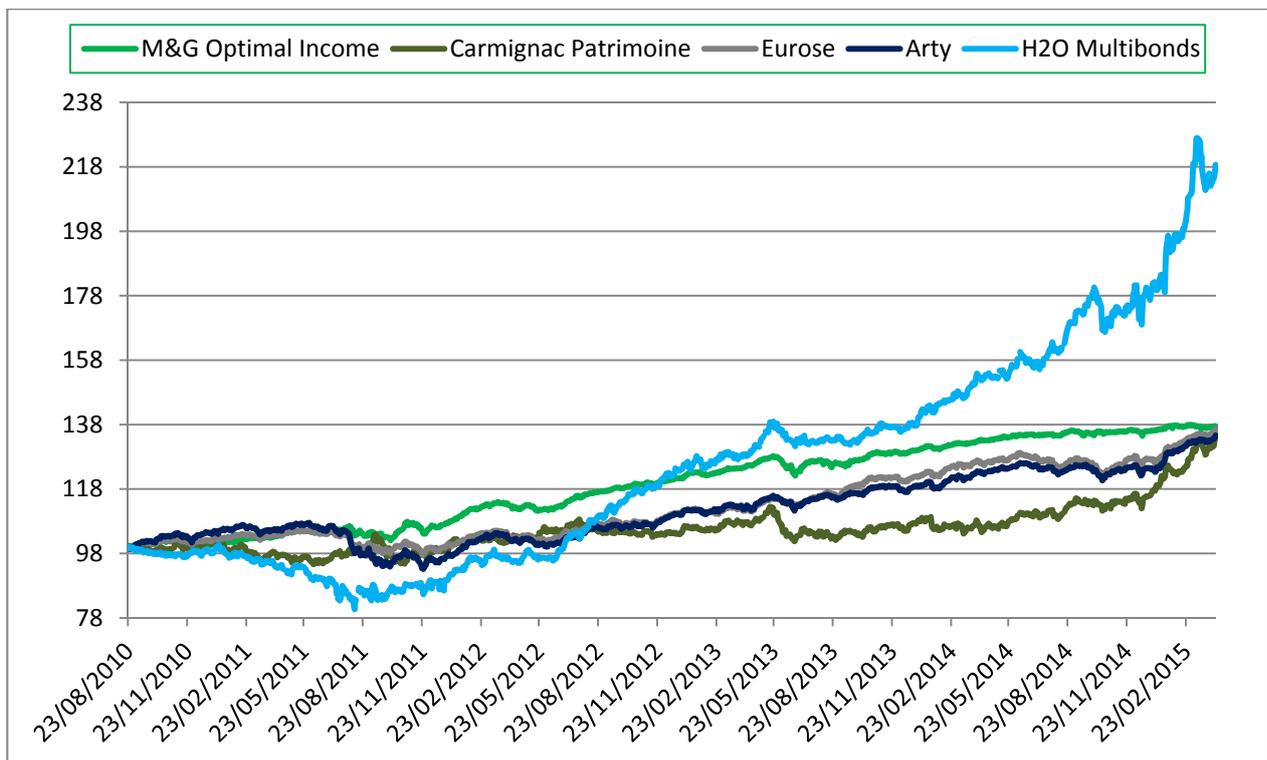


VOTRE TOP5 DE LA GESTION PATRIMONIALE

CETTE ETUDE SOUHAITE OPTIMISER LES ALLOCATIONS D'ACTIFS DES CGPI A TRAVERS UNE ANALYSE COMPARATIVE DES PERFORMANCES ET DES POSITIONNEMENTS STRATEGIQUES. POUR CELA, NOUS AVONS SELECTIONNE LES 5 FONDS DE REFERENCE SUR LA PLACE FINANCIERE.

