

## Fonds "Multi-Arbitrages"

**Athymis Alternatifs** (classification AMF "Diversifié")

Reporting Mensuel | Avril 2016

### Conclusion du mois

Le fonds ATHYMIS Alternatifs est désormais entièrement dédié aux stratégies alternatives avec une surpondération pour les stratégies Market Neutral. Une baisse significative des marchés actions nous permettrait de renforcer nos positions « Equity Hedge » et ou d'intégrer un ETF actions dans la limite d'une exposition maximale de 10%.

### Performances (en euro)

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



Arrêtées au 29/04/16

	Zéphyr	Indicateur de référence
1 mois	-0,77%	-0,02%
3 mois	-1,20%	-0,02%
Depuis le début de l'année	-4,11%	0,14%
Sur 1 an	-8,11%	0,36%
Depuis la création (15/12/2010)	-2,44%	9,84%
Volatilité 1 an *	4,7%	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

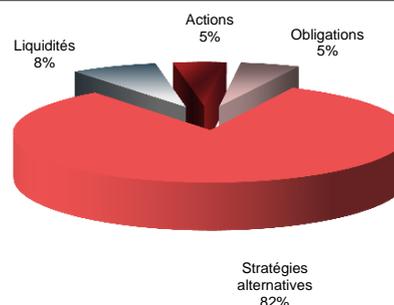
### 5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois
SISF European Alpha Absolute Return	EUR	7,5%	-0,69%
Exane Overdrive	EUR	7,4%	2,38%
Ellipsis Euro Dividend	EUR	6,9%	0,87%
Helium Fund Selection	EUR	6,0%	0,11%
Laffite Risk Arbitrage	EUR	5,9%	-0,31%

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	29/04/2016
Actif net total :	4 620 599,36 €
Valeur liquidative :	97,56 €
Nombre de parts :	47 359,576

### Tableau des performances mensuelles

Jan.	Fev.	Mar.	Avr.	Mai	Jun.	Jui.	Aoû.	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	Année	
											<b>0,13%</b> *		2010
-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>0,09%</b>	-10,52%	2011
<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>	0,89%	2012
<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>	2,79%	2013
<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>	6,50%	2014
<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%	2,81%	2015
-2,95%	-1%	<b>1,00%</b>	-0,77%									-4,11%	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.

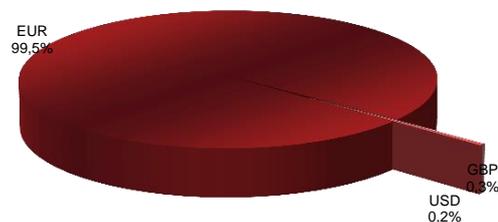
Source: Athymis/Bloomberg

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

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

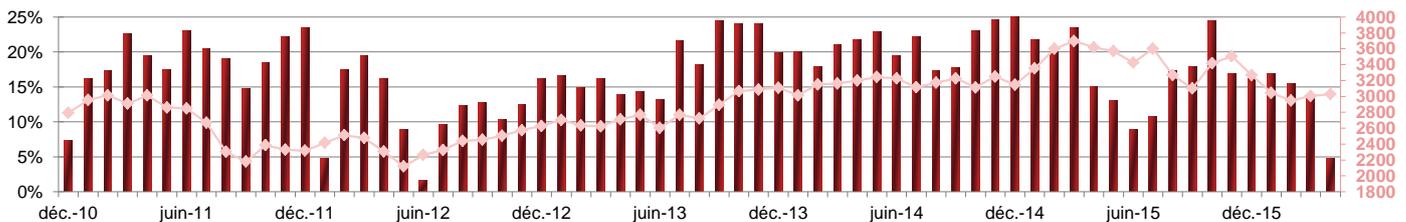
Actions	Devise	4,8%	Stratégies alternatives	Devise	83,6%
<b>Occident</b> 4,8%			<b>Market Neutral</b> 19,3%		
GLG Japan Core Alpha	EUR	1,6%	SISF European Alpha Absolute Return	EUR	7,5%
EVLI Europe	EUR	3,2%	SCR Optimum	EUR	4,5%
<b>Obligations</b> 5,4%			Exane Overdrive	EUR	7,4%
Generali Absolute Return Convertible Bond	EUR	5,4%	<b>Long Short Actions</b> 14,9%		
			Moneta Long Short	EUR	3,1%
			Henderson Farmore UK Absolute Return	EUR	6,0%
			Cheyne Europe Mid Cap	EUR	5,9%
			<b>Merger Arbitrage</b> 10,2%		
			Altimeo Optimum	EUR	4,3%
			Laffite Risk Arbitrage	EUR	5,9%
			<b>Futures sur dividendes</b> 6,9%		
			Ellipsis Euro Dividend	EUR	6,9%
			<b>Event driven</b> 11,0%		
			Laffite Index Arbitrage	EUR	5,0%
			HELIUM FUND SELECTION	EUR	6,0%
			<b>CTA</b> 5,3%		
			Montake Dunn WMA	EUR	5,3%
			<b>Global Macro</b> 15,9%		
			AFIM Reactif	EUR	4,9%
			OFP 400	EUR	2,5%
			North MaxQ Macro	EUR	3,5%
			Riskelia Tactical	EUR	5,0%

## Exposition devises du portefeuille



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

Zéphyr  
DJ 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 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.

Le profil du fonds Zéphyr, rebaptisé ATHYMIS Alternatifs, a été redéfini pour laisser plus de place aux stratégies décorrélatées de type « alternatives ». Par conséquent la poche action et la poche obligataire ont été fortement réduites pendant le mois au profit de la poche alternative qui représente désormais près de 85% du fonds.

En fin de mois, seuls le fonds d'actions européennes EVLI Europe et GLG Japan Core Alpha étaient en portefeuille. Ils seront soldés courant mai.

Dans la poche obligataire, la dette hypothécaire, la dette subordonnée financière et la dette indienne ont été vendus. Seule la stratégie d'arbitrage de convertibles, qui recule de -0.1%, reste en portefeuille.

De nouvelles positions ont fait leur apparition dans la poche alternative. Tout d'abord la stratégie « Equity Hedge » Moneta Long Short. Ensuite les stratégies « Global Macro » Riskelia Fund et OFP 400 et les stratégies « long short » Henderson Gartmore UK Absolute Return et SCR Optimum. Enfin le fonds « event driven » Laffitte Index Arbitrage. Les performances des sous-jacents déjà présents dans la poche avant la redéfinition du profil du fonds sont disparates. L'« event driven » fonctionne bien avec Altimeo Opimum +1.3% et Helium Selection +0.1%. Il en va de même pour la stratégie « global macro » Montlake MaxQ Macro +1.1%. A l'opposé, le CTA Montlake Dunn -2.0% peine à capter la tendance haussière des actions. Sur le « long short market neutre », 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. En revanche, 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 ATHYMIS Alternatifs est désormais entièrement dédié aux stratégies alternatives avec une surpondération pour les stratégies Market Neutral. Une baisse significative des marchés actions nous permettrait de renforcer nos positions « Equity Hedge » et ou d'intégrer un ETF actions dans la limite d'une exposition maximale de 10%.