

# Eurus

Reporting Mensuel | Janvier 2012

**Classification :** FCP de droit français diversifié.

**Objectif de gestion :** L'objectif de gestion du FCP est d'obtenir une performance nette annualisée de 6% sur la période de placement recommandée. Ce taux n'est qu'un objectif et non pas un engagement.

**Stratégie d'investissement :** Eurus est un fonds de fonds multigestionnaire, prudent. Par une allocation d'actifs diversifiée, la gestion cherche à optimiser le couple rendement/risque en ajustant régulièrement la structure du portefeuille du FCP entre «produits de taux» et «actions». En particulier, la gestion va rechercher des fonds performants et qui présentent une décorrélation les uns par rapport aux autres (par exemple en variant les styles de gestion et les zones géographiques). De plus, elle s'assurera qu'aucun des fonds utilisés ne puisse procurer à lui seul un risque excessif pour le portefeuille global. La répartition des actifs se fera, majoritairement, à travers des OPCVM français et/ou européens coordonnés investis en actions de tous secteurs, produits de taux de différentes catégories incluant les obligations de pays émergents et les convertibles. Les zones géographiques pourront être européennes et internationales.

**Indicateur de référence :** Au regard de la stratégie d'investissement utilisée, aucun indicateur de référence n'est pertinent pour ce FCP. Toutefois, à titre d'information et pour suivre la performance du FCP, le porteur peut se référer à l'EONIA (Euro Overnight Index Average).

**Fiscalité :** FCP de capitalisation.

**Horizon de placement :** Supérieur à 3 ans.

**Code ISIN :** FR0010772129.

**Date de création :** 01/09/2009. **Fréquence de valorisation :** Quotidienne.

**Droits d'entrée :** 3% / **Droits de sortie :** néant.

**Frais de fonctionnement et de gestion :** max 1,40% TTC. **Commission de surperformance :** 15% de la performance du FCP supérieur à 6% net (après imputation des frais de gestion fixe), la période de référence étant l'exercice du FCP.

## Performances (en euro)

Depuis la création

Eurus / Eonia



Sur différentes périodes

Arrêtées au 31/01/12	Eurus	Eonia
1 mois	5,02%	0,04%
3 mois	0,75%	0,15%
Depuis le début de l'année	5,02%	0,04%
Sur 1 an	-4,01%	0,86%
Depuis la création (annualisées)	2,22%	0,61%
Volatilité *	7,57%	0,08%
Tracking error ex post*	7,60%	

\* Les données sont calculées en utilisant 52 observations hebdomadaires.

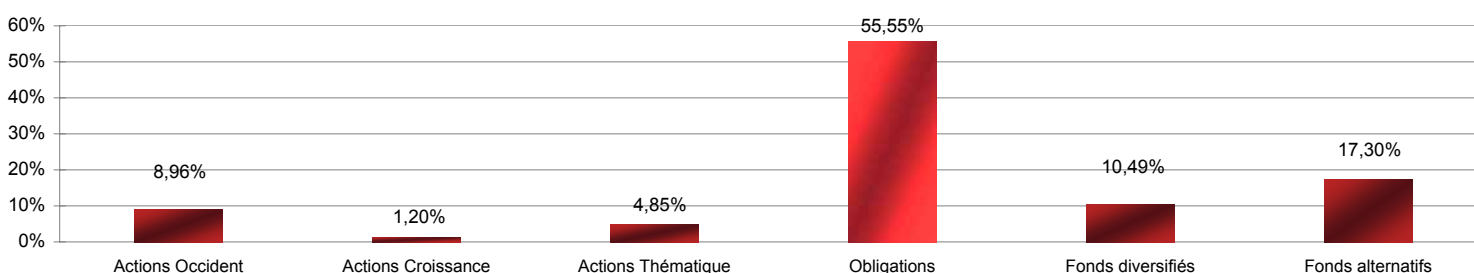
Performances nettes de commissions de gestion

Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

## Données techniques

Sur valeur liquidative du	31/01/2012
Actif net total :	31 325 781,87 €
Valeur liquidative :	105,44 €
Nombre de parts :	297 072,74

## Exposition du portefeuille



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

Actions	Devises	15,01%
<b>Occident</b>		<b>8,96%</b>
Amundi ETF MSCI Spain	EUR	1,67%
BG Long Term Value (I)	EUR	1,56%
Elan Midcap Euro C	EUR	0,87%
Neuflyze USA Opportunités Usd IC	USD	1,48%
PIM Euro (I)	EUR	1,74%
ECHIQUEUR AMERIQUE FCP 3DEC	EUR	0,68%
UBAM EUROPE EQUIT DIVI PLUS I	EUR	0,95%
<b>Croissance</b>		<b>1,20%</b>
Aberdeen Global Latin America Equity I2	USD	1,20%
<b>Thématique</b>		<b>4,85%</b>
Amundi Funds Global Agriculture AU C	USD	0,84%
Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Telecom	EUR	0,48%
Immobilier 21 I CAP	EUR	1,61%
INVESTEC GSF GOLD FD I USD	USD	1,92%

