

Fonds "Multi-Arbitrages"

Athymis Alternatifs (classification AMF "Diversifié")

Reporting Mensuel | Novembre

Conclusion du mois

Le fonds Athymis Alternatif progresse de 0.1%. Le mois de décembre sera marqué par les annonces de la BCE sur son programme d'achats obligataires (poursuite, tapering ou arrêt) et par la décision de la Fed sur ses taux directeurs. Nous réduisons la poche obligataire et privilégions les stratégies long short. Ces stratégies sauront profiter des dispersions sectorielles, qui devraient se poursuivre jusqu'en 2017.

Performances (en euro)

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



Arrêtées au 30/11/16

	Zéphyr	Indicateur de référence
1 mois	0,10%	0,00%
3 mois	0,18%	-0,21%
Depuis le début de l'année	-4,39%	0,08%
Sur 1 an	-5,58%	-0,04%
Depuis la création (15/12/2010)	-2,73%	9,78%
Volatilité 1 an *	3,5%	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

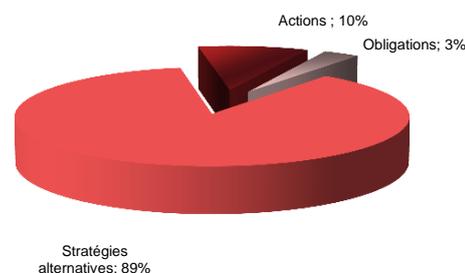
5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois
Old Mutual UK Specific	EUR	8,8%	1,77%
Helium Fund Selection	EUR	7,8%	0,94%
Ellipsis Euro Dividend	EUR	7,4%	1,70%
Henderson Gartmore UK Absolute Return	EUR	7,2%	0,14%
Moneta Long Short	EUR	6,6%	0,67%

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	30/11/2016
Actif net total :	4 447 603,96 €
Valeur liquidative :	97,72 €
Nombre de parts :	45 724,296

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%	0,11%	0,47%	-0,40%	0,10%		2,81%	2015
												-4,39%	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.

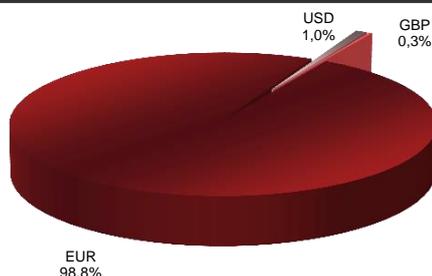
Source: Athymis/Bloomberg

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

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

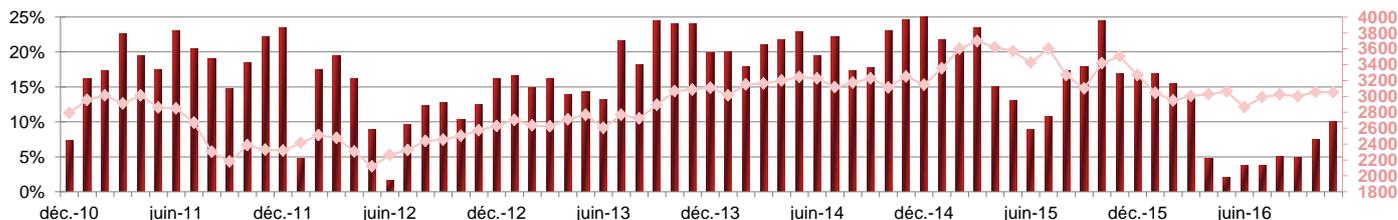
Actions	Devise	10,0%	Stratégies alternatives	Devise	88,7%
Pays développés 10,0%			Market Neutral 35,7%		
Lyxor ETF Euro Stoxx 50	EUR	4,5%	Artemis US Absolute Return	EUR	5,0%
ATHYMIS Millennial	EUR	5,5%	SISF European Alpha Absolute Return	EUR	4,5%
			SCR Optimum	EUR	3,6%
			Old Mutual UK Specific	EUR	8,8%
			Karakoram Annapurna	EUR	5,0%
			Sycamore Long Short Market Neutral	EUR	3,3%
			Exane Overdrive	EUR	5,7%
Obligations 3,3%			Long Short Actions 16,4%		
Generali Absolute Return Convertible Bond	EUR	3,3%	Moneta Long Short	EUR	6,6%
			Henderson Gartmore UK Absolute Return	EUR	6,7%
			Cheyne Europe Mid Cap	EUR	3,2%
			Futures sur dividendes 7,4%		
			Ellipsis Euro Dividend	EUR	7,4%
			Risk Premia 3,3%		
			Eraam Premia	EUR	3,3%
			Event driven 20,7%		
			Laffite Index Arbitrage	EUR	6,6%
			Laffite Risk Arbitrage	EUR	6,2%
			HELIUM FUND SELECTION	EUR	7,8%
			Global Macro 5,2%		
			AFIM Reactif	EUR	5,2%

