

Athymis Patrimoine

Reporting Mensuel | Avril 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 : Athymis Patrimoine 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 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

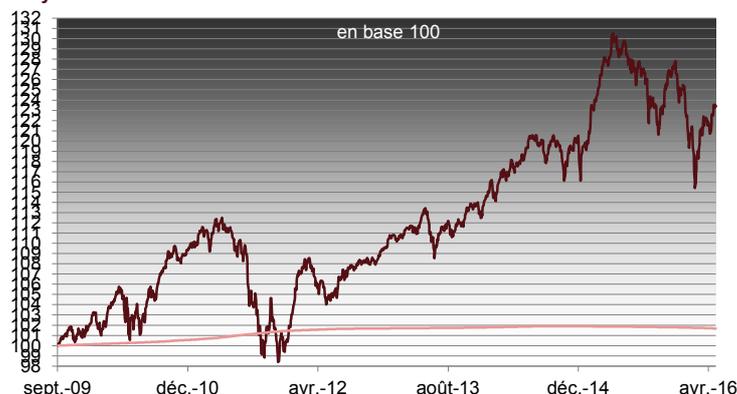
Modalités de souscription/rachat : Les demandes de souscription et de rachat sont centralisées auprès de BNP Paribas Securities Services chaque jour de calcul de valeur liquidative à 11 heures et sont réalisées sur la base de la valeur liquidative du jour ouvré suivant, soit à cours inconnu.

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

Performances (en euro)

Depuis la création

Athymis Patrimoine / Eonia



Sur différentes périodes

Arrêtées au 29/04/16	Athymis Patrimoine	Eonia
1 mois	1,29%	-0,03%
3 mois	2,08%	-0,07%
Depuis le début de l'année	-1,62%	-0,09%
Sur 1 an	-4,31%	-0,18%
Depuis la création (annualisées)	3,20%	0,25%
Volatilité sur 1 an	6,05%	0,01%

Volatilité calculée en utilisant des observations quotidiennes

Performances nettes de commissions de gestion

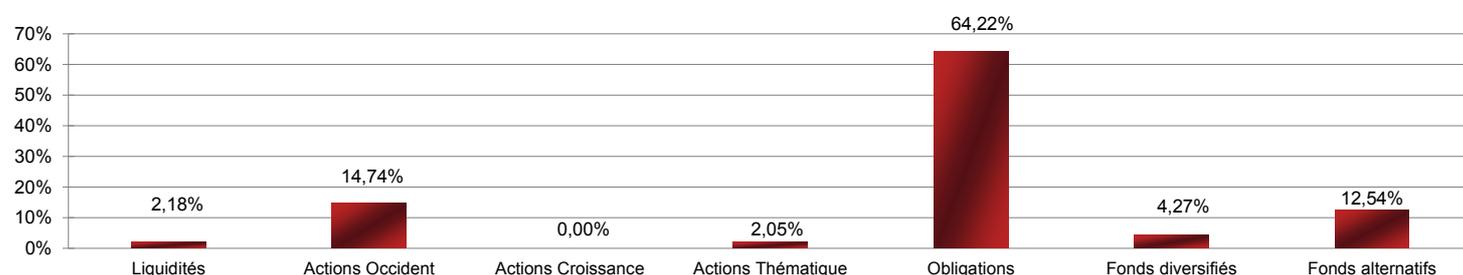
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Données techniques

Sur valeur liquidative du	29/04/2016
Actif net total :	38 855 108,73 €
Valeur liquidative :	123,39 €
Nombre de parts :	314 894,33

Exposition du portefeuille



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

Actions	Devise	16,79%
Occident		14,74%
ACTIONS 21 I FCP	EUR	3,81%
DELUBAC EXCEP.PRIN.POW.I FCP	EUR	1,99%
FOCUS EUROPA I FCP	EUR	4,32%
OBJECTIF RECOVERY EUROZONE A	EUR	4,63%

