

Fonds "Multi-Arbitrages"

Athymis Alternatifs (classification AMF "Diversifié")

Reporting Mensuel | Mai 2016

Conclusion du mois

Le fonds a progressé de +0.5% sur le mois de mai. A l'approche d'une hausse de taux inéluctable et du vote sur le Brexit, le mois de juin sera volatile. Nous réduirons principalement nos positions à composante obligataire.

Performances (en euro)

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



Arrêtées au 31/05/16

	Zéphyr	Indicateur de référence
1 mois	0,54%	0,05%
3 mois	0,76%	0,01%
Depuis le début de l'année	-3,59%	0,19%
Sur 1 an	-8,23%	0,37%
Depuis la création (15/12/2010)	-1,91%	9,89%
Volatilité 1 an *	4,5%	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

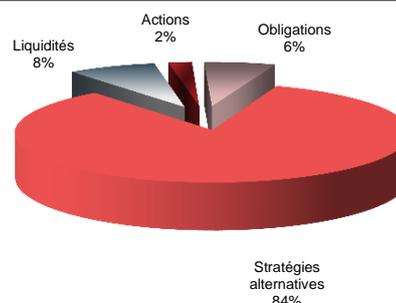
5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois
Henderson Gartmore UK Absolute Return	EUR	7,1%	1,50%
SISF European Alpha Absolute Return	EUR	6,3%	0,27%
Exane Overdrive	EUR	6,3%	2,50%
Moneta Long Short	EUR	6,1%	1,70%
Helium Fund Selection	EUR	6,0%	1,13%

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	31/05/2016
Actif net total :	5 580 832,95 €
Valeur liquidative :	98,09 €
Nombre de parts :	56 889,832

Tableau des performances mensuelles

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

* 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.

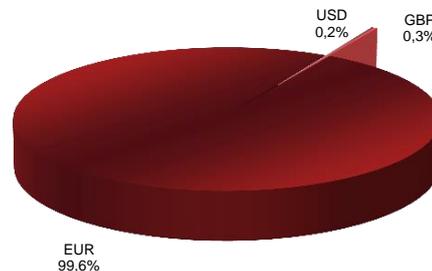
Source: Athymis/Bloomberg

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

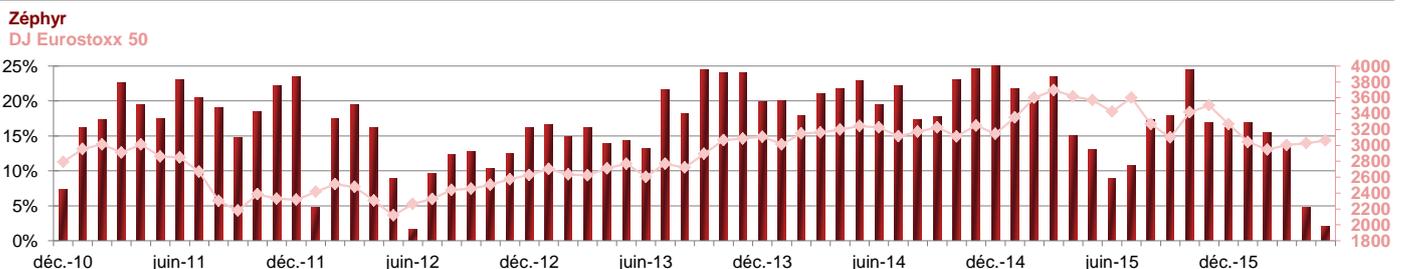
Détail des positions en portefeuille par catégorie (en % de l'exposition)

