

Fonds "Multi-Arbitrages"

Zéphyr (classification AMF "Diversifié")

Reporting Mensuel | Juillet 2015

Conclusion du mois

Zéphyr baisse légèrement, affecté par la contribution négative des couvertures indicielles dans le rebond de fin de mois (-66 bps). Les banques centrales américaine et chinoise perturbent les marchés, aussi nous réduisons nos actifs risqués durant le mois d'Août.

Performances (en euro)

Zéphyr / Euro MTS 1-3 ans, dividendes réinvestis (1 an glissant)



Arrêtées au 31/07/15	Zéphyr	Indicateur de référence
1 mois	-0,28%	0,23%
3 mois	-1,15%	0,08%
Depuis le début de l'année	6,06%	0,58%
Sur 1 an	9,02%	0,93%
Depuis la création (15/12/2010)	4,95%	9,53%
Volatilité 1 an *	4,0%	0,6%
Max drawdown 3 ans	-3,14%	-3,57%

* Les données sont calculées en utilisant 250 observations journalières.

Performances nettes de commissions de gestion

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

Source: Athymis Gestion/ Bloomberg

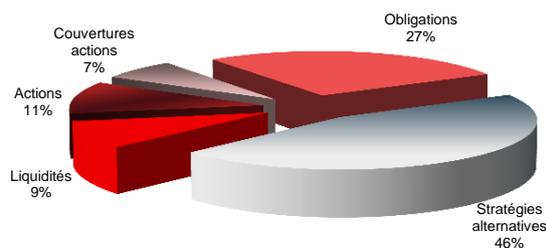
5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois
Cheyne Euro Equity	EUR	6,3%	1,54%
Gam Star MBS	USD	6,2%	0,34%
Di China Bonds	USD	6,1%	-0,31%
Axiom Capital Contingent	EUR	6,1%	1,99%
Nemours Event Driven	EUR	6,0%	-1,30%

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

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Exposition du portefeuille



Données techniques

Sur valeur liquidative du	31/07/2015
Actif net total :	3 694 088,32 €
Valeur liquidative :	104,95 €
Nombre de parts :	35 197,827

Facteurs de risque

Arrêtées au	31/07/2015
Exposition aux pays périphériques	4,5%
Exposition aux pays émergents	6,4%
Sensibilité taux de la poche obligataire	2,9

Exposition crédit haut rendement (en % de l'actif net)

15,9%
Ces ratios sont calculés avec les données de fin novembre fournies par les sociétés de gestion. Ils sont purement indicatifs et n'engagent en rien Athymis Gestion quant à la performance finale. L'exposition aux pays périphériques et aux pays émergents se base sur les données disponibles pour 61% du portefeuille.

Tableau des performances mensuelles

Jan.	Fev.	Mar.	Avr.	Mai	Jun.	Jui.	Août.	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	Année
											0,13%	
-1,17%	0,35%	0,59%	0,53%	-1,12%	-0,54%	-0,36%	-5,42%	-3,10%	1,77%	-2,86%	0,09%	0,13%*
2,99%	1,53%	-0,99%	-0,80%	-1,59%	-1,60%	1,10%	0,01%	0,57%	-0,87%	0,55%	0,09%	-10,52%
1,08%	0,00%	0,77%	-0,52%	0,95%	-1,40%	0,43%	-0,13%	0,02%	0,90%	0,51%	0,17%	0,89%
0,93%	0,86%	0,85%	0,02%	1,04%	0,00%	-0,13%	0,61%	0,62%	-0,51%	1,85%	0,61%	2,79%
3,53%	1,65%	1,17%	0,77%	0,68%	-1,53%	-0,29%						6,50%
												6,05%

* Fonds créé le 15/12/2010

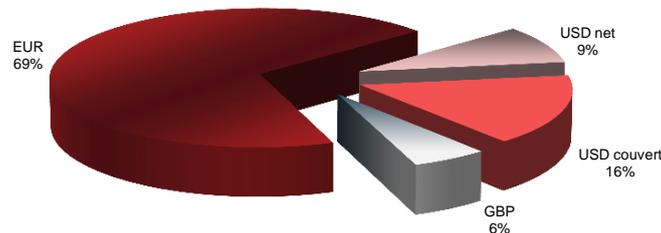
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Source: Athymis/Bloomberg

