

# Zéphyr

Reporting Mensuel | Janvier 2012

**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 investira jusqu'à 100% maximum de l'actif net dans des 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 7. 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.

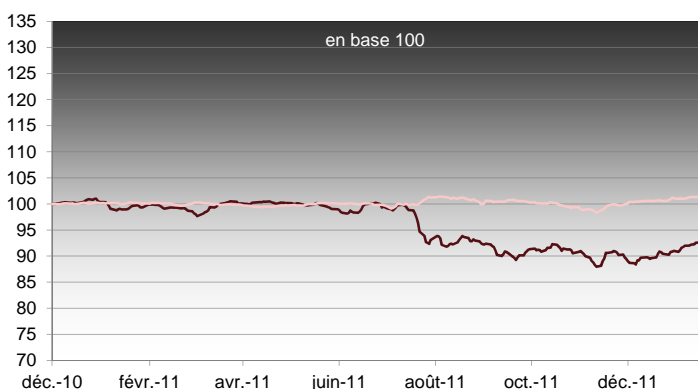
**Droits d'entrée :** 3% / **Droits de sortie :** néant.

**Frais de fonctionnement et de gestion :** max 1.90% TTC. **Commission de surperformance :** 15% 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.

## Performances (en euro)

Depuis la création

Zéphyr / Indicateur de référence



Sur différentes périodes

Arrêtées au 31/01/12	Zéphyr	Indicateur de référence
1 mois	3,00%	0,74%
3 mois	0,13%	1,19%
Depuis le début de l'année	2,99%	0,74%
Sur 1 an	-6,75%	1,25%
Depuis la création	-7,72%	1,29%
Volatilité *	6,17%	2,19%

\* Les données sont calculées en utilisant 250 observations quotidiennes.

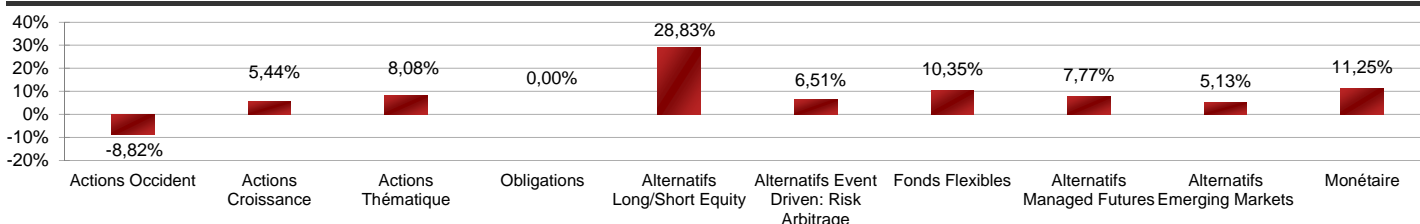
Performances nettes de commissions de gestion

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 :	1 444 522,49 €
Valeur liquidative :	92,28 €
Nombre de parts :	15 652,77

## Exposition du portefeuille



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

Actions	Devise	4,70%
<b>Occident</b> -8,82%		
Pluvalca France Small Caps	EUR	2,41%
UIS Bestinver	EUR	4,77%
Future CAC 40 Février 2012	EUR	-16,00%
<b>Croissance</b> 5,44%		
Henderson China Fund	USD	2,26%
JPM Emerging Markets Small Cap C EUR	USD	3,18%
<b>Thématique</b> 8,08%		
Guinness Global Energy	USD	5,05%
Investec Global Energy A Acc	USD	3,03%

Fonds alternatifs	Devise	58,59%
<b>Long/Short Equity</b> 28,83%		
Exane Funds 1 Exane Archimedes Fd A Cap	EUR	6,23%
Pictet Targeted Fund - Corto Europe	EUR	5,22%
Melchior Select Trust European Absolute Return	EUR	8,65%
Moneta Long Short	EUR	4,06%
SWMC Small Cap European Fund	EUR	4,67%
<b>Event Driven: Risk Arbitrage</b> 6,51%		
Diva Synergy	EUR	2,53%
Laffitte Risk Arbitrage II	EUR	3,98%
<b>Fonds Flexibles</b> 10,35%		
IVA Global SICAV	EUR	6,25%
Talence Optimal	EUR	4,10%
<b>Managed Futures</b> 7,77%		
DB Platinum IV dbX Systematic Alpha	EUR	4,56%
Harewood Euro Long Dividends	EUR	3,21%
<b>Emerging Markets</b> 5,13%		
GLG Emerging Markets Alternative	EUR	5,13%

Fonds Monétaires	Devise	11,25%
Groupama Entreprises	EUR	3,44%
Saint Germain Trésorerie	EUR	7,81%

