

Athymis Global

Reporting Mensuel | Septembre 2016

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 : Athymis Global est un fonds de fonds multigestionnaire, réactif. Par une allocation d'actifs dynamique, 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 : 50% EURO STOXX 50 (NR) + 30% EONIA OIS 7 Days (RI) + 20% MSCI AC World Ex Europe (NR)

Fiscalité : FCP de capitalisation.

Horizon de placement : Supérieur à 5 ans.

Code ISIN : FR0010549360.

Date de création : 19/12/2007. **Fréquence de valorisation :** Quotidienne.

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

Frais de fonctionnement et de gestion : max 2,392% TTC. **Commission de surperformance :** 15% de la performance du FCP supérieur à 7% 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 un cours inconnu.

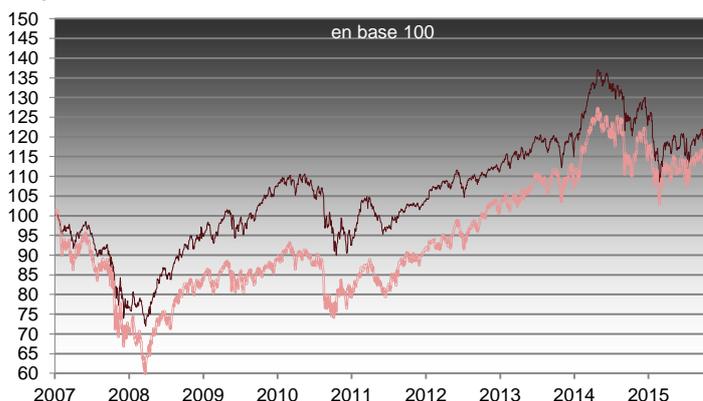
Délai de règlement des souscriptions/rachats : J+2 suivant la date de calcul de la valeur liquidative

Performances (en euro)

Depuis la création

Sur différentes périodes

Athymis Global / Indicateur de référence



Arrêtées au 30/09/16

	Athymis Global	Indicateur de référence
1 mois	-0,89%	-0,38%
3 mois	4,34%	3,32%
Depuis le début de l'année	-4,92%	-1,86%
Sur 1 an	-0,44%	2,72%
Depuis la création (annualisées)	2,07%	1,59%
Volatilité sur 1 an	11,45%	13,85%

Volatilité calculée en utilisant les observations quotidiennes

Performances nettes de commissions de gestion

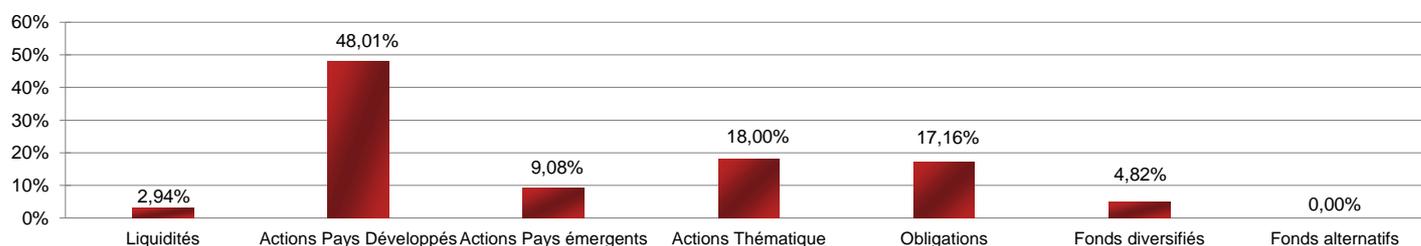
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Données techniques

Sur valeur liquidative du	30/09/2016
Actif net total :	41 902 840,77 €
Valeur liquidative :	119,76 €
Nombre de parts :	349 884,73

Exposition du portefeuille



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

Actions	Devise	75,09%
Pays Développés		48,01%
ABN AMRO MM.PZENA EUROP.EQ I	EUR	4,20%
ACTIONS 21 I FCP	EUR	5,66%
AMILTON SMALL CAPS I FCP 4DEC	EUR	5,53%
DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.I FCP	EUR	4,02%
DNCA VALUE EUROPE I EUR	EUR	4,88%
FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	USD	3,96%
FOCUS FUNDS GENERATION I	EUR	5,07%
MANDARINE VALEUR I	EUR	5,68%
SEXTANT EUROPE I FCP	EUR	5,07%
SIG LYRICAL FUND-I USD	USD	3,94%