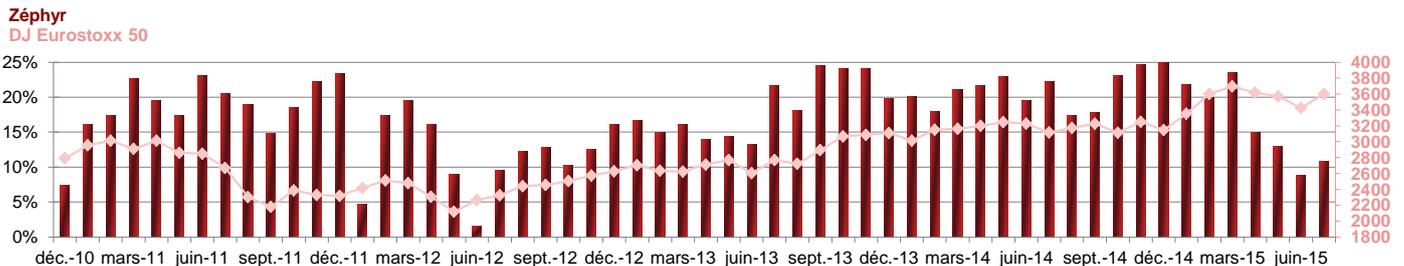
Détail des positions en portefeuille par catégorie (en % de l'exposition)

Actions (net des couvertures)		Devise	10,8%	Stratégies alternatives		Devise	45,8%
Occident			8,6%	Market Neutral			7,1%
ID France Smidcaps	EUR		2,2%	Exane Overdrive	EUR		3,3%
Objectif Recovery Eurozone	EUR		4,5%	SISF European Alpha Absolute Return	EUR		3,9%
Futures Euro Stoxx 50	EUR		-6,8%	Long Short Actions			6,3%
Mirabaud Equities Spain	EUR		2,4%	Cheyne Europe Mid Cap	EUR		6,3%
Threadneedle UK Growth & Income	GBP		2,0%	Arbitrage Statistique			7,8%
ABN Amro Pzena European Equities	EUR		4,4%	Old Mutual GEAR	USD		2,3%
				Rivoli Equity Fund	EUR		5,5%
Thématique			2,2%	Even Driven			9,1%
Axiom Equity	EUR		2,2%	Altimeo Optimum	EUR		3,1%
				Nemours Event Driven	EUR		6,0%
Obligations			27,4%	Volatilité			5,7%
GAM Star MBS Total Return	USD		6,2%	JPM Mansart Volemont	USD		5,7%
Axiom Capital Contingent	EUR		6,1%	CTA			3,9%
DWS China Bonds	USD		6,1%	Tendance Finance	EUR		3,9%
Investcore 2019	EUR		4,9%	Global Macro			5,9%
Polar Global Convertibles	USD		4,2%	North MaxQ Macro	EUR		5,9%

Exposition devises du portefeuille



Comparaison de l'évolution de l'exposition actions avec l'évolution de l'indice EuroStoxx 50



Classification : FCP de droit français diversifié.

Objectif de gestion : L'objectif de gestion du FCP est d'obtenir une performance supérieure à l'indicateur de référence.

Stratégie d'investissement : Le FCP est investi entre 90% et 100% de son actif en OPCVM français et/ou européens coordonnés. La répartition des actifs se fera à travers des OPCVM investis en produits de taux de différentes catégories (incluant les obligations des pays émergents, convertibles) et en actions de tous secteurs. Les zones géographiques pourront être européennes ou internationales. La gestion du fonds s'appuie essentiellement :

- sur une analyse macro-économique permettant au gérant de sur ou sous pondérer certains secteurs ou zones géographiques et certaines classes d'actifs.
- sur de la sélection de fonds qui consiste à choisir des OPCVM pour leur valeur intrinsèque, résultat d'une recherche approfondie d'OPCVM offrant une sur performance par rapport à leurs indices de référence respectifs et par rapport à leurs concurrents.

