

Fonds "Multi-Arbitrages"

Zéphyr (classification AMF "Diversifié")

Reporting Mensuel | Décembre

Conclusion du mois

La performance de Zéphyr aurait pu être meilleure au vu de la belle résistance des stratégies taux et alternative. Mais l'exposition dollar a coûté et nous réduisons l'exposition à 5%. Le violent début d'année affecte essentiellement la poche actions, limitée actuellement à 15% du fonds. Le fonds est positionné pour affronter tout scénario délicat dans les prochaines semaines.

Performances (en euro)

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



Arrêtées au 31/12/16	Zéphyr	Indicateur de référence
1 mois	-1,24%	-0,13%
3 mois	1,85%	0,15%
Depuis le début de l'année	2,81%	0,72%
Sur 1 an	2,81%	0,72%
Depuis la création (15/12/2010)	1,74%	9,69%
Volatilité 1 an *	4,4%	0,5%

* 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

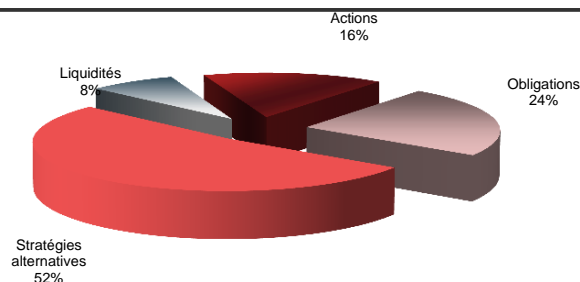
5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois
North MaxQ Macro	EUR	7,0%	0,09%
Cheyne Europe Midcap	EUR	6,8%	-1,27%
Axiom Capital Contingent	EUR	6,7%	0,05%
Laffitte Risk Arbitrage	EUR	6,5%	0,53%
SISF European Alpha Absolute Return	EUR	6,5%	0,64%

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	31/12/2016
Actif net total :	4 101 867,69 €
Valeur liquidative :	101,74 €
Nombre de parts :	40 315,116

Facteurs de risque

Arrêtées au	31/12/2016
Exposition aux pays périphériques	2,9%
Exposition aux pays émergents	4,3%
Sensibilité taux de la poche obligataire	2,2

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

16,4%
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.	Aoû.	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	Année
-1,17%	0,35%	0,59%	0,53%	-1,12%	-0,54%	-0,36%	-5,42%	-3,10%	1,77%	-2,86%	0,13%	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%	-2,97%	-1,91%	2,21%	0,90%	-1,24%	6,50%
												2,81%

* Fonds créé le 15/12/2010

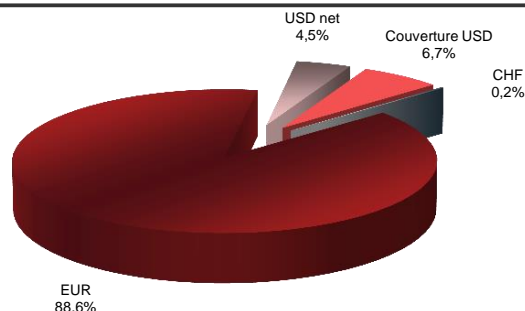
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Source: Athymis/Bloomberg

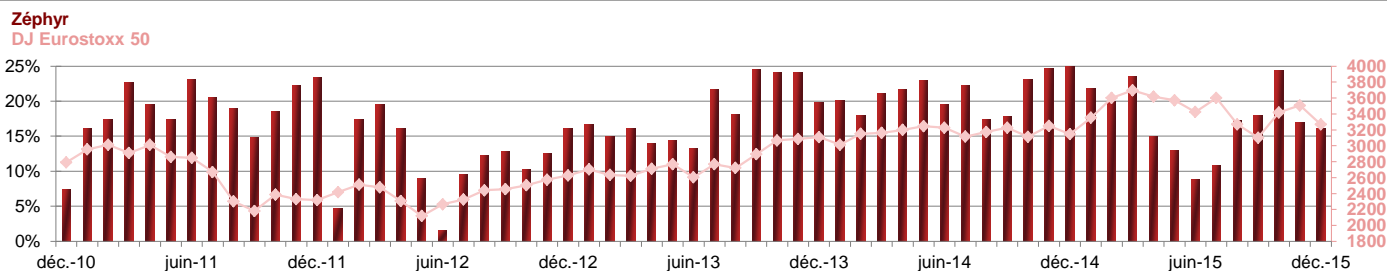
Détail des positions en portefeuille par catégorie (en % de l'exposition)