Performances depuis septembre 2010



Données au 10/04/2015

Performances

	2015	3 mois	5 ans
M & G Optimal Income	0,6%	1,5%	44,4%
Carmignac Patrimoine	12,5%	12,5%	36,3%
Eurose	6,1%	6,1%	36,3%
Arty	6,7%	6,7%	32,7%
H2O Multibonds	20,7%	20,7%	116,49%*

Composition

Actions	Europe	Dérivés
0,5%	99,6%	48,0%
44,8%	37,5%	16,0%
28,7%	97,5%	0,0%
29,1%	100,0%	0,0%
0,0%	185,4%	290,0%

Prospectives

	Source de performance	Source de risque
M & G Optimal Income	Spreads	Hausse des taux
Carmignac Patrimoine	Dollar et Actions	Défaut émetteur
Eurose	Actions	Aucune
Arty	Coupons	Défaut émetteur
H2O Multibonds	Devises et Duration	Levier

Ratios obligataires

Rating Moyen	Sensi Taux	Portage
BBB+	2,8	2,9%
BBB+	4,3	3,9%
BBB-	2,1	1,2%
BBB-	2,7	2,6%
BB+	4,0	2,7%

Source : Athymis Gestion / Bloomberg / Sociétés de gestion au 30/03/2015
 Les performances passées ne garantissent pas les performances futures
 Les performances des fonds et des indices incluent les dividendes réinvestis
 *Performance du fonds H2O multibonds depuis création

M&G OPTIMAL INCOME (graphe : vert)

Classification Morningstar: Allocation EUR Prudente – International

M&G Optimal Income	
Composition	
Expo Actions	0,50%
% Obligations	97,30%
Portage	2,90%
% Europe	87,90%
% Dérivés	48,00%
Rating Moyen	BBB+
Sensi Taux	2,8
Caractéristiques et performances	
Date création	13/04/2007
Bêta vs CAC	0,073
Perf Annualisée	8,32%
2014	4,71%
3 Mois	1,47%
Drawdown	-11,89%
Volatilité	3,66
AUM (en M€)	32 754
Encours par ligne (en M€)	51
Fees	1,43%
Portefeuille	
Athymis	non
Raison	Potentiel limité, courbe anglo saxonne

Ce fonds obligataire flexible investit dans un large éventail d'actifs obligataires : crédit investment grade, crédit haut rendement, CDS indicels, obligations d'état indexées... Son exposition très anglo-saxonne et sa collecte massive lui ont permis de briller ces cinq dernières années. Le risque de remontée des taux anglais a poussé le gérant à arbitrer les positions concernées vers des obligations d'état de la zone euro.

Les performances 2015 sont poussives car la courbe anglaise tend à remonter avec des spreads déjà très tendus. Nous sommes prudents à l'abord d'élections anglaises compliquées.



- Performances
- Expertise UK
- Flexibilité

- Potentiel limité
- Biais UK



Source : Athymis Gestion / Bloomberg / Sociétés de gestion, les meilleures disponibles au 30/03/2015

Les performances passées ne garantissent pas les performances futures. Ce document ne constitue pas une recommandation. Consulter le prospectus avant toute souscription. Consulter la page 8 pour connaître l'environnement réglementaire des informations fournies.

CARMIGNAC PATRIMOINE (graphe : vert foncé)

Classification Morningstar: Allocation EUR Modérée – International

Carmignac Patrimoine	
Composition	
Expo Actions	46,16%
% Obligations	58,00%
Portage	3,90%
% Europe	37,50%
% Dérivés	16,00%
Rating Moyen	BBB
Sensi Taux	4,28
Caractéristiques et performances	
Date création	03/07/2006
Bêta vs CAC	0,392
Perf Annualisée	6,87%
2014	8,81%
3 Mois	10,57%
Drawdown	-11,58%
Volatilité	9,18
AUM (en M€)	23 499
Encours par ligne (en M€)	108
Fees	1,78% + 10% de surperformance au dessus de l'indice composite
Portefeuille	
Athymis	oui
Raison	Potentiel devise/actions/crédit

Après des performances ternes en 2012 (+5.4%) et 2013 (+3.5%), ce fonds diversifié a adopté une stratégie offensive avec près de 50 % d'actions pour briller en 2014 : +8.8%.

Le fonds démontre une bonne réactivité face aux données macroéconomiques. Néanmoins, la volatilité du fonds est élevée et la stratégie obligataire plus risquée que par le passé (rating BBB-). L'exposition dollar importante a contribué au succès de la stratégie en 2015. La mobilité de la gestion limitera l'impact d'un rebond de l'euro.