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 recule de près de -4% sur les premiers jours de novembre suite à la décision du FBI d'analyser à la veille des élections des nouveaux mails envoyés par Hillary Clinton. Puis le marché rebondit vivement suite à l'abandon des poursuites à l'encontre de la candidate et suite à la victoire surprise de Donald Trump. Qui aurait cru que la victoire surprise du candidat républicain se solderait par une hausse des actions alors que deux jours auparavant l'annonce de l'abandon des poursuites du FBI à l'encontre d'Hillary Clinton lançait également un mouvement haussier ? Cette configuration de marché a déjoué les prédictions des plus grands stratégestes, qui prédisaient l'apocalypse. Le discours de Trump à l'annonce de sa victoire, fédérateur et aux antipodes de la violence verbale de sa campagne, a su rassurer le marché actions qui s'est mis à acheter son programme économique « pro business » et son plan de relance budgétaire keynesien. L'indice parisien termine le mois en hausse de +1.5%, avec une rotation sectorielle très large en faveur du style value. Parallèlement, le dollar s'est fortement renforcé pour passer sous les 1,08. Les taux quant à eux se sont violemment tendus : le taux 10 ans américain s'envole de près de 60 bps pour atteindre 2.4% tandis que le taux 10 ans français flirte avec les 0,8 %. Côté statistiques publiées, plusieurs données à retenir : aux USA, une hausse des indicateurs avancés, 161 000 emplois créés en octobre (et 178 000 en novembre) et une amélioration de la confiance du consommateur, comme en témoigne la hausse de +18% des ventes pendant le CyberMonday ; en Chine, un PMI manufacturier qui revient sur un plus haut de 2 ans et en Europe, une progression du PMI composite en France et dans la zone euro.

Dans la poche actions, Athymis Millennial progresse malgré cet environnement adverse aux valeurs de croissance : +1.6%. L'exposition prononcée au dollar a une contribution positive à la performance de ce fonds thématique.

La poche obligataire progresse perd -1.5%. Le fonds de convertibles Generali Invest Convertible Bonds subit la hausse des taux obligataires.

Les fonds de la poche alternative progressent en moyenne de +0.2%. Les performances sont disparates parmi les fonds long/short, que ce soit pour les fonds au biais long que pour les fonds market neutral. Ainsi, le fonds equity hedge Moneta Long Short gagne +0.7% tandis que Cheyne Euro MidCap perd -0.4%. Sur les market neutre, les écarts sont plus flagrants : de +1.8% pour Old Mutual UK Specific Equity à -2.3% pour Exane Overdrive. La stratégie global macro AIM Reactif abandonne -2.5%, pénalisé par sa position longue sur les obligations souveraines. Les autres stratégies du portefeuille passent le mois sans encombre : l'évent driven, avec Helium Fund Selection +0.9% et Laffitte Diversified +0.9%, les futures sur dividendes, avec Ellipsis Euro Dividends + 1.7%, et la stratégie de primes de risque, avec Eraam Premia +0.5%.

Le fonds Athymis Alternatif progresse de 0.1%. Le mois de décembre sera marqué par les annonces de la BCE sur son programme d'achats obligataires (poursuite, tapering ou arrêt) et par la décision de la Fed sur ses taux directeurs. Nous réduisons la poche obligataire et privilégions les stratégies long short. Ces stratégies sauront profiter des dispersions sectorielles, qui devraient se poursuivre jusqu'en 2017.