

# Eurus

Reporting Mensuel | Mai 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.

## Performances (en euro)

Depuis la création

Eurus / Eonia



Sur différentes périodes

Arrêtées au 29/05/15	Eurus	Eonia
1 mois	0,56%	-0,01%
3 mois	2,58%	-0,02%
Depuis le début de l'année	8,43%	-0,02%
Sur 1 an	8,69%	-0,01%
Depuis la création (annualisées)	4,63%	0,32%
Volatilité sur 1 an	4,14%	0,01%

*Volatilité calculée en utilisant des observations quotidiennes*

Performances nettes de commissions de gestion

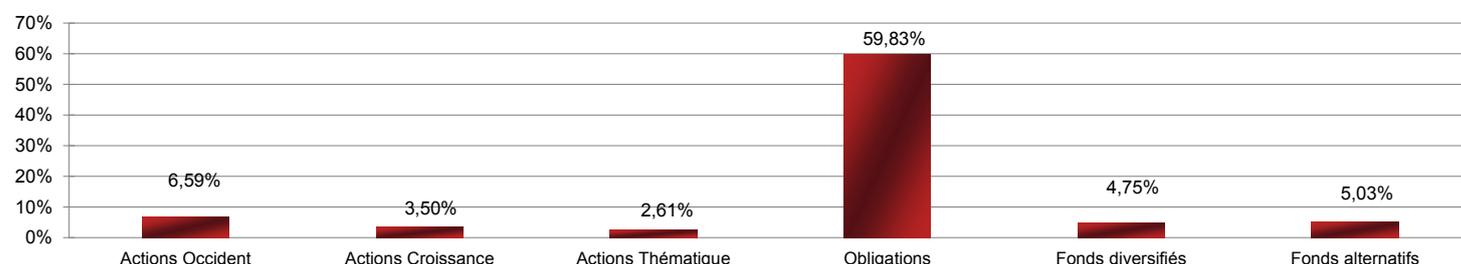
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

## Données techniques

Sur valeur liquidative du	29/05/2015
Actif net total :	38 555 540,47 €
Valeur liquidative :	129,67 €
Nombre de parts :	297 331,47

## Exposition du portefeuille



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

Actions	Devise	12,71%	Obligations	Devise	59,83%
<b>Occident</b>		<b>6,59%</b>	ABERDEEN.USD HIGH Y.BD CL.I2 C	USD	6,11%
DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.I FCP	EUR	3,06%	Axiom Obligataire	EUR	4,42%
EURO STOXX 50 JUN15	EUR	-9,42%	CBP SELEC PARETO NORD HG YLD B	NOK	5,26%
FIDELITY NORDIC A ACC EUR	EUR	2,98%	GAM STAR CREDIT OPPO EUR	EUR	7,18%
ID FRANCE SMIDCAPS	EUR	3,04%	GAM STAR MBS TOT.RET.INST.ACC	USD	4,02%
JAPAN DYN.FD C USD H CAP	USD	3,09%	INVESTCORE 2019 PART I FCP	EUR	1,88%
MIRAB EQ SPAIN A EUR CAP	EUR	0,91%	Legg Mason Western Asset Asian Opportunities A	USD	3,70%
PIM AMERICA IC USD FCP	USD	2,15%	LFP LIBROBLIG-C	EUR	5,44%
ROCHE BRUNE ZONE EURO ACT. P	EUR	0,79%	LM.BRAND.GL.CDRT.OPP.PREM.H.C	EUR	2,15%
			PETERCAM L BDS.EMER.MK.SUS. E	EUR	3,36%
			PIMCO GIS INC INST ACC USD	USD	4,79%
			SCHELCHER PRINCE HAUT RDMT I	EUR	3,68%
			SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	6,12%
			SYCOMORE SELECTION CREDIT I	EUR	1,73%
<b>Croissance</b>		<b>3,50%</b>			
GBM MEXICO FUND J USD	USD	1,51%			
NEW CAP CHINA EQ USD ORD ACC	GBP	1,99%			
<b>Thématique</b>		<b>2,61%</b>			
FOURPOINTS FUNDS INFO TECH	USD	0,87%			
UNCIA GLB HIGH GROWTH I EUR	EUR	1,74%			
<b>Fonds diversifiés</b>	<b>Devise</b>	<b>4,75%</b>	<b>Fonds alternatifs</b>	<b>Devise</b>	<b>5,03%</b>
GINJER ACTIFS 360 I	EUR	4,75%	EXANE FUNDS 1 OVERDRIVE FUND	EUR	1,40%
			JP MORGAN MANSART VOLEMONT USD I	USD	1,93%
			Laffitte Risk Arbitrage II (A)	EUR	1,71%