Fonds diversifiés	Devises	10,49%
Arty	EUR	3,94%
Harewood Euro Long-Dividends (A)	EUR	6,55%

Obligations	Devises	55,55%
Elan Euro Souverain	EUR	3,80%
ISIS GLOBAL BOND I1 FCP 3DEC	EUR	0,95%
Leonardo Invest DNCA Convertibles (I)	EUR	3,95%
Schelcher Prince Convertible Global Europe (I)	EUR	5,00%
Objectif Credit FI (C)	EUR	4,98%
Aviva Investors Credit Europe (C)	EUR	5,72%
Generali Euro Convertibles (C)	EUR	3,93%
Muzinich Europeyield (C)	EUR	5,51%
PIMCO GIS Emerging Local Bond Instl Acc	USD	3,93%
Old Mutual Global Bond I USD	USD	3,70%
JPM Emerging Markets Local Currency Debt A (A)	USD	4,58%
New Capital Wealthy Nations Bond A	USD	5,14%
Axiom Obligataire	EUR	2,90%
SCHELCHER PRINCE C.TER.A FCP	EUR	1,46%

Fonds alternatifs	Devises	17,30%
Prim' CommodOr	EUR	4,05%
Diva Synergy (Ucits) S	EUR	3,23%
Prim' Kappa Agri	EUR	1,09%
Laffitte Risk Arbitrage II (A)	EUR	1,41%
Leonardo Invest Miura (I)	EUR	2,28%
PTR-Kosmos-I EUR	EUR	2,37%
Pictet Targeted Fund - Corto Europe (P)	EUR	2,87%

5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

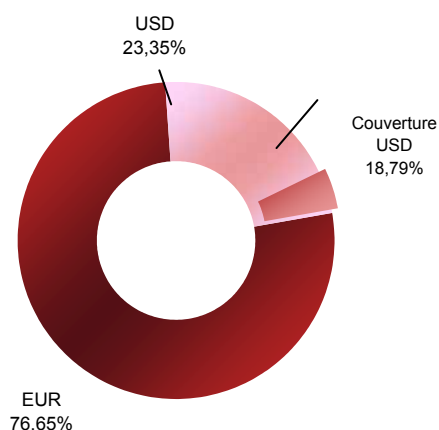
Nom des OPCVM	Devises	% Actif	Perf 1 mois*
Harewood Euro Long-Dividends (A)	EUR	6,55%	7,39%
Aviva Investors Credit Europe (C)	EUR	5,72%	10,74%
Muzinich Europeyield (C)	EUR	5,51%	6,01%
New Capital Wealthy Nations Bond A	USD	5,14%	3,10%
Schelcher Prince Convertible Global Europe (I)	EUR	5,00%	8,14%

Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

\*en devise locale

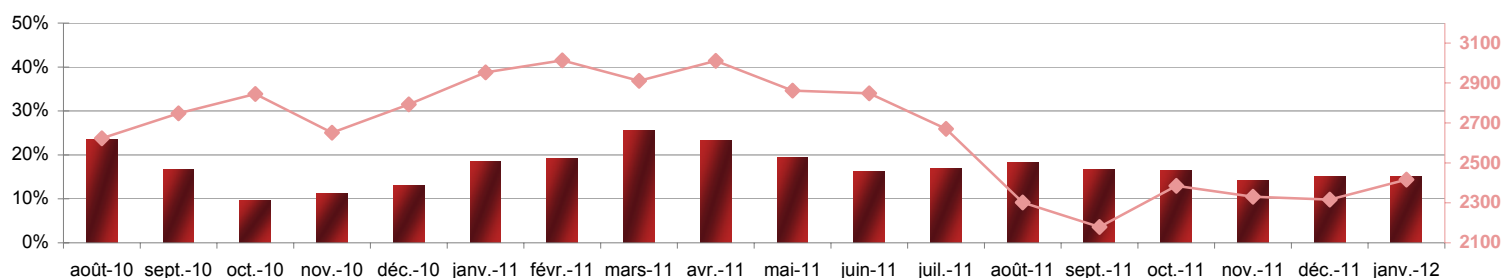
Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Exposition devises du portefeuille



Evolution de la part actions (en % de l'exposition)

