

## Fonds "Multi-Arbitrages"

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

Reporting Mensuel | Juillet 2016

### Conclusion du mois

Athymis Alternatifs progresse de +0.6% sur le mois. Face à un été qui restera volatile, nous conservons notre positionnement défensif sur les stratégies market neutral et allégerons la poche global macro.

### Performances (en euro)

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



Arrêtées au 29/07/16

	Zéphyr	Indicateur de référence
1 mois	0,58%	-0,02%
3 mois	-0,58%	0,15%
Depuis le début de l'année	-4,67%	0,29%
Sur 1 an	-7,59%	0,43%
Depuis la création (15/12/2010)	-3,01%	10,00%
Volatilité 1 an *	4,5%	0,4%

\* 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	8,0%	0,48%
Old Mutual UK Specific	EUR	7,6%	2,70%
SISF European Alpha Absolute Return	EUR	7,1%	0,04%
Exane Overdrive	EUR	7,1%	1,26%
Helium Fund Selection	EUR	7,0%	1,40%

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	29/07/2016
Actif net total :	4 870 727,03 €
Valeur liquidative :	96,99 €
Nombre de parts :	50 217,559

### 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%*	2010
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%	2011
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%	2012
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%	2013
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%	2014
-2,95%	-1,42%	1,01%	-0,77%	0,54%	-1,69%	0,58%						2,81%	2015
												-4,67%	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.

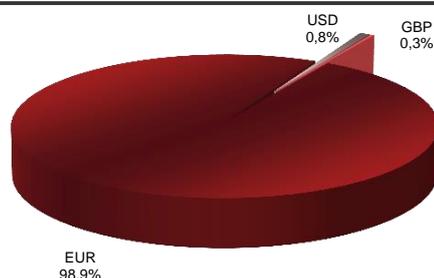
Source: Athymis/Bloomberg

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

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

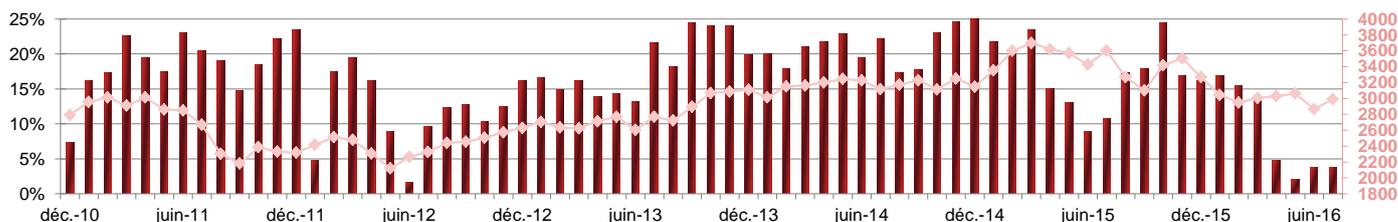
Actions	Devise	3,8%	Stratégies alternatives	Devise	91,7%
<b>Pays développés</b>		<b>3,8%</b>	<b>Market Neutral</b>		<b>33,8%</b>
Lyxor EuroStoxx 50	EUR	3,8%	Artemis US Absolute Return	EUR	5,7%
			SISF European Alpha Absolute Return	EUR	7,1%
			SCR Optimum	EUR	6,4%
			Old Mutual UK Specific	EUR	7,6%
			Exane Overdrive	EUR	7,1%
<b>Obligations</b>	<b>Devise</b>	<b>3,1%</b>	<b>Long Short Actions</b>		<b>20,4%</b>
Generali Absolute Return Convertible Bond	EUR	3,1%	Moneta Long Short	EUR	6,9%
			Henderson Gartmore UK Absolute Return	EUR	8,0%
			Cheyne Europe Mid Cap	EUR	5,5%
			<b>Futures sur dividendes</b>		<b>6,5%</b>
			Ellipsis Euro Dividend	EUR	6,5%
			<b>Event driven</b>		<b>23,0%</b>
			Laffite Index Arbitrage	EUR	6,0%
			Altimeo Optimum	EUR	3,2%
			Laffite Risk Arbitrage	EUR	6,8%
			HELIUM FUND SELECTION	EUR	7,0%
			<b>Global Macro</b>		<b>8,0%</b>
			AFIM Reactif	EUR	4,9%
			North MaxQ Macro	EUR	3,1%

## 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.

En début de mois, le CAC 40 digère mal la victoire du Brexit et ses conséquences à court terme : fermeture de fonds immobiliers anglais, classe politique britannique en déliquescence. L'indice parisien abandonne -3.6% pour atteindre son point bas mensuel à 4085 points. Le CAC rebondit suite à la nomination de Theresa May au poste de Premier Ministre, levant une partie des incertitudes politiques. Puis les données économiques, notamment microéconomiques, reprennent leurs droits : majorité de publications de résultats d'entreprises au-dessus des attentes accompagnées de discours positifs des dirigeants, PMI en hausse en France et en Allemagne, statistiques chinoises meilleures que prévues sur le front du PIB, de la consommation et de l'investissement. En revanche le PIB américain déçoit, avec une hausse de seulement +1.2%. Le CAC 40 gagne +8.7% depuis son point bas du mois pour atteindre 4447 point le 27 juillet. L'EBA publie en fin de mois les résultats des stress tests bancaires de la zone euro. Dans le scénario économique adverse retenu, seules 5 banques sur 51 passeraient sous le ratio prudentiel de fonds propres de 7%.

La poche actions, représenté par les 3.8% de Lyxor EuroStoxx 50, gagne +4.1%.

La poche obligataire progresse de +2.0%. Le fonds de convertibles Generali Invest Convertible Bonds, allégé, capte près de la moitié de la hausse des actions européennes.

Les fonds de la poche alternative gagnent en moyenne +0.6%. Les stratégies « market neutral » progressent de +1.0%. Si Schroders European Alpha Absolute Return +0.0% peine à se démarquer en juillet et plus largement en 2016, Old Mutual UK Specific Equity brille : +2.7%. Les fonds « equity hedge », gagnent +0.7%. Moneta Long Short +1.6%, avec son biais long actions, capte une partie de la hausse des marchés tandis que le fonds de moyennes capitalisations Cheyne Mid Cap Equity +0.1% déçoit. Nos stratégies « event driven » reculent de -0.7%. Helium Fund Selection +1.4% excelle à nouveau tandis qu'Altimeo -9.2%, plus petite position du fonds, continue de traverser une période difficile. La stratégie de dividendes très résiliente en juin, progresse de +1.3%. La « global macro » gagne +1.7%. Montlake MaxQ Macro -0.6% affiche une baisse de -0.6% tandis qu'Advenis AIM Reactif, qui est exposé à près de 40% aux actions et qui présente une sensibilité obligataire proche de 5, bondit de +3.2%.

Athymis Alternatifs progresse de +0.6% sur le mois. Face à un été qui restera volatile, nous conservons notre positionnement défensif sur les stratégies market neutral et allégerons la poche 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 :