## 5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

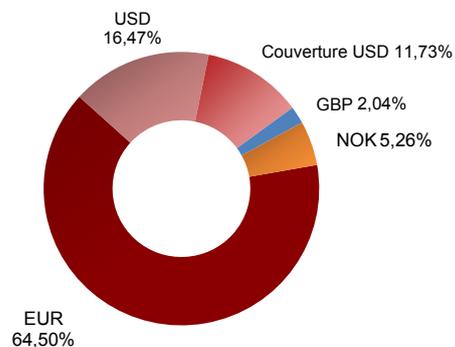
Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois*
GAM STAR CREDIT OPPO EUR	EUR	7,18%	0,77%
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	6,12%	0,11%
ABERDEEN.USD HIGH Y.BD CL.I2 C	USD	6,11%	-0,56%
LFP LIBROBLIG-C	EUR	5,44%	-0,85%
CBP SELEC PARETO NORD HG YLD B	NOK	5,26%	0,72%

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

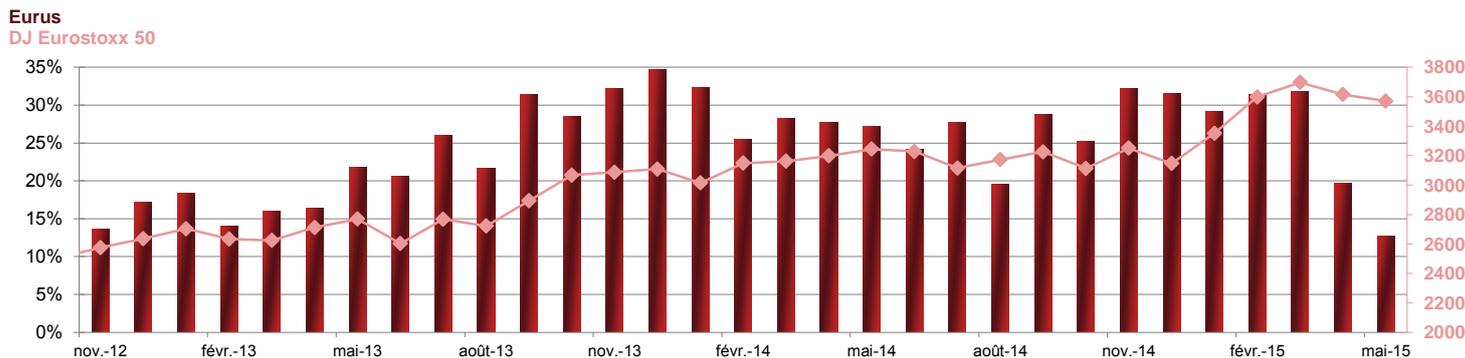
\*en devise locale

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

## Exposition devises du portefeuille



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



Ce mois de mai est volatil avec 8 variations absolues supérieures à 1%. Deux forces se sont d'abord opposées. Un ralentissement marqué de la croissance américaine au 1er trimestre a eu pour effet un fort rebond de l'euro. A contrario, la France et la zone euro ont publié des croissances de PIB de +0.6 et +0.4% pour le 1er trimestre et la Banque Centrale de la Chine a baissé pour la 3ème fois depuis novembre son taux d'emprunt. La réappréciation du dollar sur la 2ème quinzaine, grâce notamment à d'excellents chiffres sur les mises en chantier, a permis aux marchés européens de retrouver le chemin de la hausse et au CAC d'atteindre un plus haut à 5183 points. Mais l'indice parisien a abandonné l'ensemble de ses gains sur les deux dernières séances du mois avec la révision à la baisse de la croissance américaine à -0.7% et la résurgence de la crise grecque. L'arrivée d'une nouvelle équipe de négociateurs grecs n'a pu compenser le discours agressif des membres de Syriza et l'absence des fonds nécessaires au remboursement de 1.6 Mds€ au FMI en juin.

Les secteurs défensifs et ceux liés à la consommation se sont démarqués en mai. La hausse de la technologie +4.8% est marquée : Nokia +9.9%, Ericsson +4.7%, Infineon +12.5%. Les autres secteurs liés à la consommation battent également le Stoxx 600 : distribution +2.4%, médias +1.5%, voyages & loisirs +3.2%. Les services aux collectivités +3.2% signent leur meilleur mois de 2015. La santé, les produits domestiques, l'agroalimentaire et les télécoms augmentent de +1.3%, +2.5%, +1.2% et +1.6%.

Les banques surprennent positivement malgré la Grèce : +1.5%. L'assurance termine quasi-stable, avec une baisse de -0.1%. En revanche, l'immobilier -1.0% décroche une nouvelle fois.