Eurus  
DJ Eurostoxx 50



Janvier a surpris avec une hausse quasi ininterrompue des marchés entre le 9 janvier et le 28 janvier, soit +7.5%. Si l'augmentation de capital d'Unicredit et la nécessité pour les banques espagnoles de provisionner 50 Mds€ supplémentaires sur leurs créances immobilières ont agité la première semaine, la dégradation par S&P de plusieurs pays de la zone euro n'a pas enrayé le moral des investisseurs. L'agence américaine dégrade la France et l'Autriche d'un cran à AA+ et l'Espagne, l'Italie, Chypre et le Portugal de deux crans à A, BB+, BB+ et BB, ce qui a pour conséquence la perte du AAA pour le FESF. Ces dégradations n'ont eu aucune incidence sur les émissions obligataires souveraines des pays concernés, qui ont rencontré une forte demande et provoqué une détente des taux italiens et espagnols. Les déclarations successives annonçant la proximité d'un accord sur la restructuration de la dette grecque ont renforcé la confiance des investisseurs. La hausse des marchés a également été soutenue par plusieurs statistiques et décisions rassurantes : progression des ISM et des indicateurs du Conference Board aux USA, maintien par la Fed de taux bas jusqu'à la fin 2014 et éventuelle mise en place d'un QE 3 en cas de ralentissement de la croissance, amélioration du moral des investisseurs allemands et de l'indice de confiance des consommateurs du Michigan, succès des émissions obligataires souveraines, activité chinoise meilleure que prévue, inflation sous contrôle dans les émergents, réduction du taux directeur brésilien et du ratio de réserves obligatoires pour les banques indiennes...

Le CAC 40 gagne +4.4%.

A l'instar de janvier 2011, ce premier mois de 2012 est marqué par une violente rotation sectorielle. Les plus mauvais secteurs de l'an dernier présentent les meilleures performances : automobile +20.9%, matières premières +14.1%, assurance +10.6% et secteur bancaire +9.5%. Suivent les autres secteurs cycliques : industrie 7.1%, chimie +6.7%, BTP +6.6%, immobilier +5.3%, et technologie +4.7% et voyages et loisirs +4.7%. A contrario, les défensives avec l'agroalimentaire -0.9%, la santé -1.4%, les télécommunications -2.6% et la distribution -3.8% reculent. Seuls les utilities -0.5%, l'un des plus mauvais secteurs de 2011, et les produits ménagers +3.3%, l'un des meilleurs secteurs de 2011, dérogent à la règle.

La poche obligataire gagne 4.0%, tirée par les fonds de dette émergente en devise locale : JP Morgan Emerging Debt Local +9.0% et Pimco Emerging Local Bond +7.0%. Isis Global, après un parcours exceptionnel en 2011, stagne, tandis que R Euro Souverain déçoit en reculant de -0.7% malgré la détente des taux des grands pays européens.

La poche crédit progresse de +9.1%. Axiom Obligataire +15.5%, renforcé, et Objectif Credit Finance +9.2% bénéficient de la détente sur le secteur bancaire. Aviva Investors Credit Europe, renforcé, impressionne avec une hausse de 10.7%, soit 5.6% de mieux que le marché du crédit haut rendement.

La poche convertible profite à la fois de sa sensibilité actions et de la réduction des spreads de crédit : +4.6%. Le fonds DNCA Convertibles, réduit, parvient à suivre le rebond du marché des convertibles après une très belle résistance en 2011. Schelcher Prince Convertibles Global Europe décolle avec une hausse de +8.1% tandis Generali euro convertibles est freiné par ses expositions aux pays périphériques.

La poche actions gagne +6.3% grâce à nos lignes sur l'Amérique Latine +13.6%, les mines aurifères +11.6% et la value +9.2%. Cependant, Lyxor Telecom -1.7%, réduit, UBAM Equity Dividends -0.2% et Amundi Spain +1.1%, renforcé, freinent la hausse de la poche.

L'alternatif signe un excellent +3.1%, en grande partie grâce à Harewood Euro Long Dividends +7.4% qui profite d'un retour à la normale sur les attentes de dividendes pour les années futures. Soulignons également l'excellent résultat du fonds long-short actions DNCA Miura avec +1.8%. Les matières premières progressent de 8.4% grâce à l'or +10.7%, réduit. La partie diversifiée déçoit avec Arty +3.4%, réduit.

Le rebond d'Eurus est une conséquence mécanique de la stabilisation du système financier de la zone euro : investi majoritairement en actifs émis dans la devise de nos clients, le fonds profite d'un retour vers la normale des valorisations des marchés européens. Nous prenons progressivement des bénéfices sur la dette émergente, l'alternatif et la gestion diversifiée, pour introduire de nouvelles lignes en arbitrage de volatilité, dette externe ou actions allemandes.

**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

**Fax: + 33 1 47 20 78 44**

**[www.athymis.fr](http://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 :  
[contact@athymis.fr](mailto:contact@athymis.fr)