

# Eurus

Reporting Mensuel | Octobre 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.

**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 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

Eurus / Eonia



Sur différentes périodes

Arrêtées au 30/10/15	Eurus	Eonia
1 mois	3,94%	-0,01%
3 mois	-1,03%	-0,03%
Depuis le début de l'année	4,83%	-0,08%
Sur 1 an	5,58%	-0,08%
Depuis la création (annualisées)	3,74%	0,29%
Volatilité sur 1 an	5,34%	0,01%

*Volatilité calculée en utilisant des observations quotidiennes*

Performances nettes de commissions de gestion

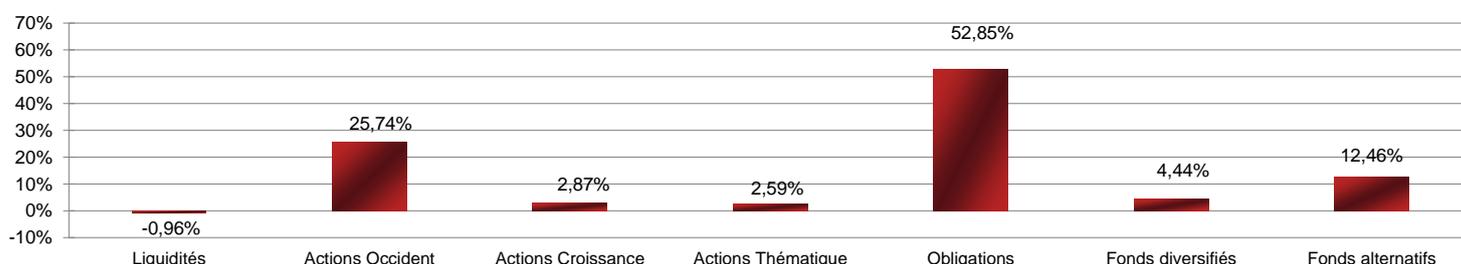
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

## Données techniques

Sur valeur liquidative du	30/10/2015
Actif net total :	38 015 287,79 €
Valeur liquidative :	125,37 €
Nombre de parts :	303 211,89

## Exposition du portefeuille



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

Actions			Obligations		
	Devise	31,21%		Devise	52,85%
<b>Occident</b> 25,74%			AXIOM OBLIGATAIRE EUR 5,42%		
ABN AMRO MM.PZENA EUROP.EQ I	EUR	1,76%	CBP SELEC PARETO NORD HG YLD B NOK 0,63%		
DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.I FCP	EUR	2,97%	GAM STAR CREDIT OPPO EUR 7,11%		
FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	USD	2,94%	GAM STAR MBS TOT.RET.INST.ACC USD 6,31%		
GLG JAP.CORE ALPHA EQ.I-H EUR	EUR	3,12%	INVESTCORE 2019 PART I FCP EUR 1,86%		
GROUPAMA AVENIR EURO I CAP 4DE	EUR	3,22%	JPM Global Convertible EUR A CHF Hedged Acc CHF 2,10%		
ID FRANCE SMIDCAPS I FCP 4DEC	EUR	3,33%	LFP LIBROBLIG-C EUR 5,31%		
MIRABAUD EQUITIES SWISS SMALL & MID A	CHF	3,33%	LM.BRAND.GL.CDRT.OPP.PREM.H.C EUR 3,97%		
OBJECTIF RECOVERY EUROZONE A	EUR	2,06%	PETERCAM L BDS.EMER.MK.SUS. E EUR 3,17%		
UK GROWTH INC.FD RETAIL C1 CAP	GBP	3,01%	PIMCO GIS INC INST ACC USD 6,92%		
<b>Croissance</b> 2,87%			SCHELCHER PRINCE HAUT RDMT I EUR 3,89%		
GBM MEXICO FUND J USD	USD	2,87%	SUNNY EURO STRATEGIC PART I EUR 6,15%		
<b>Thématique</b> 2,59%			<b>Fonds alternatifs</b> 12,46%		
FOURPOINTS FUNDS INFO TECH	USD	0,93%	EXANE DIVID.FD PART I FCP 3DEC EUR 4,06%		
UNCIA GLB HIGH GROWTH I EUR	EUR	1,67%	EXANE FUNDS 1 OVERDRIVE FUND EUR 5,07%		
<b>Fonds diversifiés</b> 4,44%			LAFFITTE RISK ARBITRAGE II (A) EUR 1,74%		
GINJER ACTIFS 360 I	EUR	4,44%	SISF EUR.ALP.ABS RET EUR C ACC EUR 1,58%		

