

Fonds "Multi-Arbitrages"

Zéphyr (classification AMF "Diversifié")

Reporting Mensuel | Mars 2015

Conclusion du mois

Zéphyr parvient à gagner 1.2% en mars avec une exposition actions Europe inférieure à 15%. Si nos diversifications actions en Chine et au Japon fonctionnent bien, l'équivalent obligataire en Asie et aux USA devrait délivrer dans les prochaines semaines. Concernant l'alternatif, nous favoriserons les stratégies volatilité et risk arbitrage au détriment de la gestion long/short quantitative, décevante en 2015.

Performances (en euro)

Zéphyr / Euro MTS 1-3 ans, dividendes réinvestis (1 an glissant)



| Arrêtées au 31/03/15 | Zéphyr | Indicateur de référence |
|--|--------|-------------------------|
| 1 mois | 1,17% | 0,08% |
| 3 mois | 6,47% | 0,53% |
| Depuis le début de l'année | 6,47% | 0,53% |
| Sur 1 an | 10,45% | 1,60% |
| Depuis la création (15/12/2010) | 5,36% | 9,48% |
| Volatilité 1 an * | 3,37% | 0,59% |
| Max drawdown 3 ans | -4,15% | -1,07% |
| Délai de récupération (en jours de bourse) | 368 | 73 |

* Les données sont calculées en utilisant 250 observations journalières.

Performances nettes de commissions de gestion

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

Source: Athymis Gestion/ Bloomberg

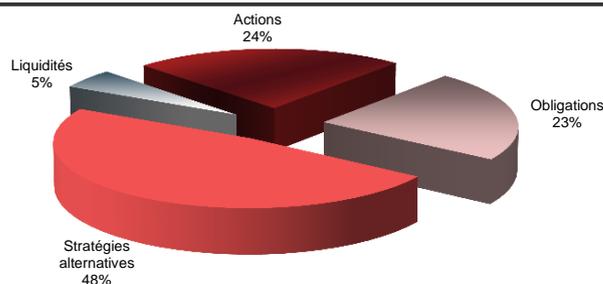
5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

| Nom des OPCVM | Devise | % Actif | Perf 1 mois |
|--|--------|---------|-------------|
| Old Mutual GEAR | USD | 8,13% | -0,41% |
| Exane Overdrive | EUR | 8,08% | 0,55% |
| Altimeo Optimum | EUR | 7,96% | 0,94% |
| LFP Libroblig | EUR | 7,59% | 0,26% |
| Legg Mason Western Asset Asian Opportunities | USD | 6,33% | -0,82% |

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

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Exposition du portefeuille



Données techniques

| Sur valeur liquidative du | 31/03/2015 |
|---------------------------|----------------|
| Actif net total : | 3 251 390,98 € |
| Valeur liquidative : | 105,36 € |
| Nombre de parts : | 30 857,351 |

Facteurs de risque

| Arrêtées au | 31/03/2015 |
|--|------------|
| Exposition aux pays périphériques | 7,37% |
| Exposition aux pays émergents | 15,57% |
| Sensibilité taux de la poche obligataire | 5,2 |
| Exposition crédit haut rendement (en % de l'actif net) | 8,57% |

Ces ratios sont calculés avec les données de fin novembre fournies par le société de gestion. Ils sont indicatifs et n'engagent en rien Athymis Gestion quant à la performance finale. L'exposition aux pays périphériques et aux pays émergents se base sur les données disponibles pour 60,5% du portefeuille.

Tableau des performances mensuelles

| Jan. | Fev. | Mar. | Avr. | Mai | Jun. | Jui. | Aoû. | Sept. | Oct. | Nov. | Dec. | Année | |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| | | | | | | | | | | | 0,13% | 2010 | |
| -1,17% | 0,35% | 0,59% | 0,53% | -1,12% | -0,54% | -0,36% | -5,42% | -3,10% | 1,77% | -2,86% | 0,09% | -10,52% | 2011 |
| 2,99% | 1,53% | -0,99% | -0,80% | -1,59% | -1,60% | 1,10% | 0,01% | 0,57% | -0,87% | 0,55% | 0,09% | 0,89% | 2012 |
| 1,08% | 0,00% | 0,77% | -0,52% | 0,95% | -1,40% | 0,43% | -0,13% | 0,02% | 0,90% | 0,51% | 0,17% | 2,79% | 2013 |
| 0,93% | 0,86% | 0,85% | 0,02% | 1,04% | 0,00% | -0,13% | 0,61% | 0,62% | -0,51% | 1,85% | 0,61% | 6,50% | 2014 |
| 3,53% | 1,65% | 1,17% | | | | | | | | | | 6,47% | 2015 |

* Fonds créé le 15/12/2010

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

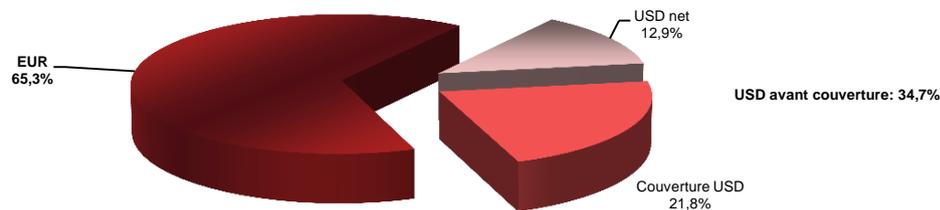
Source: Athymis/Bloomberg

Veuillez lire attentivement les conditions du disclaimer en fin de document.

