

## Fonds "Multi-Arbitrages"

**Zéphyr** (classification AMF "Diversifié")

Reporting Mensuel | Mars 2016

### Conclusion du mois

Zéphyr progresse de +1,0% sur le mois. Face à un changement de process, le fonds aura vocation d'être investi totalement en stratégies alternatives. De ce fait, nous cèderons les lignes obligataires et actions en fonction du comportement des marchés. Nous utiliserons les liquidités pour renforcer les stratégies market neutre et global macro.

### Performances (en euro)

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



Arrêtées au 31/03/16	Zéphyr	Indicateur de référence
1 mois	1,00%	-0,02%
3 mois	-3,36%	0,16%
Depuis le début de l'année	-3,36%	0,16%
Sur 1 an	-6,68%	0,35%
Depuis la création (15/12/2010)	-1,68%	9,86%
Volatilité 1 an *	4,8%	0,5%

\* 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

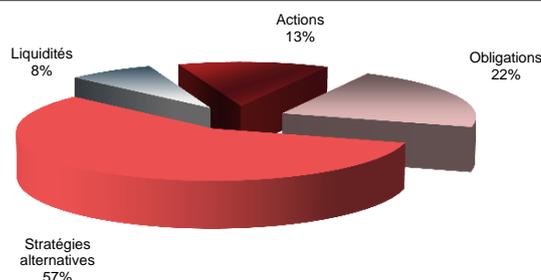
### 5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois
SISF European Alpha Absolute Return	EUR	7,5%	0,10%
Exane Overdrive	EUR	7,1%	1,29%
Ellipsis Euro Dividend	EUR	6,8%	2,79%
EVLI Europe	EUR	6,3%	0,92%
Cheyne Europe Mid Cap	EUR	6,0%	0,65%

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	31/03/2016
Actif net total :	4 682 058,66 €
Valeur liquidative :	98,32 €
Nombre de parts :	47 619,088

### Facteurs de risque

Arrêtées au	31/03/2016
Exposition aux pays périphériques	4,2%
Exposition aux pays émergents	5,2%
Sensibilité taux de la poche obligataire	3,3
Exposition crédit haut rendement (en % de l'actif net)	8,3%

Ces ratios sont calculés sur la base des données fournies par les sociétés de gestion. Ils sont purement 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 70% du portefeuille.

### Tableau des performances mensuelles

Jan.	Fev.	Mar.	Avr.	Mai	Jun.	Jui.	Aoû.	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	Année	
-1,17%	<b>0,35%</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,53%</b>	-1,12%	-0,54%	-0,36%	-5,42%	-3,10%	<b>1,77%</b>	-2,86%	<b>0,13%</b>	0,13%*	2010
<b>2,99%</b>	<b>1,53%</b>	-0,99%	-0,80%	-1,59%	-1,60%	<b>1,10%</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,57%</b>	-0,87%	<b>0,55%</b>	<b>0,09%</b>	-10,52%	2011
<b>1,08%</b>	0,00%	<b>0,77%</b>	-0,52%	<b>0,95%</b>	-1,40%	<b>0,43%</b>	-0,13%	<b>0,02%</b>	<b>0,90%</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,17%</b>	0,89%	2012
<b>0,93%</b>	<b>0,86%</b>	<b>0,85%</b>	<b>0,02%</b>	<b>1,04%</b>	0,00%	-0,13%	<b>0,61%</b>	<b>0,62%</b>	-0,51%	<b>1,85%</b>	<b>0,61%</b>	2,79%	2013
<b>3,53%</b>	<b>1,65%</b>	<b>1,17%</b>	<b>0,77%</b>	<b>0,68%</b>	-1,53%	-0,29%	-2,97%	-1,91%	<b>2,21%</b>	<b>0,90%</b>	-1,24%	6,50%	2014
-2,95%	-1,42%	<b>1,00%</b>										2,81%	2015
												-3,36%	2016

\* 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.