Si la chimie +2.2% profite de la baisse des coûts énergétiques, les secteurs cycliques déçoivent. La baisse se concentre sur les cycliques lourdes : énergie -3.3%, matériaux -1.5% et automobile -1.0%. Les autres secteurs cycliques résistent : industrie +0.9% et construction +0.8%.

Le CAC 40 recule de -0.8%.

La poche d'obligations souveraines abandonne -0.8%. Legg Mason Asian Opportunities, renforcé, accuse une baisse de -1.8%. Le fonds est pénalisé par le recul des devises asiatiques : dollar singapourien -1.8%, won coréen -3.2%. Les devises émergentes pénalisent également Petercam Bonds Emerging Market Sustainable -0.4%. Seul Legg Mason Global Credit Opportunities termine en territoire positif : +0.2%.

Le crédit résiste globalement bien à la hausse des taux souverains. La poche progresse en moyenne de +0.3%. La dette subordonnée bancaire sort du lot : GAM Star Credit Opportunities +0.8% et Schelcher Prince Haut Rendement +1.0%. Le crédit européen classique affiche des performances comprises entre -0.1% pour Sycomore Sélection Crédit et +0.6% pour Investcore 2019. Aberdeen US High Yield, renforcé, abandonne -0.6%, pénalisé par la baisse du pétrole. CBP Pareto Nordic High Yield progresse de +0.7% grâce à son portage.

La poche actions signe un solide +1.6%. La quasi-totalité des fonds dégage un alpha conséquent sur le mois. ID France Smidcaps progresse de +3.2%, soit +2.2% de mieux que les petites capitalisations françaises. New Capital China +0.6% marque une pause après un début d'année euphorique. Mais cela ne l'empêche de battre le MSCI China de +2.9% sur le mois. IFDC Japan Dynamic, principale position de la poche, capte la hausse du marché nippon : +5.0%

La poche alternative gagne +1.3%. Si Exane Overdrive +0.0% marque une pause après une solide hausse de +6.8% en 2015, JP Morgan Mansart Volemont signe un excellent +2.3% pour le second mois de suite. La poche diversifiée, représentée par Ginjer Actifs 360 +0.4%, résiste bien à la remontée des taux souverains et à la baisse des actions dans la zone euro.

Avec une prise de risque limitée, Eurus a progressé, bénéficiant notamment de très bons choix actions : petites capitalisations françaises, cycliques scandinaves, actions japonaises notamment. Satisfaits de la résilience de nos positions obligataires, nous ne procéderons qu'à des renforcements en actions européennes value.

**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)