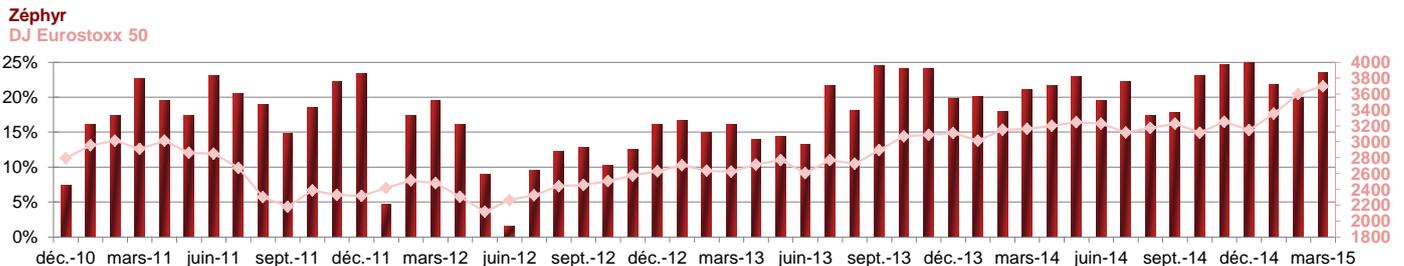
Détail des positions en portefeuille par catégorie (en % de l'exposition)

| Actions (net des couvertures) | | | Stratégies alternatives | | |
|--|--------|-------|----------------------------------|--------|-------|
| | Devise | 24% | | Devise | 48% |
| Occident | | | Equity Market Neutral | | |
| IDFC Japan Dynamic | EUR | 5,25% | Exane Overdrive | EUR | 8,08% |
| Allianz Best Styles Global Equity | EUR | 2,51% | Arbitrage Statistique | | |
| Mirabaud Equity Spain | EUR | 2,68% | John Locke Equity Market Neutral | GBP | 6,20% |
| Objectif Recovery Eurozone | EUR | 5,33% | Old Mutual GEAR | USD | 8,13% |
| Emergents | | | Even Driven | | |
| New Capital China Equity | GBP | 5,18% | Altimeo Optimum | EUR | 7,96% |
| Thématique | | | Nemours Event Driven | | |
| Axiom Equity | EUR | 2,56% | 5,98% | | |
| Obligations | | | CTA | | |
| | Devise | 23% | Fort Global Contrarian | EUR | 5,57% |
| GAM Star MBS Total Return | | | Volatilité | | |
| | USD | 2,58% | 3,16% | | |
| Legg Mason Western Asset Asian Opportunities | | | JPM Mansart Volemont | | |
| | USD | 6,33% | | USD | 3,16% |
| LFP Librobliq | | | Global Macro | | |
| | EUR | 7,59% | 4,97% | | |
| Petercam Bonds Emerging Markets Sustainability | | | North MaxQ Macro | | |
| | EUR | 3,82% | | EUR | 4,97% |
| Polar Global Convertibles | | | | | |
| | USD | 2,37% | | | |

Exposition devises du portefeuille



Comparaison de l'évolution de l'exposition actions avec l'évolution de l'indice EuroStoxx 50



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 : Le FCP est investi entre 90% et 100% de son actif en OPCVM français et/ou européens coordonnés. La répartition des actifs se fera à travers des OPCVM investis en produits de taux de différentes catégories (incluant les obligations des pays émergents, convertibles) et en actions de tous secteurs. Les zones géographiques pourront être européennes ou internationales. La gestion du fonds s'appuie essentiellement :

- sur une analyse macro-économique permettant au gérant de sur ou sous pondérer certains secteurs ou zones géographiques et certaines classes d'actifs.
- sur de la sélection de fonds qui consiste à choisir des OPCVM pour leur valeur intrinsèque, résultat d'une recherche approfondie d'OPCVM offrant une sur performance par rapport à leurs indices de référence respectifs et par rapport à leurs concurrents.

Le choix des OPCVM sous-jacents s'effectuera d'après des critères rigoureux de sélection : qualité financière de gestion, qualité d'informations délivrée par la société de gestion, régularité de la gestion et des performances (modèle d'analyse quantitative interne), maîtrise de la volatilité, liquidité de l'OPCVM et longévité du gérant sur la stratégie.

Le FCP est géré à l'intérieur d'une fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt de 0 à 4. L'allocation d'actifs est modifiée à l'appréciation du gérant et de son équipe et correspond à la mise en application de l'analyse macro-économique interne et des impacts attendus sur les différentes classes d'actifs utilisées dans le portefeuille.

Indicateur de référence : Euro MTS 1-3 ans

Fiscalité : FCP de capitalisation.

