

# Eurus

Reporting Mensuel | Mars 2016

**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 31/03/16	Eurus	Eonia
1 mois	1,73%	-0,03%
3 mois	-2,87%	-0,06%
Depuis le début de l'année	-2,87%	-0,06%
Sur 1 an	-4,95%	-0,16%
Depuis la création (annualisées)	3,04%	0,26%
Volatilité sur 1 an	6,07%	0,01%

Volatilité calculée en utilisant des observations quotidiennes

Performances nettes de commissions de gestion

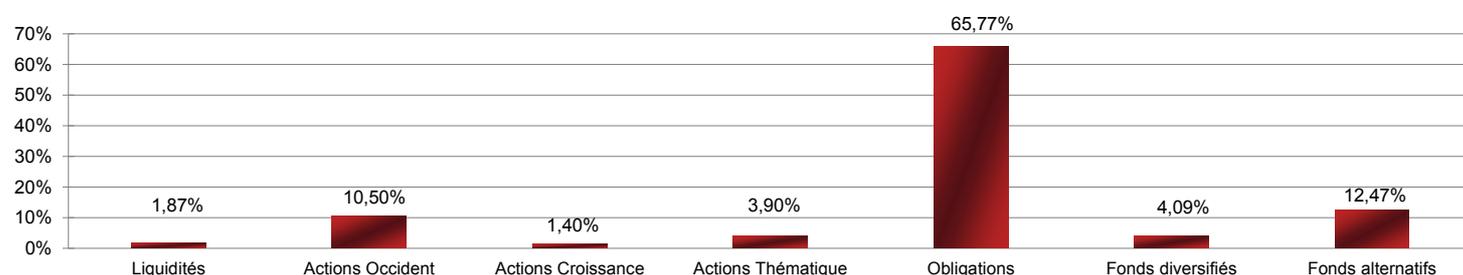
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

## Données techniques

Sur valeur liquidative du	31/03/2016
Actif net total :	38 651 901,30 €
Valeur liquidative :	121,82 €
Nombre de parts :	317 271,50

## Exposition du portefeuille



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

Actions	Devise	15,81%	Obligations	Devise	65,77%
<b>Occident</b>		<b>10,50%</b>	ABERDEEN GL-INDIAN BD-I2ACC	USD	2,44%
ACTIONS 21 I FCP	EUR	3,66%	AXIOM OBLIGATAIRE	EUR	5,09%
AMUNDI ETF NASDAQ-100 EUR HE	EUR	1,05%	CPR CRED.INVESTM.GRADE FCP3DEC	EUR	4,03%
DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.I FCP	EUR	1,96%	GAM STAR CREDIT OPPO EUR	EUR	6,97%
FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	USD	0,85%	GAM STAR MBS TOT.RET.INST.ACC	USD	4,66%
OBJECTIF RECOVERY EUROZONE A	EUR	2,98%	INVESTCORE 2019 PART I FCP	EUR	3,10%
<b>Croissance</b>		<b>1,40%</b>	LFP LIBROBLIG-C	EUR	3,95%
GBM MEXICO FUND J USD	USD	1,40%	LFP OPP.DELFF EUR HI.RETU.B.C.	EUR	2,99%
<b>Thématique</b>		<b>3,90%</b>	LM.BRAND.GL.CDRT.OPP.PREM.H.C	EUR	3,85%
ISHARES NASDAQ 100	USD	1,82%	NEW CAPITAL WEALTHY NATIONS BOND A	USD	2,05%
SOFIDY SELECTION 1-I	EUR	2,07%	PETERCAM L BDS.EMER.MK.SUS. E	EUR	5,27%
<b>Fonds diversifiés</b>		<b>4,09%</b>	PIMCO GIS INC INST ACC USD	USD	5,26%
GINJER ACTIFS 360 I	EUR	4,09%	PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS PREF	USD	2,38%
			SCHELCHER PRINCE HAUT RDMT I	EUR	3,73%
			SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	6,08%
			WELLS FARGO-US SHRT BD-I-USD	USD	3,93%
			<b>Fonds alternatifs</b>	<b>Devise</b>	<b>12,47%</b>
			EXANE DIVID.FD PART I FCP 3DEC	EUR	5,16%
			EXANE FUNDS 1 OVERDRIVE FUND	EUR	2,96%
			LAFFITTE RISK ARBITRAGE II (A)	EUR	1,78%
			SISF EUR.ALP.ABS RET EUR C ACC	EUR	2,57%