Croissance		
Thématique		2,05%
SOFIDY SELECTION 1-I	EUR	2,05%

Fonds diversifiés	Devise	4,27%
GINJER ACTIFS 360 I	EUR	4,27%

Obligations	Devise	64,22%
ABERDEEN GL-INDIAN BD-I2ACC	USD	3,94%
AXIOM OBLIGATAIRE	EUR	4,14%
CPR CRED.INVESTM.GRADE FCP3DEC	EUR	4,03%
ETHNA-DEFENSIV-SIA-A	EUR	2,49%
GAM STAR CREDIT OPPO EUR	EUR	7,09%
GAM STAR MBS TOT.RET.INST.ACC	USD	4,65%
INVESTCORE 2019 PART I FCP	EUR	3,13%
LFP OPP.DELFF EUR HI.RETU.B.C.	EUR	3,04%
LM.BRAND.GL.CDRT.OPP.PREM.H.C	EUR	3,87%
NEW CAPITAL WEALTHY NATIONS BOND A	USD	4,04%
PETERCAM L BDS.EMER.MK.SUS. E	EUR	6,06%
PIMCO GIS INC INST ACC USD	USD	5,28%
PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS PREF	USD	2,39%
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	6,14%
WELLS FARGO-US SHRT BD-I-USD	USD	3,93%

Fonds alternatifs	Devise	12,54%
EXANE DIVID.FD PART I FCP 3DEC	EUR	5,21%
EXANE FUNDS 1 OVERDRIVE FUND	EUR	3,03%
LAFFITTE RISK ARBITRAGE II (A)	EUR	1,76%
SISF EUR.ALP.ABS RET EUR C ACC	EUR	2,54%

5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

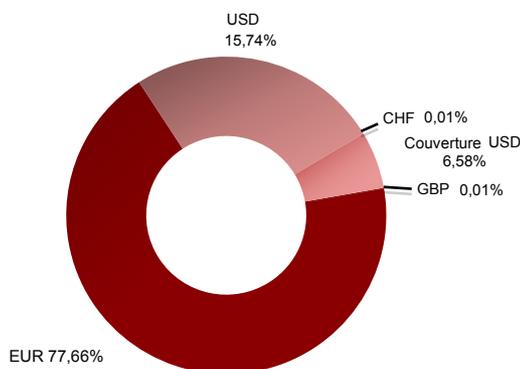
Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois*
GAM STAR CREDIT OPPO EUR	EUR	7,09%	2,00%
SUNNY EURO STRATEGIC PART I	EUR	6,14%	1,20%
PETERCAM L BDS.EMER.MK.SUS. E	EUR	6,06%	2,29%
PIMCO GIS INC INST ACC USD	USD	5,28%	1,28%
EXANE DIVID.FD PART I FCP 3DEC	EUR	5,21%	0,87%

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

*en devise locale

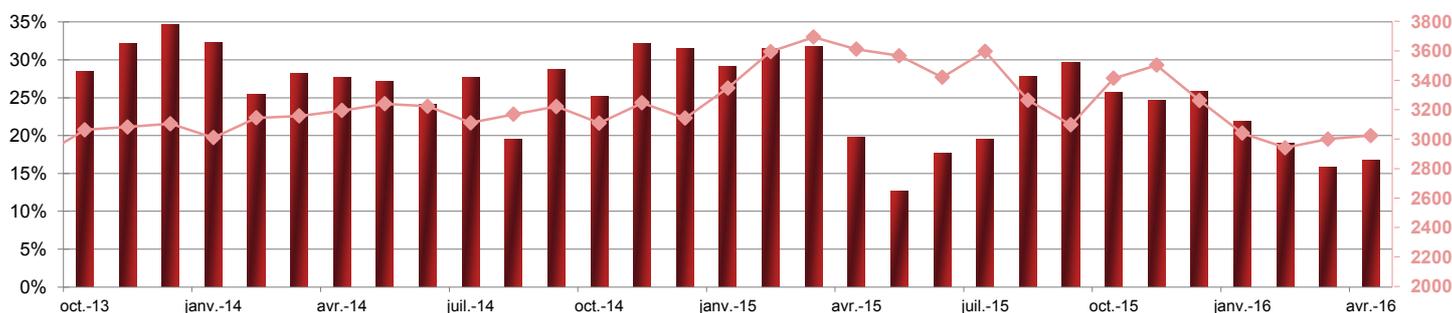
Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Exposition devises du portefeuille