5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

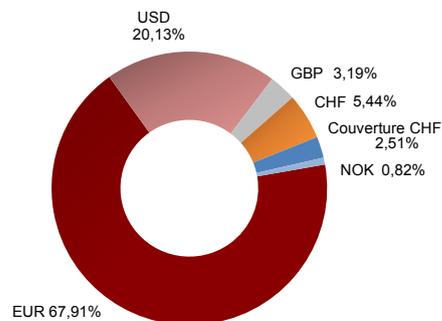
Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois*
GAM STAR CREDIT OPPO EUR	EUR	7,11%	0,90%
PIMCO GIS INC INST ACC USD	USD	6,92%	1,64%
GAM STAR MBS TOT.RET.INST.ACC	USD	6,31%	0,09%
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	6,15%	2,30%
AXIOM OBLIGATAIRE	EUR	5,42%	1,50%

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

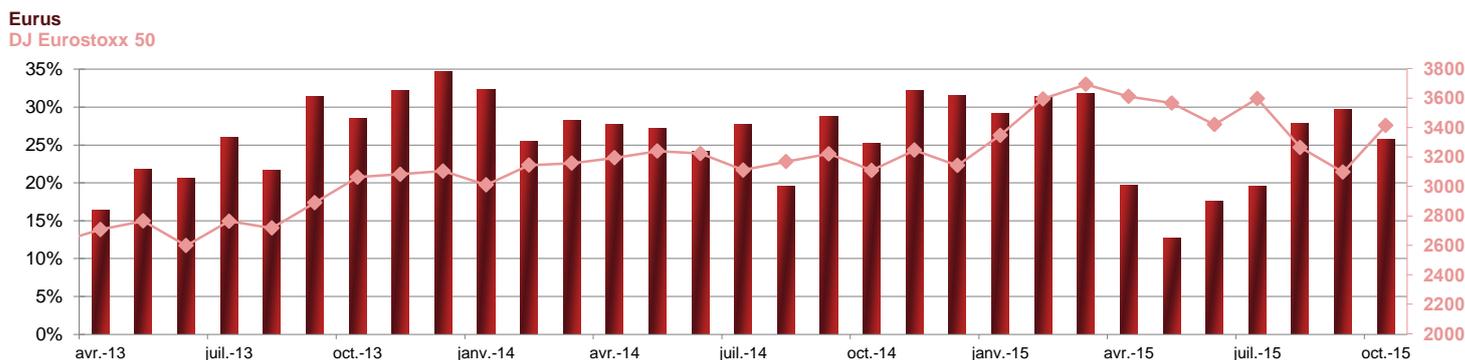
\*en devise locale

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Exposition devises du portefeuille



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



L'indice parisien renoue avec la hausse et annule la baisse du 3ème trimestre. Les discours et actions des principales banques centrales ont été accueillis positivement par les marchés. Le CAC 40 progresse de +10.5% sur les 3 premières semaines, dont +3.5% sur la séance du 5 octobre, au lendemain du statu quo de la Fed interprété comme un report de la normalisation de sa politique monétaire à 2016. De son côté, la BCE s'est dit prête à agir dès le 3 décembre si le contexte le justifie. L'euro a reculé de 1.13 à 1.10 suite à la conférence de presse de Mario Draghi. Enfin la Banque Centrale de Chine a abaissé ses taux courts et le taux de réserves obligatoires des banques. Les statistiques économiques du mois ont été de bonne facture : hausse de l'indice de confiance des consommateurs du Michigan, progression des indicateurs avancés Philly Fed et Empire State, PMI des services en hausse en Allemagne, en France et dans la zone euro, recul record des demandeurs d'emplois en France, chômage de la zone euro au plus bas depuis janvier 2012, progression de +0.8% du PIB espagnol au 3ème trimestre, indicateur de confiance économique de la zone euro supérieur aux attentes, PIB chinois en hausse de 6.9% sur un an au 3ème trimestre.

