

Eurus

Reporting Mensuel | Février 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 27/02/15	Eurus	Eonia
1 mois	2,48%	0,00%
3 mois	5,14%	-0,01%
Depuis le début de l'année	5,70%	-0,01%
Sur 1 an	8,18%	0,06%
Depuis la création (annualisées)	4,36%	0,34%
Volatilité sur 1 an	4,09%	0,01%

Volatilité calculée en utilisant des observations quotidiennes

Performances nettes de commissions de gestion

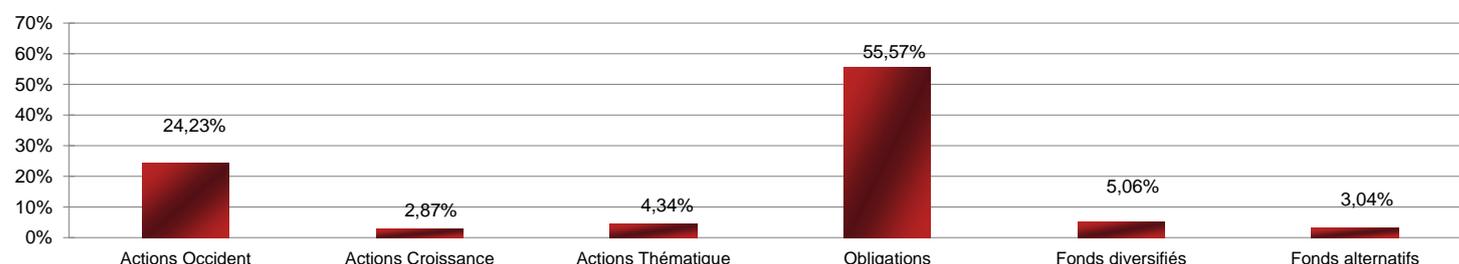
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Données techniques

Sur valeur liquidative du	27/02/2015
Actif net total :	36 298 928,02 €
Valeur liquidative :	126,41 €
Nombre de parts :	287 136,39

Exposition du portefeuille



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

Actions	Devise	31,44%
Occident		24,23%
ACTIONS 21 I FCP	EUR	2,02%
Comgest Growth America	USD	0,82%
DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.I FCP	EUR	3,17%
FIDELITY NORDIC A ACC EUR	EUR	3,14%
FPM STOC.GER.ALL CAP CL.C C.3D	EUR	3,12%
ID FRANCE SMIDCAPS	EUR	3,14%
JAPAN DYN.FD C USD H CAP	USD	1,57%
MIRAB EQ SPAIN A EUR CAP	EUR	3,28%
PIM AMERICA IC USD FCP	USD	2,36%
ROCHE BRUNE ZONE EURO ACT. P	EUR	1,61%
Croissance		2,87%
GBM MEXICO FUND J USD	USD	0,67%
NEW CAP CHINA EQ USD ORD ACC	GBP	2,20%
Thématique		4,34%
FOURPOINTS FUNDS INFO TECH	USD	2,42%
UNCIA GLB HIGH GROWTH I EUR	EUR	1,92%
Fonds diversifiés	Devise	5,06%
GINJER ACTIFS 360 I	EUR	5,06%

Obligations	Devise	55,57%
ABERDEEN.USD HIGH Y.BD CL.I2 C	USD	3,88%
Axiom Obligataire	EUR	4,83%
BNP PARIBAS OBLI REVENUS D	EUR	1,79%
CBP SELEC PARETO NORD HG YLD B	NOK	1,50%
DELUBAC OBLIGATIONS I	EUR	2,23%
GAM STAR CREDIT OPPO EUR	EUR	7,79%
GAM STAR MBS TOT.RET.INST.ACC	USD	2,96%
LFP LIBROBLIG-C	EUR	6,05%
LM.BRAND.GL.CDRT.OPP.PREM.H.C	EUR	2,38%
PETERCAM L BDS.EMER.MK.SUS. E	EUR	0,95%
PIMCO GIS INC INST ACC USD	USD	5,08%
RAIFFEISEN GLOBAL RENT C	EUR	1,60%
SCHEL.PR.CV.GLB WD I	EUR	3,88%
SCHELCHER PRINCE HAUT RDMT I	EUR	3,02%
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	5,71%
SYCOMORE SELECTION CREDIT I	EUR	1,91%
Fonds alternatifs	Devise	3,04%
Laffitte Risk Arbitrage II (A)	EUR	1,86%
UNCIA GLB LG SHT EQTY I EUR	EUR	1,18%

5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

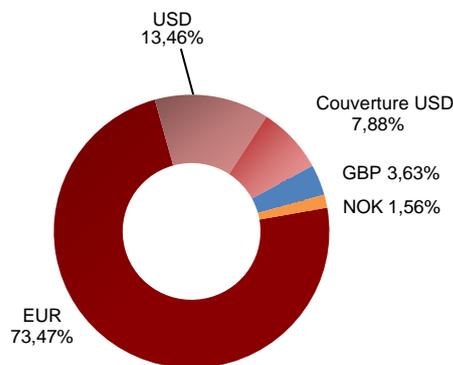
Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois*
GAM STAR CREDIT OPPO EUR	EUR	7,79%	1,70%
LFP LIBROBLIG-C	EUR	6,05%	1,92%
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	5,71%	1,37%
PIMCO GIS INC INST ACC USD	USD	5,08%	1,34%
GINJER ACTIFS 360 I	EUR	5,06%	5,91%