5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

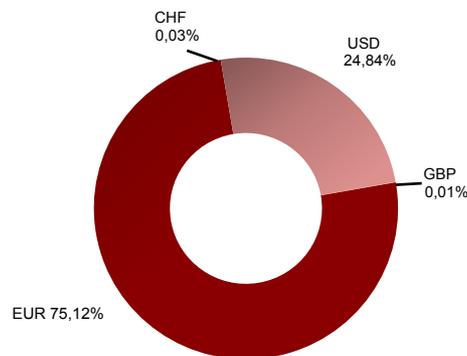
Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois*
GAM STAR CREDIT OPPO EUR	EUR	6,97%	2,83%
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	6,08%	2,99%
PETERCAM L BDS.EMER.MK.SUS. E	EUR	5,27%	3,12%
PIMCO GIS INC INST ACC USD	USD	5,26%	1,88%
EXANE DIVID.FD PART I FCP 3DEC	EUR	5,16%	2,83%

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

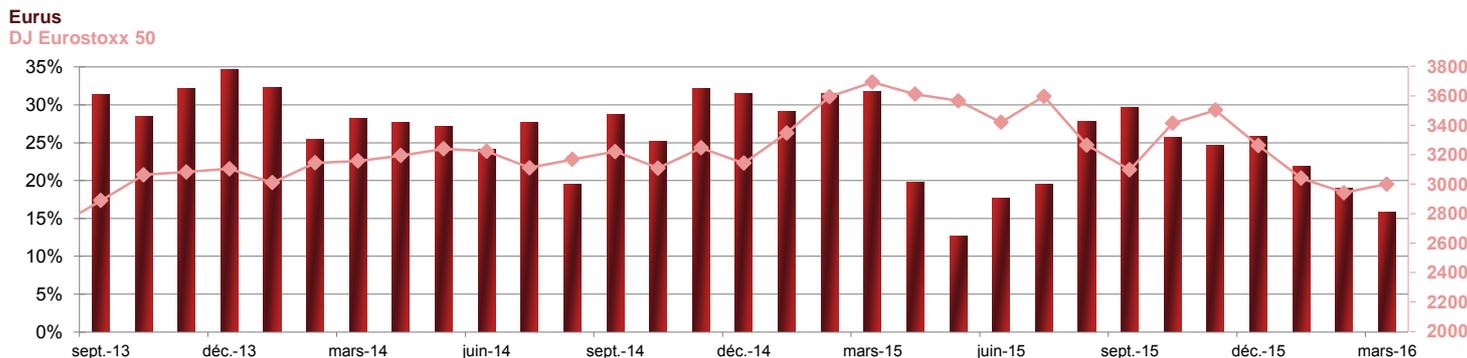
\*en devise locale

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Exposition devises du portefeuille



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



Le CAC 40 a évolué en dents de scie les 10 premiers jours du mois, tiraillé entre l'attente des décisions de la BCE et des ISM européen décevants : point bas sur 1 an en France et dégradation au Royaume-Uni. Les annonces de la BCE ont été bien accueillies par les investisseurs. L'institution a sorti l'artillerie lourde : abaissement de -5 bps du taux de refinancement à 0.0%, abaissement du taux de dépôt de -10 bps à -0.4%, augmentation du rythme d'achats mensuels de titres obligataire à 80 Mds€ contre 60 Mds€ auparavant, extension des titres éligibles au programme aux obligations « investment grade » d'entreprises non financières, lancement de 4 opérations TLTRO sur 4 ans au cours desquelles les banques pourront se financer auprès de la BCE à 0.0% et jusqu' à un taux de -0.4% si elles augmentent leur distribution de crédit. Le CAC bondit de +3.3% avant de toucher un point haut mensuel le 14 mars à 4506.6 points. Mais l'effet Draghi est de courte durée : l'indice parisien perd -4% en 10 jours, pénalisé par les attentats de Bruxelles et des statistiques en demi-teinte : baisse du PMI manufacturier allemand, érosion de la confiance des consommateurs français, inflation de la zone euro en territoire négatif. Cette baisse contraste avec la hausse du marché américain où les investisseurs accueillent positivement les discours « colombe » de Janet Yellen et les forts rebonds des indicateurs avancés : la Fed restera « prudente » dans sa remontée de taux en prenant notamment en compte l'économie mondiale.