Pays émergents		9,08%
BARING ASEAN FRONTIER EUR	EUR	1,52%
FRANKLIN TEMPLETON INDIA A	USD	3,89%
NEWTON ASIAN INCOME-EURO ACC	EUR	1,97%
PIMCO-RAE FUND EMKT-INSTACC	USD	1,70%

Thématique		18,00%
ATHYMIS MILLENNIAL 13C	EUR	5,65%
ATHYMIS MILLENNIAL 24C	EUR	0,00%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	EUR	5,99%
AXIOM EQUITY C FCP	EUR	2,41%
SOFIDY SELECTION 1-I	EUR	3,95%

Obligations	Devise	17,16%
CPR FOCUS INFLATION I FCP	EUR	3,00%
LYXOR ETF EURO CORP BOND	EUR	2,52%
ROBECO LUX-O-RENTE-IEUR	EUR	4,06%
SUNNY EURO STRATEGIC-I	EUR	7,58%

Fonds Diversifiés	Devise	4,82%
NORDEA 1 SIC-STAB RET-BIEUR	EUR	4,82%

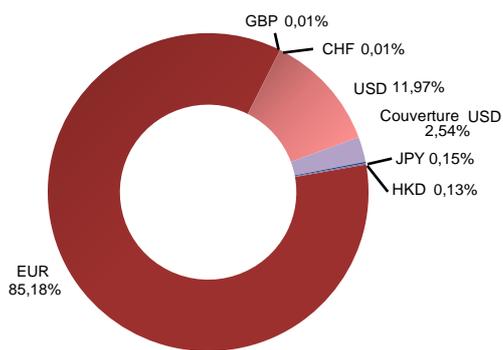
5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois
SUNNY EURO STRATEGIC-I	EUR	7,58%	-0,20%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	EUR	5,99%	-1,75%
MANDARINE VALEUR I	EUR	5,68%	2,23%
ACTIONS 21 I FCP	EUR	5,66%	0,03%
ATHYMIS MILLENNIAL 13C	EUR	5,65%	-1,05%

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

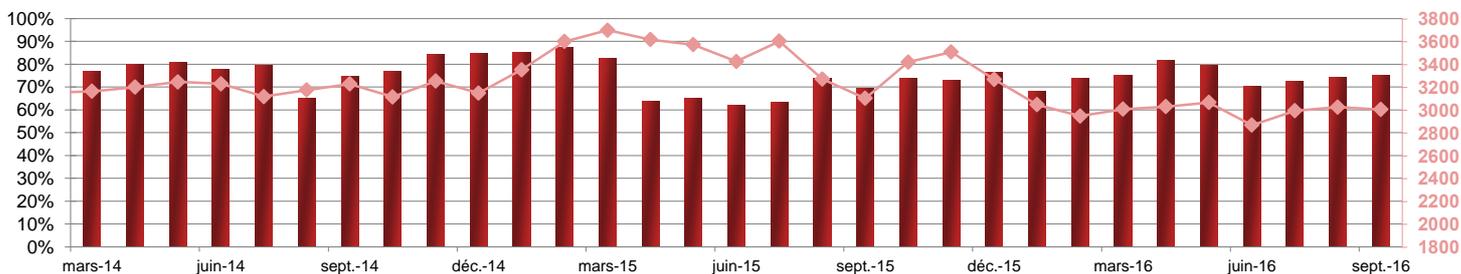
Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Exposition devises du portefeuille



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

Athymis Global
DJ Eurostoxx 50



Après une première semaine haussière, le CAC 40 a perdu près de -5% pour atteindre son point bas mensuel à 4532 points. L'absence d'une extension du programme de QE de la BCE, les tensions géopolitiques liées aux nouveaux essais nucléaires de la Corée du Nord et les craintes autour de la politique du Fed à l'approche de la réunion du FOMC ont pesé sur les indices. De plus, les statistiques en demi-teinte en Europe n'ont fait que rajouter à la nervosité ambiante : baisse de production industrielle en Allemagne, aggravation des déficits commerciaux et courants en France, érosion de l'indice de confiance des investisseurs allemands (ZEW), révision en territoire négatif de l'évolution du PIB français du 2ème trimestre, baisse des PMI composite en Allemagne et dans la zone euro. La Fed a finalement opté pour un statu quo. Le doute levé à court terme sur sa politique monétaire a permis aux indices de s'offrir un rebond. Cependant Janet Yellen a tenu un discours plus « faucon » en évoquant les risques de surchauffe de l'économie, avec des tensions de plus en plus fortes sur le marché du travail, et de « bulle » sur certains actifs. Ce durcissement du discours laisse présager une hausse des taux à la mi-décembre. La dernière semaine a été volatile. Les investisseurs ont été pris en étau entre d'une part de bonnes statistiques des deux côtés de l'Atlantique (PMI US, indice de confiance des consommateurs du Michigan, hausse de l'inflation en Allemagne et en France) et l'accord surprise des membres de l'OPEP pour réduire la production de pétrole, et d'autre part les craintes autour des difficultés de Deutsche Bank.