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 40 aligne en février 4 semaines de hausse consécutives avec seulement 6 séances de très légères baisses. L'indice parisien clôture au plus haut du mois à 4951 points. Pourtant les pourparlers sur le plan d'aide à la Grèce étaient mal engagés en début de mois avec un gouvernement grec soucieux d'honorer ses engagements de campagne, comme l'arrêt des privatisations et la hausse du salaire minimum, face à une Allemagne chantre de l'orthodoxie budgétaire. La BCE a également maintenu la pression sur la Grèce en annulant la possibilité pour les banques de se financer auprès de l'institution via des obligations souveraines grecques déposées en collatéral. Dans ce face à face, la Grèce a finalement plié mais a évité le défaut à court terme. L'Eurogroupe et le Parlement allemand ont validé la liste des réformes attendues par le gouvernement grec. Les nouvelles et statistiques sur la période ont été de bonne facture. La Banque Centrale de Chine a abaissé les taux de réserve obligatoires des banques de -50 bps et les taux directeurs de -25 bps, l'économie américaine a créé 257 000 emplois en janvier, soit 29 000 de plus qu'attendus, l'Ifo et le ZEW allemands se sont inscrits en hausse, l'Allemagne a publié un PIB en hausse de +0.7% pour le 4ème trimestre, le PMI manufacturier italien est repassé en zone d'expansion et le PMI composite de la France est revenu sur un plus haut de 3 ans. La guerre en Ukraine n'a pas inquiété les marchés. Un accord de paix entre le pouvoir de Kiev et les rebelles pro-russes avait été trouvé à Minsk. Mais il a rapidement été violé par la prise de la ville de Debaltsevo par les rebelles et par le franchissement de blindés russes à la frontière. Si en fin de mois les tensions militaires se sont apaisées, la joute verbale s'est durcie : Kiev menace de couper l'approvisionnement de gaz à l'Est du pays et Moscou, qui parle de « génocide », réagirait en coupant à son tour les livraisons de gaz à Kiev.

Alors que janvier avait privilégié les secteurs défensifs, février est clairement en faveur des secteurs cycliques, industries lourdes en tête. Ainsi les matériaux, la construction et l'énergie sont les meilleurs secteurs : +13.0%, +10.6% et +9.8%. L'industrie +8.4%, l'automobile +9.7% suivent. En revanche la chimie +5.7% et les voyages et loisirs +3.3% terminent en dessous du Stoxx 600, pénalisés par le fort rebond du prix du pétrole.

La technologie, peu recherchée en janvier, gagne +7.5%. Hormis la distribution +7.3%, secteur très sanctionné au 2ème semestre de 2014, les secteurs défensifs font moins bien que l'indice européen : produits domestiques +6.1%, santé +5.2%, télécoms +4.9%, agroalimentaire +3.8% et service aux collectivités +0.6%. Les banques, délaissées en janvier, bondissent de +10.2% dans le contexte de résolution temporaire du problème grec. En revanche les assurances +4.4% et l'immobilier +4.9%, qui figuraient parmi les meilleurs secteurs en janvier avec +10.5% et +14.8% en janvier, sous-performent le Stoxx 600 en février.

Le CAC 40 gagne +7.5%.

La poche d'obligations souveraines progresse de +0.6%. Petercam Bonds Emerging Market Sustainable, renforcé, marque une pause : +0.1%. Raiffeisen Global Fundamental Rent gagne +0.9%, grâce à l'appréciation de la couronne norvégienne, du baht thaïlandais et du ringgit malaisien.

Le crédit progresse de +1.5%. Le crédit classique européen bénéficie du recul des taux souverains et du rétrécissement des spreads pour afficher des performances supérieures à celle de l'Euro MTS : Sunny Euro Strategic +1.4% et Sycomore Selection Crédit +1.6%. La dette subordonnée financière est une nouvelle fois le meilleur segment obligataire : GAM Star Credit Opportunities +1.7%, LFP Libroblig +1.9% et Axiom Obligataire +1.9%. Le haut rendement nordique -0.8% ne bénéficie pas du rebond du pétrole tandis que le haut rendement américain, renforcé, rebondit de +2.6% après plusieurs mois de baisse. Enfin le crédit hypothécaire +0.9% bat les obligations souveraines américaines.

Notre fonds de convertibles, Schelcher Prince Convertible Global Word, gagne +3.1% après avoir bondi de +7.0% en janvier. Le fonds, sensible à l'évolution des actions, prend la moitié de la hausse du marché mondial.

La poche actions gagne +6.3% et bat ainsi le MSCI World de +0.6%. Les fonds zone euro se démarquent : Actions 21 +7.4%, Mirabaud Equities Spain +8.2% et ID France Smidcaps +7.1%. Fidelity Nordic, renforcé, brille : +10% et bat l'univers scandinave de +3.0%. Uncia Global High Growth +1.2%, qui souffre de ses positions sur le secteur éducatif brésilien, et New Capital China +1.2%, peinent à suivre la hausse.

La poche alternative gagne +0.5%. Laffitte Risk Arbitrage signe un solide +1.9%, sa meilleure performance mensuelle depuis sa création. Uncia Global Long Short -1.8%, réduit, souffre sur ses positions du secteur éducatif brésilien. La poche diversifiée, réduite à Ginjer Actifs 360, bondit de +5.9%. Pour le 2ème mois consécutif, le fonds capte plus des 3/4 de la performance des actions européennes.

Eurus progresse nettement en Février. Nous sommes confiants dans le potentiel du portefeuille, notamment dans sa partie crédit, dont le portage moyen sera renforcé dans les prochaines semaines. Nous renforcerons pour cela les fonds à haut rendement. Nous resterons proches de notre contrainte maximale actions avec un fort biais européen.

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