

Athena – Global Dynamic Bond Opportunities est un fonds obligataire qui adopte un style de gestion active et opportuniste en investissant son actif en parts et actions d'autres OPC. Son objectif est de surperformer l'indice de référence composite constitué de 30% d'€STR capitalisé, de 25% de l'indice obligataire EuroMTS 1-3 ans, de 25% de l'indice obligataire EuroMTS 3-5 ans et de 20% de l'indice Bloomberg Barclays Global High Yield EUR couvert, sur la durée recommandée de placement de 3 ans.

Chiffres clés

	Fonds		Fonds
Performance du mois – Part AC	-0,67%	Valeur liquidative AC	1 046,41 €
Performance du mois – Part BC	-0,66%	Valeur liquidative BC	10,61 €
Performance du mois – Part IC	-0,66%	Valeur liquidative IC	97 145,45 €
Performance YTD – Part AC	+3,09%	Actif net du fonds	21 182 007,39 €
Performance YTD – Part BC	+3,11%		
Performance YTD – Part IC	+3,29%		

Sources: Bloomberg, Caceis, Alienor Capital

Commentaire de gestion - Part BC

Au mois d'octobre, le marché du crédit est resté assez stable dans les pays développés, pénalisé par une activité primaire importante, par les craintes sur les mouvements de taux et par l'agitation sur la dette chinoise due à la saga Evergrande. Cette dernière a en revanche coûté aux marchés de crédit émergent par contagion.

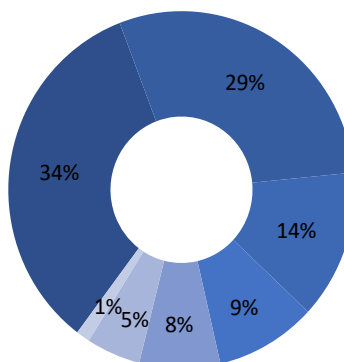
Les fonds de crédit émergent que nous détenons en portefeuille ne sont cependant pas exposés au dossier et nous ne détenons qu'assez peu de fonds actifs sur la dette chinoise dans l'ensemble. Le principal fonds concerné, le fonds Blackrock, a eu une démarche très active de réduction du risque sur l'immobilier pendant l'été, donc avant éclosion du « problème ». S'ils subissent un temps la volatilité, elle pourrait avant tout être source d'opportunités sur des sociétés injustement attaquée. La bonne réussite du mois vient du fonds Lazard Convertible Global qui profite du retour en grâce des actions de croissance pour progresser.

Nous laissons légèrement monter le niveau de liquidités dans un marché qui a beaucoup progressé depuis le début de l'année et dans lequel les niveaux de rendement sont devenus exigeants.

Athena Global Dynamic Bond Opportunities cède 0,67% sur le mois et progresse de 3,09% depuis le début de l'année (part BC).

Composition du portefeuille
Répartition des actifs

- Obligataire émergent
- Obligataire libre
- Alternatif
- Obligations convertibles
- Obligations financières
- Obligations en direct
- Métaux Précieux



Répartition du portefeuille

Les dix premières lignes du portefeuille

Nom des fonds	Poids	Style de gestion	Perf. Mens.
FVS BOND OPPORTUNITIES	9,73%	Obligataire libre	-0,98%
I VO FIXED INCOME	7,62%	Obligataire émergent	-0,47%
CAPITAL GROUP GLOBAL HIGH INCOME	7,56%	Obligataire libre	-0,09%
BGF CHINA BOND	7,09%	Obligataire émergent	-2,17%
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC	6,25%	Obligations convertibles	2,28%
H2O MULTIBONDS IC	5,03%	Alternatif	-4,01%
PIMCO DIVERSIFIED INCOME	4,34%	Obligataire libre	-0,85%
H2O ALLEGRO IC	4,25%	Alternatif	0,87%
M&G EMERGING MARKETS BONDS	4,16%	Obligataire émergent	-1,37%
CARMIGNAC PORTFOLIO UNCONSTRAINED CREDIT	4,11%	Obligataire libre	-0,55%

Répartition du portefeuille

Poids des 10 premières lignes	60,14%
Nombre total de lignes	25
Dont obligations en direct (poids total en %)	3 (4,78%)

Historique de performance*

Années	Perf. annuelle	2020*	2019	2018	2017	Lancement
Part AC	+3,09%	-0,69%	-0,96%	-5,22%	+6,85%	05/12/2016
Part BC	+3,11%	-0,69%	-0,96%	-5,25%	+6,87%	06/09/2016
Part IC	+3,29%	-0,42%	-0,56%			06/06/2018
Indice**	-1,05%	+0,63%	-0,07%	+0,07%	-0,24%	

*Pour la période antérieure au 26/02/2020, les performances affichées ont été réalisées dans des circonstances qui ne sont plus d'actualité : l'objectif de gestion, l'indicateur de référence et le profil de risque ont été depuis modifiés.

**Indice de référence depuis le 1^{er} janvier 2020 composé de 30% €STR capitalisé, 25% indice obligataire EuroMTS 1-3 ans, 25% indice obligataire EuroMTS 3-5 ans, 20% indice Bloomberg Barclays Global High Yield EUR couvert.

Caractéristiques

Forme juridique	FCP de droit français conforme à la directive 2014/91/UE modifiant la directive 2009/65/CE	Codes ISIN	AC : FR0013166493 / BC : FR0013166501 / BD : FR0013166519 / IC : FR0013334489
Date d'agrément AMF / Date de création	10 août 2016 / 6 septembre 2016	Montant mini. de souscription	Une part
Date de mutation	26 février 2020	Valorisation	Quotidienne
Frais de gestion max	Parts AC, BC et BD : 1,20% TTC - Part IC : 0,95% TTC	Souscription - Rachat	J+3
Frais de souscription	Parts AC, BC, BD : 4% TTC maximum / IC : Néant	Dépositaire et Valorisateur	CACEIS Bank et CACEIS Fund Administration
Commission de rachat	0%	Durée de placement recommandée	3 ans
Frais de gestion variables	Parts AC, BC et BD : 10% au-delà d'une performance > à l'indicateur de référence avec High Water-mark- Part IC : 10% au-delà d'une performance > à l'indicateur de référence +0,25% avec High Water-mark.	Profil de risque et de rendement	1 2 3 4 5 6 7