Actions	Devise	16,2%	Stratégies alternatives	Devise	52,1%
Occident		9,4%	Market Neutral		6,5%
GLG Japan Core Alpha	EUR	4,5%	SISF European Alpha Absolute Return	EUR	6,5%
EVL1 Europe	EUR	4,9%			
Croissance		4,3%	Long Short Actions		9,5%
New Capital China	GBP	4,3%	MLIS Fenician Equity Long Short	EUR	2,7%
			Cheyne Europe Mid Cap	EUR	6,8%
Thématique		2,5%			
Polar Biotechnology	USD	2,5%	Merger Arbitrage		9,0%
			Altimeo Optimum	EUR	2,5%
			Laffite Risk Arbitrage	EUR	6,5%
Obligations		24,0%	Futures sur dividendes		5,8%
GAM Star MBS Total Return	USD	5,8%	Ellipsis Euro Dividend	EUR	5,8%
Axiom Capital Contingent	EUR	6,7%			
Generali Absolute Return Convertible Bond	EUR	2,9%	CTA		8,8%
Legg Mason Global Credit Opportunities	USD	2,9%	Montlake Dunn WMA	EUR	2,8%
Investcore 2019	EUR	5,7%	Tendance Finance	EUR	5,9%
			Global Macro		12,5%
			AFIM Reactif	EUR	5,5%
			North MaxQ Macro	EUR	7,0%

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 la société 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 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.

Le MSCI World perd -4,6% en euros tandis que le CAC 40 et l'Euro Stoxx 50 abandonnent -6,5% et -6,8%. Le MSCI Emergents recule de -2,5%. Dans ce contexte, le HFRX Global perd -1,2% alors que le HFRX Equity Market Neutral +0,5% résiste,

Les fonds actions perdent en moyenne -1.3%. EVLI Europe, position construite pendant le mois, perd -0.8% par rapport à son prix de revient unitaire. GLG Japan Core Alpha baisse de -2.6% et améliore le marché nippon de +0.9%. Polar Biotechnology, autre nouveau fonds, progresse de +1.6% depuis son achat en début de mois.

La poche obligataire recule de -0.3%. Dans un environnement difficile pour le crédit, avec une hausse de près de 70 bps des spreads, Investcore 2019 décale de -1.9%. GAM Star MBS, avec une durée quasi nulle, résiste à la hausse des taux souverains américains : +0.4%.

La poche alternative recule de -0.4%. La stratégie de futures sur dividendes, via Ellipsis Euro Dividend, perd -1.6%. Bien que corrélée aux actions, cette stratégie atténue fortement la baisse européenne. Les stratégies d'equity hedge, avec un biais actions long, reculent de -1.3%. Nos stratégies de CTA, -1.2%, déçoivent : Tendance Finance -0.9% et Montlake Dunn WMA -2.0% ne parviennent pas à capter le changement de tendance de décembre. Le global macro perd -0.2%. La stratégie Long Short Neutre Marché est robuste: Schroders European Alpha Absolute Return gagne +0.6%. Le merger arbitrage gagne +1.6%. Altimeo Optimum bondit de +4.3%, notamment grâce à une contre-offre d'achat sur Ilang Healthcare : +25%.

La performance de Zéphyr aurait pu être meilleure au vu de la belle résistance des stratégies taux et alternative. Mais l'exposition dollar a coûté et nous réduisons l'exposition à 5%. Le violent début d'année affecte essentiellement la poche actions, limitée actuellement à 15% du fonds. Le fonds est positionné pour affronter tout scénario délicat dans les prochaines semaines.

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 :

contact@athymis.fr