Le choix des OPCVM sous-jacents s'effectuera d'après des critères rigoureux de sélection : qualité financière de gestion, qualité d'informations délivrée par la société de gestion, régularité de la gestion et des performances (modèle d'analyse quantitative interne), maîtrise de la volatilité, liquidité de l'OPCVM et longévité du gérant sur la stratégie.

Le FCP est géré à l'intérieur d'une fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt de 0 à 4. L'allocation d'actifs est modifiée à l'appréciation du gérant et de son équipe et correspond à la mise en application de l'analyse macro-économique interne et des impacts attendus sur les différentes classes d'actifs utilisées dans le portefeuille.

Indicateur de référence : Euro MTS 1-3 ans

Fiscalité : FCP de capitalisation.

Horizon de placement : Supérieur à 3 ans.

Code ISIN : FR0010959718

Date de création : 15/12/2010

Fréquence de valorisation : Quotidienne.

Droits d'entrée : 3% max. **Droits de sortie** : néant.

Frais de fonctionnement et de gestion : max 1.90% TTC (réel 1.2%)

Commission de surperformance : 10% de la performance du FCP supérieur à l'Euro MTS 1-3 ans (après imputation des frais de gestion fixe), la période de référence étant l'exercice du FCP.

Veuillez lire attentivement les conditions du disclaimer en fin de document.

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, ...

Le MSCI World en euros progresse de +2.6%, la France bondit de +6.1%, améliorant ainsi le marché européen qui augmente de +4.5%. A l'opposé, le MSCI Emergents signe une nouvelle baisse marquée : -7.3%. Dans ce contexte, le HFRX Global termine stable tandis que le HFRX Equity Market Neutral progresse de +1.4%.

Les fonds actions progressent en moyenne de +4.8%. Si les gestions de style « value » telles qu'ABN Amro Pzena +3.4% et Objectif Recovery Europe +3.5% restent légèrement en retrait, les petites et moyenne valeurs françaises avec ID France Smidcaps +8.5%, renforcé, et la thématique bancaire avec Axiom Equity impressionnent. Ces deux fonds battent leurs univers d'investissement de +3.3% et +1.1%.

La poche obligataire, déjà solide en juin, gagne +0.5% en juillet. Le fonds de dette chinoise DWS China Bonds recule de -0.3%, principalement à cause de la baisse du yuan. GAM Star MBS, du fait d'une duration faible, capte une petite partie de la baisse des taux américains : +0.4%. Le nouveau fonds Axiom Capital Contingent, investi sur les dettes subordonnées financières compatibles avec la réglementation Bâle 3 et donc plus sensibles à l'évolution des actions, bondit de +2.1%.

La poche alternative s'inscrit en hausse de +0.2%. Exane Overdrive, fonds de long short market neutre sur lequel nous prenons une partie des bénéfiques, impressionne à nouveau : +1.9%. Cette performance est le résultat de bons positionnements sectoriels: net long santé, net short biens d'équipement. La poche a été renforcée en fin de mois par la position Schroders European Alpha Absolute Return. Les stratégies d'évent driven pèsent sur la poche alternative, avec une baisse moyenne de -2.6%. Altimeo Optimum -4.9%, allégé, signe le plus mauvais mois depuis sa création et abandonne les 2/3 de sa performance de 2015. Le fort écartement des spreads notamment sur des « deals » au sein du secteur de l'énergie impacte négativement le fonds. L'arbitrage statistique abandonne -0.3% avec la baisse de Old Mutual GEAR -0.5% et celle de la nouvelle position Rivoli Equity Fund -0.2%. Grâce à son biais net long sur les actions, le fonds Cheyne Midcap Equity, renforcé, permet à la poche de long-short de terminer en hausse de +1.1%. La baisse de la volatilité impacte positivement notre stratégie de volatilité : JPM Mansart Volemont +0.5%. La stratégie de global macro capte l'essentiel de la hausse des marchés d'actions : Monthlake MaxQ Macro +3.2%. Nous avons ajouté en fin de mois dans le portefeuille une stratégie de suivi de tendance au travers du fonds Tendance Finance.

Zéphyr baisse légèrement, affecté par la contribution négative des couvertures indicelles dans le rebond de fin de mois (-66 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 49 52 30 60

Gérant:
Sébastien Peltier
Tél: + 33 1 49 52 30 61

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 :