Le MSCI World en euros recule de -0.6%. L'EuroMTS progresse de 0.1%. Les taux 10 ans des pays de la zone euro évoluent peu, mise à part ceux de l'Espagne -13 bps et du Portugal +29 bps. Le Stoxx Europe 600 et l'indice américain clôturent en très légère baisse : -0.2% et -0.1% tandis que Tokyo, pénalisé par le raffermissement de sa monnaie, signe une baisse de -2.6%. En Europe, le Royaume-Uni profite de sa cote « matières premières » et de la baisse de sa devise et la Suède de la dépréciation de la couronne suédoise pour s'adjuger des hausses de +1.7% et +1.5%. La Suisse abandonne -0.8%. En zone euro, la France et l'Espagne gagnent +0.2% et +0.7%. L'Allemagne et les Pays-Bas reculent de -0.4%. L'Italie corrige de -3.2%, pénalisée par le secteur bancaire.

Le MSCI Emergents progresse à nouveau. Il gagne +1.1% et affiche une hausse de +13.8% sur 2016. En Amérique Latine, le Brésil augmente de +0.8%. La bourse de Mexico résiste aux déclarations de Trump, ce qui n'est pas le cas du peso mexicain -3.1%. Les performances des marchés asiatiques sont disparates. Singapour +1.7%, la Corée +0.2%, Hong Kong +1.4%, Taïwan +1.1% et les actions H chinoises +0.4% progressent. L'Indonésie, la Malaisie et Shanghai abandonnent -0.4, -1.5 et -2.6%. La Thaïlande, meilleur marché asiatique jusque-là, corrige de -4.2% : sa banque centrale craint que l'appréciation de sa devise n'entrave la reprise économique du pays. L'Inde -2.1%, après un mois d'août en très forte hausse, subit des prises de bénéfices. Istanbul +0.7% confirme son retour sur le chemin de la hausse. Les pays producteurs de matières premières ne profitent guère de la hausse du pétrole et des métaux : Golfe Persique -1.1%, Afrique du Sud -1.5% et Russie +0.3%. L'Europe de l'Est amplifie la baisse du marché européen : -1.6%.

Les fonds actions des pays développés gagnent +0.3%. En Europe, les petites capitalisations françaises, avec Amilton Small Caps +2.3%, continuent leur excellent parcours, de même que le fonds Mandarine Valeurs +2.2% qui profite de la hausse du secteur des matériaux. A l'opposé nous trouvons Sextant Europe -2.1% qui souffre ce mois-ci : Ingenico s'écroule de -19% suite à la baisse de ses perspectives bénéficiaires. Les fonds américains de la poche, Fidelity Funds America +0.1%, allégé, et SIG Lyrical +1.0%, battent le marché américain de +0.2% et +1.1%.

La poche émergente recule de -1.2%. La poche est pénalisée par son exposition à l'Inde, via Franklin India -2.3%, et à la Thaïlande, via Baring ASEAN -2.3%. Nous avons allégé en cours de mois le poids du fonds d'actions indiennes. A l'opposé, PIMCO Rae Fund Emerging Market, exposé à toutes les zones émergentes, excelle. Le fonds gagne +1.8%, soit +0.8% de mieux que l'indice MSCI Emergents.

La poche d'actions thématiques recule de -1.5%, pénalisée par l'exposition au secteur bancaire: Axiom Equity -2.7%. Athymis Millennial recule de -1.1%.

La poche taux termine stable. Les fonds de crédit et les fonds d'obligations gouvernementales abandonnent de -0.1 à -0.3% face à une légère hausse des taux. Dans ce contexte, CPR Focus Inflation, renforcé, profite de la hausse de l'inflation des deux côtés de l'Atlantique en s'adjugeant une hausse de +1.0%.

La poche alternative et diversifiée perd -0.3%. Nordea Stable Return subit la cherté de la dette d'état et du secteur santé. La position a été allégée.

Le fonds peine en septembre, subissant notamment le repli de ses meilleures lignes actions de 2016: Inde et immobilier coté, que nous continuons à alléger, et des fonds croissance. Nous renforçons le style value, notamment dans les capitalisations moyennes sur toutes les zones, ainsi que les obligations indexées sur l'inflation. En effet, les prix progressent en occident et devraient favoriser les instruments idoine.

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