le fonds Petercam Bonds Emerging Sustainable Debt : -4.1%. LM Global Credit Opportunities, -0.4%, résiste dans un environnement obligataire particulièrement difficile en décembre.

La poche crédit recule de -0.8%. Les fonds de dette subordonnée financière atténuent la baisse du crédit, comme Axiom Obligataire -0.5%. En revanche le crédit classique est particulièrement pénalisé par l'écartement de près de 70 bps des spreads sur le haut rendement européen: Investcore 2019 -1.9%, Sunny Euro Strategic -1.3%. GAM Star MBS, avec une durée quasi nulle, résiste à la hausse des taux américains : +0.4%.

Les fonds actions perdent en moyenne -1.8%. Les fonds majoritairement investis sur les grandes capitalisations perdent en moyenne -2.9%, surperformant ainsi le Stoxx Europe 600 de +2.2% et le Stoxx 50 de +2.8%. Les petites et moyennes capitalisations brillent avec des hausses comprises entre +0.3% pour Mirabaud Equity Swiss Small and Midcaps et +1.3% pour Mandarine Europe Microcaps, nouveau fonds en portefeuille.

La poche diversifiée recule de -3.3%. Ginjer Actifs 360, exposé aux actions à hauteur de 85%, perd -5.2%. Ellipsis Euro Dividend, bien que corrélé aux actions, atténue la baisse européenne : -1.6%. La poche alternative gagne +1.2%. Exane Overdrive termine l'année en beauté : +1.6% en décembre et +14.0% en 2015. Les autres stratégies de la poche ont également bien fonctionné : risk arbitrage +0.5%, long short market neutral +0.6%.

Le fonds a limité les pertes dans un contexte compliqué : hausse de l'euro, hausse des taux, baisse des marchés actions. Nos stratégies actions sont absentes des secteurs attaqués comme l'énergie et les matières premières, nos stratégies taux cumulent des durations limitées avec des portages élevés. Nous avons par ailleurs réduit l'exposition dollar dont la volatilité influe sur le fonds. Une fois la situation chinoise éclaircie, nous sommes confiants dans le potentiel du portefeuille, notamment sur sa partie crédit.

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