Actions	Devise	2,1%	Stratégies alternatives	Devise	83,1%
Pays développés 2,1%			Market Neutral 23,2%		
Lyxor EuroStoxx 50	EUR	2,1%	SISF European Alpha Absolute Return	EUR	6,3%
Obligations 6,3%			SCR Optimum	EUR	5,6%
Generali Absolute Return Convertible Bond	EUR	4,5%	Old Mutual UK Specific	EUR	5,1%
Schelcher Prince Oblig Moyen Terme	EUR	1,8%	Exane Overdrive	EUR	6,3%
			Long Short Actions 18,2%		
			Moneta Long Short	EUR	6,1%
			Henderson Gartmore UK Absolute Return	EUR	7,1%
			Cheyne Europe Mid Cap	EUR	5,0%
			Futures sur dividendes 5,8%		
			Ellipsis Euro Dividend	EUR	5,8%
			Event driven 20,4%		
			Laffitte Index Arbitrage	EUR	5,2%
			Altimeo Optimum	EUR	3,2%
			Laffite Risk Arbitrage	EUR	6,0%
			HELIUM FUND SELECTION	EUR	6,0%
			CTA 4,4%		
			Montlake Dunn WMA	EUR	4,4%
			Global Macro 11,2%		
			AFIM Reactif	EUR	4,1%
			North MaxQ Macro	EUR	2,9%
			Riskelia Tactical	EUR	4,2%

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 recule de près de -3.0% sur la première semaine de mai. La conjonction du statu quo de la banque centrale japonaise, d'une croissance américaine inférieure aux attentes, et de la publication décevante d'Apple déçoit les investisseurs en ce début de mois. L'indice parisien reste pendant 2 semaines dans un range « 4280 points - 4350 points », évoluant au gré des statistiques publiées : création d'emplois en baisse aux USA, recul des PMI chinois, mais publications de PIB supérieures aux attentes dans les pays de la zone euro et au Japon. La Bourse de Paris rebondit de près de +4.0% sur la dernière semaine de mai et revient au-dessus de la barre des 4500 points. Les investisseurs réagissent positivement à la baisse de l'euro et surtout à la résistance du marché américain malgré le discours plus « faucon » de la Fed sur sa politique monétaire. Par ailleurs, la croissance américaine du 1er trimestre est révisée en hausse à +0.8% contre +0.5% initialement.

Comme nous le signalions dans la précédente lettre mensuelle, une baisse du marché actions en mai constituerait un bon point d'entrée pour constituer une exposition longue sur les actions de la zone euro. Nous avons profité de la baisse du début du mois pour nous exposer à la zone euro au travers de Lyxor ETF Euro Stoxx 50, lequel a progressé de +3.2% depuis son achat.

La poche obligataire progresse de +0.4%. Le fonds d'arbitrage de convertibles gagne +0.5% tandis que le fonds de crédit Schelcher Prince Oblig Moyen Term, hérité de l'absorption du fonds SAFIR par Athymis Alternatifs, affiche une hausse de +0.2%.

Les fonds de la poche alternative gagnent en moyenne +0.8%. Les stratégies long short se démarquent particulièrement. Les stratégies « market neutral » +1.7% tout d'abord : Exane Overdrive +2.5%, Old Mutual UK Specialist Equity +1.4% depuis son achat en cours de mois, et dans une moindre mesure SCR Optimum +0.6%. Les stratégies « long short à biais long » ensuite : Cheyne Europe Mid Cap +1.4%, Henderson Gartmore UK Absolute Return +1.5%, renforcé, Moneta Long Short +1.7%, renforcé. La poche « global macro » progresse de +1.1%, en grande partie grâce à l'exposition longue actions et à l'exposition dollar de AIM Reactif +2.5%. L'« event driven » perd -1.0%. Si trois des quatre fonds de la poche affichent des hausses supérieures à +0.4%, la poche est pénalisée par la chute de -10.5% d'Altimeo Optimum. Ce fonds, qui constitue le plus petit poids de la poche alternative, souffre de l'écartement des spreads sur les opérations dont les acquéreurs sont chinois. Des rumeurs, infondées selon l'équipe Altimeo, laissent entendre que les autorités chinoises vont interdire l'acquisition de groupes étrangers par les entreprises chinoises. La stratégie CTA, représentée par Montlake Dunn, progresse de +0.0%. Nous allégeons cette position. Ellipsis Euro Dividendes, fonds de futures sur dividendes, gagne +0.7%. La performance du fonds sur 2016 atteint donc +4.0% contre un EuroStoxx en baisse de -6.2%.

Le fonds a progressé de +0.54% sur le mois de mai. A l'approche d'une hausse de taux inéluctable et du vote sur le Brexit, le mois de juin sera volatile. Nous réduirons principalement nos positions à composante obligataire.