Horizon de placement : Supérieur à 3 ans.

Code ISIN : FR0010959718

Date de création : 15/12/2010

Fréquence de valorisation : Quotidienne.

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

Frais de fonctionnement et de gestion : max 1.90% TTC (réel 1.2%)

Commission de surperformance : 10% de la performance du FCP supérieur à l'Euro MTS 1-3 ans (après imputation des frais de gestion fixe), la période de référence étant l'exercice du FCP.

Veuillez lire attentivement les conditions du disclaimer en fin de document.

Le CAC 40 progresse en mars mais avec une volatilité plus élevée. En effet, on assiste à 7 séances d'une amplitude absolue supérieure à 1%. Ce regain de volatilité trouve sa source dans les pourparlers autour de la Grèce. Le pays s'est vu refuser le déblocage d'une nouvelle tranche d'aide par ses créanciers faute de réformes précises. De plus, la BCE a maintenu la pression sur Athènes en interdisant les obligations grecques en collatéral pour le financement des banques du pays. Cependant le marché a choisi le chemin de la hausse, guidé par un discours rassurant de la Fed sur la hausse des Fed Funds, par la priorité de la Banque Centrale de Chine donnée à la lutte contre la déflation mais aussi par le début des achats de titres souverains par la BCE. Le CAC 40 a touché son point haut le 24 mars à 5088 points. Les statistiques publiées confirment une amélioration de la situation en zone euro. L'OCDE a revu à la hausse ses perspectives de croissance, les indicateurs de confiance des industriels et investisseurs allemands se sont appréciés et le PMI manufacturier de la zone euro est ressorti au-dessus des attentes, notamment grâce à l'Espagne et l'Allemagne. Aux USA, les statistiques publiées ont été plus mitigées, avec certes des créations nettes de 295 000 emplois sur février mais une baisse de l'ISM manufacturier, de la confiance des consommateurs du Michigan et une inflation à 0.0% pour la première fois de l'histoire du pays.

Le MSCI World recule de -1.8% en dollars mais affiche une hausse de +2.6% en euros. L'Europe et la France progressent de +1.3% et +1.7%, parcours contrastant avec celui du S&P500 -1.7%. Le MSCI émergents abandonne -1.6%, essentiellement à cause des devises de la zone. Dans ce contexte de marché, l'indice global alternatif HFRX et l'indice HFRX Equity Market Neutral montent de +0.3% et +1.0%.

Les positions de la poche actions signent un excellent +2.6%. Tous les fonds progressent, fonds européens en tête : Axiom Equity +3.0%, position renforcée, Objectif Recovery Eurozone +3.7% et Mirabaud Equities Spain +4.2%, soit +0.9% de mieux que le marché espagnol. Seul IFDC Japan Dynamic est décevant. Avec une hausse de +0.8%, le fonds ne parvient pas à capter toute la hausse du marché nippon. Nous avons soldé la position sur GBM Mexico et pris nos bénéfices sur ID France Smidcaps sur une hausse de +10.7% par rapport au premier achat en septembre 2014.

La poche obligataire est stable. Si Petercam Bonds Emerging Market Sustainable délivre un solide +0.9%, Legg Mason Asian Opportunities -0.8% est pénalisé par la baisse du won coréen, de la roupie indonésienne et du ringgit malais contre le dollar. Les autres segments de la poche affichent des hausses comprises entre +0.1% et +0.3%.

La poche alternative gagne +0.5%. Nos stratégies risk arbitrage continuent de très bien fonctionner. Altimeo Optimum et Nemours Event Driven gagnent +0.9% et +1.0%. L'arbitrage statistique stagne : +0.1%. John Locke Equity Market Neutral +0.8% passe en territoire positif en 2015. En revanche Old Mutual GEAR, excellent en 2014, signe avec -0.4% un deuxième mois consécutif de baisse. Il est le seul fonds de la poche en baisse cette année. Exane Overdrive, renforcé, gagne +0.6% pour afficher un gain de +4.3% sur le premier trimestre. Nous avons pris nos bénéfices sur DNCA Miura sur une hausse de +8.2% par rapport au premier achat en septembre 2013. Fort Global Contrarian +0.6%, fonds CTA, capte la moitié de la hausse des actions européennes. Monthlake Maxq Macro +0.5%, fonds de global macro, progresse pour le 2ème mois d'affilée. Nous avons introduit en cours de mois une stratégie de volatilité via le fonds JPM Mansart Volemont.

Zéphyr parvient à gagner 1.2% en mars avec une exposition actions Europe inférieure à 15%. Si nos diversifications actions en Chine et au Japon fonctionnent bien, l'équivalent obligataire en Asie et aux USA devrait délivrer dans les prochaines semaines. Concernant l'alternatif, nous favoriserons les stratégies volatilité et risk arbitrage au détriment de la gestion long/short quantitative, décevante en 2015.

Athymis Gestion
46 rue de Provence
75009 Paris

Gérant - Directeur Général:
Tristan Delaunay
Tél: + 33 1 49 52 30 60

Gérant:
Sébastien Peltier
Tél: + 33 1 49 52 30 61

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 :