Le CAC 40 gagne +9.9%.

Octobre est marqué par un fort retournement sectoriel à l'issue duquel les secteurs les plus pénalisés au 3ème trimestre sont les plus performants. Ainsi les cycliques lourdes bondissent et figurent en tête du classement : automobile +17.9%, matériaux +12.6%, énergie +11.7%. La chimie +8.5% et l'industrie +8.1%, moins pénalisés au précédent trimestre, participent au rebond et battent le Stoxx 600. La technologie, +10.8%, profite des publications de résultats positives, notamment aux USA. Hormis le secteur de santé +5.5%, au sein duquel les sociétés suisses ont peu progressé, les secteurs défensifs améliorent l'indice européen : agroalimentaire +9.1%, produits ménagers +8.7%, distribution +8.3% et télécoms +8.2%. Les secteurs de rendement, résistants en septembre, sousperforment le Stoxx 600, notamment à cause de la hausse des taux souverains en fin de mois : service aux collectivités +7.4% et immobilier +7.7%. Les services, très résilients en septembre, rebondissent moins : tourisme +6.5% et médias +4.3%. Suite au regain de confiance dans les marchés d'actions, l'assurance +10.4% et les services financiers +10.0% figurent parmi les meilleurs secteurs. En revanche les résultats mitigés des banques britanniques et espagnoles freinent la hausse du secteur bancaire : +4.0%.

Les obligations souveraines progressent de +0.8%. Petercam L Bonds Emerging Markets Sustainable +4.0% capte le rebond des devises émergentes et le portage des obligations locales. Legg Mason Global Credit Opportunities -1.6% déçoit. Les achats de MBS espagnols et portugais par la BCE sont encore à venir.

La poche de crédit gagne +1.8%. Les fonds de dette subordonnée financière présentent des hausses marquées, ainsi La Française Sub Debt: +3.6%. JPMorgan Global Convertibles +4.9% capte plus de la moitié de la hausse du marché actions. GAM Star MBS +0.1%, très résilient en septembre et ayant une duration faible, participe moins à la hausse. Le crédit « haut rendement » européen, dont les spreads ont reculé de -85 bps en octobre, progresse: Sunny Euro Strategic +2.3% et Investcore 2019 +2.3% récupèrent leurs pertes de septembre.

Les fonds actions progressent en moyenne de +6.6%. Hormis ID France Smidcaps +5.6% et Threadneedle UK Income +3.1%, très résistants en septembre, les fonds d'actions européennes affichent des hausses supérieures à 6.0% : de +6.3% pour le fonds « value » ABN Amro Pzena Equity, allégé, à +8.0% pour le fonds de petites capitalisations Groupama Avenir Euro. Notre position sur le Japon initiée en septembre et renforcée en octobre paie : GLG Japan Core Alpha bondit de +10.4%.

La poche diversifiée, représentée par Ginjer Actifs 360, gagne +6.8%. Le fonds récupère plus que ses pertes de septembre en captant près de 85% de la hausse des actions européennes sur octobre. Les fonds de la poche alternative, qui ont terminé en territoire positif dans la baisse de septembre, brillent en octobre. Ils progressent en moyenne de +1.9%. En effet, nos stratégies neutres marché Shroders European Alpha Absolute Return et Exane Overdrive progressent de +2.1% et +1.0%. Le fonds de futures sur dividendes, Ellipsis Euro Dividend, gagne +3.0%.

Eurus rebondit nettement, tous les segments investis bénéficiant du regain de confiance sur les marchés. Le portage reste élevé dans la poche obligataire et les valorisations abordables dans nos fonds actions. Nous arbitrons pour des raisons de valorisation le secteur technologique pour les actions japonaises. Investis à 100%, nous sommes confiants dans la tendance des prochaines semaines.

**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)