- Track long
- Mobilité
- Diversification

- Volatilité
- Emprise



Source : Athymis Gestion / Bloomberg / Sociétés de gestion, les meilleures disponibles au 30/03/2015

Les performances passées ne garantissent pas les performances futures. Ce document ne constitue pas une recommandation. Consulter le prospectus avant toute souscription. Consulter la page 8 pour connaître l'environnement réglementaire des informations fournies.

EUROSE (graphe : gris)

Classification Morningstar: Allocation EUR Prudente

Eurose	
Composition	
Expo Actions	28,70%
% Obligations	63,39%
Portage	1,19%
% Europe	97,50%
% Dérivés	0,00%
Rating Moyen	BBB+
Sensi Taux	2,05
Caractéristiques et performances	
Date création	28/09/2007
Bêta vs CAC	0,300
Perf Annualisée	4,40%
2014	4,23%
3 Mois	4,96%
Drawdown	-7,27%
Volatilité	4,57
AUM (en M€)	3 930
Encours par ligne (en M€)	20
Fees	1,41%
Portefeuille	
Athymis	non
Raison	Potentiel limité

La gestion joue la reprise économique européenne, qui améliore les perspectives bénéficiaires des sociétés. Le fonds renforce ainsi sa part actions à 30% des actifs.

Le fonds affiche une belle performance annualisée depuis sa création : 5.5%, mais les perspectives paraissent compliquées : portage très faible, exposition actions limitée, après une année 2014 étonnamment bonne. La société de gestion recommande elle-même à ses clients d'investir sur des produits plus risqués de sa gamme.



- Track long
- Faible drawdown

- Faible potentiel
- Fees (> rendement)



Source : Athymis Gestion / Bloomberg / Sociétés de gestion, les meilleures disponibles au 30/03/2015

Les performances passées ne garantissent pas les performances futures. Ce document ne constitue pas une recommandation. Consulter le prospectus avant toute souscription. Consulter la page 8 pour connaître l'environnement réglementaire des informations fournies.

ARTY (graphe : bleu)

Classification Morningstar: Allocation EUR Prudente

Arty	
Composition	
Expo Actions	29,10%
% Obligations	53,70%
Portage	2,60%
% Europe	100,00%
% Dérivés	0,00%
Rating Moyen	BBB-
Sensi Taux	2,7
Caractéristiques et performances	
Date création	30/05/2008
Bêta vs CAC	0,299
Perf Annualisée	6,59%
2014	4,47%
3 Mois	6,70%
Drawdown	-13,27%
Volatilité	6,3
AUM (en M€)	1 030
Encours par ligne (en M€)	7
Fees	1,5% + 15% maximum de la surperformance de l'indice composite
Portefeuille	
Athymis	oui
Raison	Coupons européens

L'association des rendements actions et du portage crédit constitue la stratégie du fonds. La gestion crédit pilote la qualité de rating moyen en fonction de l'attractivité des émissions classiques, financières et haut rendement. Pour maintenir un portage acceptable avec une exposition haut rendement maîtrisée, le rating moyen du fonds de BBB- est convaincant.

Avec une volatilité limitée et une stratégie mobile, le fonds réagit bien aux turbulences du marché. La recherche frénétique de rendement en Europe devrait favoriser ce fonds dédié aux coupons actions et crédit. On se méfiera cependant d'une prise de risque trop limitée pour assurer des résultats notables.



- Performances
- Biais Europe

- Fees
- Crédit cher



Source : Athymis Gestion / Bloomberg / Sociétés de gestion, les meilleures disponible

s au

30/03/2015

Les performances passées ne garantissent pas les performances futures. Ce document ne constitue pas une recommandation. Consulter le prospectus avant toute souscription. Consulter la page 8 pour connaître l'environnement réglementaire des informations fournies.