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

Athymis Patrimoine
DJ Eurostoxx 50



Le CAC 40 baisse pendant la première semaine d'avril avec l'incertitude autour de la politique monétaire de la Fed et l'affaire Panama Papers. L'indice parisien bondit de plus de 8% sur les 2 semaines suivantes et trouve son point haut de 20 avril à 4591.9 points. Les bonnes statistiques chinoises alimentent cette hausse: le PIB chinois croît de +6.7% au 1er trimestre en rythme annualisé, et les ventes de détail et la production industrielle sur un an sont en nette croissance : +10.5% et +6.8%. Parallèlement, les statistiques dans les pays développés sont encourageantes: amélioration de la confiance des investisseurs allemands, indicateurs avancés américains en hausse, retour de l'inflation de la zone euro en territoire positif, bonnes publications de résultats d'entreprises en Europe. Les bonnes statistiques européennes sont confirmées en fin de mois par les premières publications de croissance de PIB : +0.5% et +0.8% en France et en Espagne au 1er trimestre, +0.6% en zone euro. Cependant le CAC 40 décale sur la dernière séance du mois : -2.8%. La conjonction d'une croissance de PIB américain inférieur aux attentes (+0.5% en rythme annualisé), du statu quo de la banque centrale japonaise et de la publication décevante d'Apple déçoivent les investisseurs.

La surperformance des secteurs cycliques se confirme en avril : matières premières +13.4%, énergie +8.3%, chimie +1.3%, construction +1.3% et industrie +0.6%. L'automobile -2.2% en revanche est à la peine, marquée par un nouveau scandale de tricherie touchant cette fois Mitsubishi, tandis que le tourisme -3.3% est pénalisé par la hausse du pétrole. Hormis la santé +2.8%, les secteurs défensifs peinent : immobilier -0.2%, produits domestiques -0.5%, distribution -1.2%, télécoms -2.4%, agroalimentaire -1.3%. La hausse du prix du pétrole, et donc à terme des prix de l'électricité, a un impact positif sur les services aux collectivités +3.1%. Les médias abandonnent -3.6% avec la baisse de Vivendi -9.3% et de SFR-Numericable -22.7%. La technologie chute de -5.0%, affectée par des résultats médiocres aux USA. Les assurances et les services financiers, qui avaient bien profité des annonces de la BCE en mars, marquent le pas : -0.8% et +0.6%. Les banques +5.3%, après un trimestre difficile, trouvent enfin le chemin de la hausse, à la faveur de valorisations faibles et de bons résultats d'entreprises.

Le CAC 40 progresse de +1.0%.

La poche d'obligations souveraines affiche une performance de +1.3%. Petercam Bonds Emerging Sustainable +2.3% et New Capital Wealthy Nations +1.4% bénéficient respectivement de la hausse des devises émergentes et de la réduction des spreads émergents. Aberdeen Global India, après un fort rebond en mars, progresse de +1.0%.

La poche crédit du portefeuille gagne +1.2%. La dette subordonnée financière profite du retour de l'appétit des investisseurs pour les actifs bancaires, avec +2.0% pour GAM Star Credit Opportunities et +1.5% pour Axiom Obligataire. Les fonds « haut rendement » bénéficient de la poursuite de la baisse des spreads de crédit: de +1.1% pour Investcore 2019 à +1.5% pour Delfi Euro High Return. La hausse de PIMCO Income +1.3% trouve sa source dans son exposition au « haut rendement » et aux pays émergents. CPR Credixx +0.0% marque le pas après un bon début d'année.

Les fonds actions gagnent en moyenne +2.0%. Le fonds « value » Objectif Recovery Eurozone +3.7% sort du lot. Actions 21, fonds d'actions françaises, n'en finit pas de briller : +2.4% pour une surperformance 2015 de +6.2%. Les fonds adoptant un biais plus « croissance » se comportent très bien sur ce mois ayant privilégié la « value » : Delubac Pricing Power +1.4% et Focus Generation +1.7%, des performances supérieures au Stoxx Europe 600. Sofidy Selection -0.9%, marque le pas après un excellent mois de mars.

Les fonds de la poche alternative et diversifiée gagnent en moyenne +1.4%. Ginjer Actifs 360 +3.2% excelle grâce à son exposition aux actions bancaires et minières. Exane Overdrive impressionne. Après un excellent mois de mars, il progresse de +2.3% en avril pour s'adjuger une performance de +5.2% sur 2016. Schroders European Alpha Absolute Return -0.7% est pénalisé par sa position « short » sur le secteur minier. Le fonds de futures sur dividendes Ellipsis Euro Dividends +0.9% progresse à nouveau.

Le fonds a été efficace dans un marché délicat. Les actions européennes ont contribué à la hausse, mais également l'ensemble des instruments de taux. Pour des raisons de valorisation, nous allons arbitrer le haut rendement américain pour de la qualité investissement. Nous sommes confiants dans la progression des actifs risqués, notamment européens.

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