Mars est marqué par la surperformance des secteurs cycliques sur les secteurs défensifs: automobile +6.5%, chimie +5.8%, industrie +4.1%, matériaux +6.1%. L'énergie -0.1% et les médias +0.7% marquent le pas après un bon début d'année tandis que le secteur des loisirs -3.3% est pénalisé par la hausse du pétrole et les attentats de Bruxelles. Les secteurs défensifs sont en retrait : agroalimentaire +1.4%, produits domestiques +0.9%, télécoms +0.2%, voire baissent : santé -2.8%. Les secteurs domestiquent progressent bien : services aux collectivités +2.5%, technologie +2.6% et immobilier +5.8%. Les annonces de la BCE ont eu un effet positif prolongé sur les assurances +2.6% et les services financiers +2.9%. En revanche les banques restent à la peine -2.5%.

La poche d'obligations souveraines affiche une performance de +3.4%. Petercam Bonds Emerging Sustainable, renforcé, et New Capital Wealthy Nations bénéficient de la baisse des taux souverains émergents pour s'adjuger des hausses de +3.1% et +3.0%. La hausse est encore plus marquée sur Aberdeen Global India +6.9%. LM Global Credit Opportunities profite de l'amélioration généralisée sur l'univers obligataire : +1.6%.

La poche crédit du portefeuille gagne +2.5%. La dette subordonnée financière profite le plus de la baisse des spreads, avec des hausse comprises entre +2.1% et +4.4% selon les véhicules. GAM Star MBS gagne +0.7%. La position est allégée. Wells Fargo US Short Duration Bond, très résistant en février et dont la durée est plus faible, gagne +0.8%. Le crédit européen participe bien à la hausse : Investcore 2019 +2.4%, Sunny Euro Strategic +3.0%, et Delf Euro High Return +2.8% et CPR Credix Investment Grade +2.6%, tous deux renforcés.

Les fonds actions des pays développés bondissent de +5.5%. Parmi les fonds européens, la gestion « value » se démarque très clairement : Objectif Recovery Eurozone +5.5%. Actions 21 +2.4% parvient à battre de +1.7% un marché français timide en mars. Le fonds « growth » Delubac Pricing Power améliore le Stoxx 600 de +1.8%. L'immobilier, avec Sofidy Selection +6.4%, renforcé, continue son excellent parcours de 2016. GBM Mexico +12.5% excelle, améliorant la bourse de Mexico de +2.5%. Cette position est soldée début avril.

La poche alternative et diversifiée est robuste avec une performance moyenne de +1.6%. Ginjer Actifs 360 +3.3% excelle. Le fonds bat le marché européen avec une exposition actions de 85%. Exane Overdrive, avec une hausse de +1.3%, progresse déjà de +2.8% sur 2016. Le fonds de futures sur dividendes Ellipsis Euro Dividends continue d'impressionner. Après avoir terminé en hausse dans un mois de février baissier pour les actions, le fonds progresse de +2.8%, soit +0.8% de mieux que l'EuroStoxx 50.

Eurus s'est bien comporté en mars. Nous concentrerons l'exposition actions sur la zone euro au vu de la force de l'euro et de la volatilité qui affecte encore le crédit. Nous utiliserons les liquidités générées pour saisir des opportunités dans les obligations privées.

**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)