H2O MULTIBONDS (graphe : bleu clair)

Classification Morningstar: Obligation EUR Flexible

H2O Multibonds	
Composition	
Expo Actions	0,00%
% Obligations	237,90%
Portage	2,70%
% Europe	185,40%
% Dérivés	290,00%
Rating Moyen	BBB-
Sensi Taux	4
Caractéristiques et performances	
Date création	23/08/2010
Bêta vs CAC	0,413
Perf Annualisée	18,35%
2014	29,99%
3 Mois	20,70%
Drawdown	-19,75%
Volatilité	14
AUM (en M€)	1 090
Encours par ligne (en M€)	7
Fees	1,1% + 25% de surperformance au dessus de l'indice au-delà de 2%
Portefeuille	
Athymis	oui
Raison	Levier dollar

Ce fonds obligataire utilise 3 moteurs de performance complémentaires: les obligations d'état, les obligations privées internationales et les devises. Le positionnement récent : dollar et taux longs zone euro s'est avéré très efficace.

Les performances annualisée et 2014 du fonds sont exceptionnelles : +17.8% et +30%. La volatilité du fonds est significative pour un fonds obligataire : 10.8%, elle est provoquée par le levier et les expositions devises. La baisse pourra être marquée en cas de tension haussière sur l'euro ou les taux des pays périphériques.



- Performances
- Positionnement

- Fort levier
- Drawdown



Source : Athymis Gestion / Bloomberg / Sociétés de gestion, les meilleures disponibles au 30/03/2015

Les performances passées ne garantissent pas les performances futures. Ce document ne constitue pas une recommandation. Consulter le prospectus avant toute souscription. Consulter la page 8 pour connaître l'environnement réglementaire des informations fournies.

CE QU'IL FAUT RETENIR : L'AVIS D'ATHYMIS GESTION

Le premier trimestre 2015 a démontré les différences majeures qui existent entre les 5 fonds étudiés avec des performances étalées entre 0 et 23%. Leur complémentarité milite pour une diversification autour de ces gestions dans les portefeuilles.

Nous notons cependant que leur potentiel est assez limité si le cadre suivant se concrétisait dans la suite de l'année:

- Hausse modérée des actions (3 à 5%)
- Rebond de l'euro (3%)
- Stabilité des taux

Dans ce contexte, nous conseillerions de renforcer les fonds les plus réactifs avec des drawdowns contrôlés.

Le présent document est fourni à titre d'information uniquement et ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. ATHYMIS GESTION n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. Il n'est pas destiné à être distribué à, ou utilisé par, des personnes physiques ou des entités qui seraient ressortissantes ou auraient leur résidence ou leur siège dans un état où sa distribution, publication, mise à disposition ou utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur. Les informations, avis et évaluations qu'il contient reflètent un jugement au moment de sa publication et sont susceptibles d'être modifiés sans notification préalable. Ce document ne saurait être interprété comme étant un conseil juridique, réglementaire, fiscal, financier ou encore comptable. Avant d'investir, le souscripteur doit comprendre les risques et mérites financiers des services ou produits financiers considérés et consulter ses propres conseillers. Avant d'investir, il est recommandé de lire attentivement la documentation contractuelle et, en particulier, les prospectus qui décrivent en détail les droits et obligations des investisseurs ainsi que les risques liés à l'investissement dans de tels produits financiers.

Tous droits réservés. Les informations, données, analyses et opinions contenues dans les présentes: (1) sont confidentielles et appartiennent à Athymis; (2) ne peuvent être ni reproduites, ni redistribuées ; (3) ne constituent pas des conseils d'investissement de la part d'Athymis; (4) sont fournies à titre d'information uniquement et ne sont donc pas des recommandations d'achat ou de vente de titres; (5) sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Athymis ni ses fournisseurs d'informations ne pourront être tenus pour responsables de tout dommage ou perte résultant de l'utilisation de ces données. Les analyses Athymis sont par nature subjectives et ne doivent pas constituer l'unique base de décision pour les investissements. Les notes des analyses sont basées sur des prévisions actuelles d'évènements futurs, ce qui implique donc des risques et incertitudes dont les conséquences peuvent être l'absence ou la différence des évènements prévus. Athymis ne présente pas les notations de ses analyses comme une garantie ni comme une évaluation du fonds ou de la solvabilité de ses sous-jacents.

Athymis ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à des notations de crédit émises par des agences de notation de crédit au sens de l'article 3, paragraphe 1, point b, du règlement (CE) n° 1060/2009 du Parlement européen et du Conseil du 16 septembre 2009 sur les agences de notation de crédit pour évaluer la qualité de crédit des actifs des placements collectifs mentionnés à l'article 311-1 A