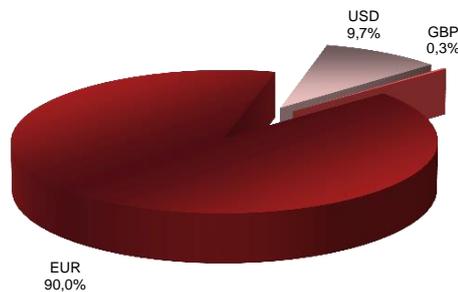
Source: Athymis/Bloomberg

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

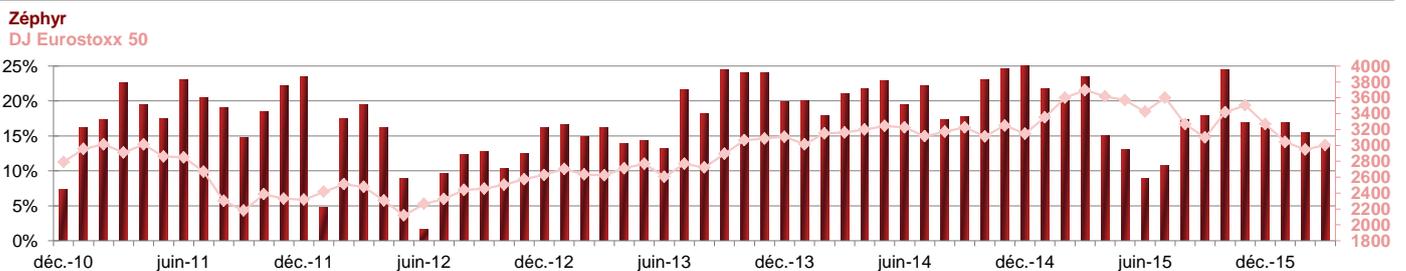
## Détail des positions en portefeuille par catégorie (en % de l'exposition)

Actions	Devise	13,6%	Stratégies alternatives	Devise	57,8%
<b>Occident</b> 7,8%			<b>Market Neutral</b> 14,6%		
GLG Japan Core Alpha	EUR	1,6%	SISF European Alpha Absolute Return	EUR	7,5%
EVLI Europe	EUR	6,3%	Exane Overdrive	EUR	7,1%
<b>Thématique</b> 5,8%			<b>Long Short Actions</b> 6,0%		
Sofidy Selection	EUR	2,8%	Cheyne Europe Mid Cap	EUR	6,0%
Lyxor ETF Stoxx Telecom	EUR	3,0%	<b>Merger Arbitrage</b> 8,0%		
<b>Obligations</b> 21,9%			<b>Futures sur dividendes</b> 6,8%		
GAM Star MBS Total Return	USD	4,3%	Ellipsis Euro Dividend	EUR	6,8%
Axiom Capital Contingent	EUR	7,1%	<b>Event driven</b> 5,9%		
Generali Absolute Return Convertible Bond	EUR	5,3%	HELIUM FUND SELECTION	EUR	5,9%
Aberdeen Indian Bonds	USD	5,2%	<b>CTA</b> 5,3%		
			Montlake Dunn WMA		
			EUR 5,3%		
			<b>Global Macro</b> 11,3%		
			AFIM Reactif		
			EUR 4,8%		
			North MaxQ Macro		
			EUR 3,5%		
			Riskelia Tactical		
			EUR 3,0%		

## 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 la société 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 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.

L'Eurostoxx 50 gagne +2,0%, le S&P 500 progresse de +6,6% et le MSCI Emergents bondit de +13,3% en dollars. La baisse de -4,7% du dollar face à l'euro freine la hausse du MSCI World EUR +1,6%. Dans ce contexte, le HFRX Global Hedge Fund progresse de +1,3% tandis que le HFRX Equity Hedge perd -0,8%.

Les fonds de la poche actions gagnent +2.7%. Les télécoms, sur lesquels nous investissons au travers d'un ETF Lyxor, gagnent +1.3%. EVLI Europe, très résilient en février, marque le pas : +0.9%. GLG Japan Core Alpha bondit de +5.6%. Nous avons initié une position sur l'immobilier coté au travers de Sofidy Selection. Le fonds progresse de +0.3% depuis son achat.

La poche obligataire excelle avec une hausse moyenne de +3.5%. La dette subordonnée financière profite bien de la baisse des spreads : Axiom Capital Contingent progresse de +4.1%, récupérant une grande partie de ses pertes de février. GAM Star MBS gagne +0.7%. Cette position est soldée début avril. Aberdeen Global India, renforcé, bondit de +6.9% sous le double effet de la hausse de la roupie indienne et de la baisse des taux indiens.

La poche alternative est robuste avec une performance moyenne de +0.9%. Exane Overdrive +1.3% poursuit son excellent parcours. La hausse des deux autres fonds long/short est moins prononcée : Cheyne Europe Mid Cap +0.7% et Schrodgers European Alpha Absolute Return +0.1%. L'événement driven excelle en ce mois de mars : Altimeo Optimum +3.5% et Helium Fund Selection +2.2%, renforcé. Le global macro retrouve le chemin de la hausse : AFIM Reactif +0.7% et Montlake MaxQ Macro +0.2%, allégé. En revanche le fonds de CTA Montlake Dunn n'est pas parvenu à capter le changement de tendance opéré à la mi-février : -1.9%. Enfin, 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.

Zéphyr progresse de +1,0% sur le mois. Face à un changement de process, le fonds aura vocation d'être investi totalement en stratégies alternatives. De ce fait, nous céderons les lignes obligataires et actions en fonction du comportement des marchés. Nous utiliserons les liquidités pour renforcer les stratégies market neutre et global macro.

**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 :