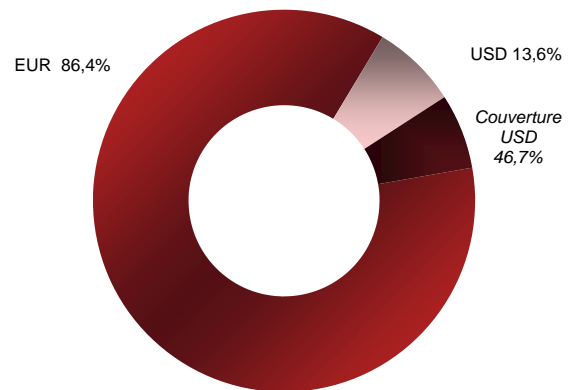
## 5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois
Melchior Select Trust European Absolute Return	EUR	8,65%	-0,50%
Saint Germain Trésorerie	EUR	7,81%	0,12%
IVA Global SICAV	EUR	6,25%	4,01%
Exane Funds 1 Exane Archimedes Fd A Cap	EUR	6,23%	-1,03%
Pictet Targeted Fund - Corto Europe	EUR	5,22%	0,93%

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

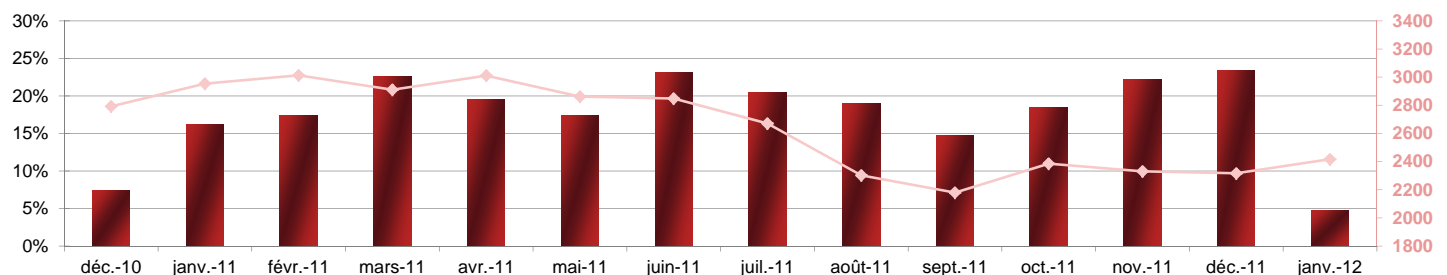
Source : Athymis Gestion / Bloomberg

## Exposition devises du portefeuille



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

Zéphyr  
DJ Eurostoxx 50



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

**Commentaire de gestion**

Tristan DELAUNAY

Au mois de janvier le FCP réalise une performance de +3%. Le CAC 40 gagne +4.39%, l'Eurostoxx 50 +4.32%, le S&P 500 +4.36%, le MSCI Emerging Markets s'envole de +11.24%.

L'indice global de fonds alternatifs HFRX est en hausse de +1.66% et l'indice long short de +2.02%.

Durant le mois la volatilité a fortement reculé de 23.4 à 19.4. Les craintes européennes semblent se dissiper, la BCE injecte massivement des liquidités et devrait continuer en février. Du côté des Etats-Unis, les chiffres macro-économiques surprennent à la hausse (création de 200 000 emploi et recule du chômage à 8.5%). Finalement les intérêts short sur le NYSE sont tombés au plus bas depuis un an.

Dans cet environnement plus apaisé, notre allocation en fonds traditionnels actions nous a été bénéfique, rapportant +2.54% sur le mois. Nous constatons les effets favorables de notre repositionnement en fin d'année dernière sur les fonds énergies émergents et européens. Nous bénéficions aussi de notre allocation en fonds émergents et fonds small cap France qui réalisent des performances à deux chiffres sur le mois. Notre exposition a légèrement diminué pour être ramenée autour de 20% en fin de mois.

Par ailleurs, à l'approche de niveaux sensibles sur les indices, nous avons initié une couverture pour partie de notre exposition directionnelle qui ne s'est pas avérée payante. Cette gestion tactique obère la performance de 0.22%.

Concernant la gestion alternative, nos renforcements des fonds Long short Moneta, SW Mitchel et GLG se sont avérés positifs pour le fonds, les trois gérants réalisant des performances entre +3.40% et +4.58%. La diminution des plus fortes positions du fonds l'an passé, Melchior et Exane, a permis de limiter l'impact négatif (-0.09% pour le FCP) de ces deux gérants qui ont réalisé une performance négative sur janvier. L'un des deux gérants a souffert de son positionnement long télécom et de ses shorts sur indices. L'autre a conservé un positionnement très défensif tout le mois de janvier en étant net short sur son portefeuille.

Notre gérant CTA réalise une performance positive de +1% malgré le retournement violent des marchés actions en ce début janvier. Finalement, nous avons intégré deux nouvelles positions dans l'allocation en fonds alternatifs, un gérant sur le crédit de chez Pictet et un gérant américain multi-stratégie, Paulson, qui a subi de fortes pertes l'année dernière, s'étant positionné un peu trop tôt pour une reprise des marchés actions.

**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

**Conseil: Opportunité S.A**  
Adrien Galy-Dejean  
Tél: + 33 1 44 34 61 88

**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 :