

ATHÉNÉE GEMINI

Part C

Reporting mensuel au 29 février 2024

Morningstar ★★☆☆☆

Quantalys ★☆☆☆☆

SFDR : Article 6

ACTIF NET : 10.62 M€

VALEUR LIQUIDATIVE : 100.46 €

Commentaire de gestion

L'enthousiasme (voire une certaine exubérance) sur les marchés actions se confirme en février, qui voit les grands indices battre de nouveaux records absolus. L'économie US confirme sa résilience, même si la dynamique relative des surprises indique des signes d'inversion en faveur de la zone euro en fin de mois. Les créations d'emplois aux Etats-Unis sont d'abord ressorties pas moins de deux fois supérieures aux attentes le 02/02. Revers de la médaille, l'inflation américaine (CPI du 13/02) reste aussi légèrement, mais inconfortablement, plus persistante que prévu. En particulier l'agrégat services hors loyers progresse à nouveau de 0.6% sur le mois.

Ce contexte a naturellement entretenu des tensions sur les marchés de taux. En particulier les anticipations de baisses du taux directeur de la Fed sur 2024 sont passées de 170bp au plus haut de janvier à environ 85bp, désormais proches de l'indication de la banque centrale. En revanche les marchés actions, soutenus par la croissance et les résultats d'entreprises meilleurs que prévus, n'en ont pas pâti durablement. Si les « 7 Magnifiques » ont connu des fortunes diverses, les résultats de Nvidia, redoutés mais finalement spectaculaires, ont continué à alimenter l'optimisme sur le thème de l'intelligence artificielle.

Sur le mois Athénée Gemini enregistre une progression comparable à celle du mois précédent, soutenue principalement par la hausse généralisée des indices actions. L'exposition sur cette classe d'actifs termine le mois en légère baisse, après avoir plus fortement diminué en cours de mois, les tensions sur les taux donnant lieu à des rebalancements temporaires vers les obligations. Notre modèle nous a conduit à renforcer spécifiquement les obligations souveraines à maturités courtes, et (dans une moindre mesure) très longues. Enfin les placements monétaires et assimilés (qui représentent toujours près de 40% du portefeuille) fournissent à nouveau la deuxième plus forte contribution positive par classe d'actifs.

L'équipe de gestion



Olivier Berthier
 Directeur des gestions
 Quantitatives et Global Macro

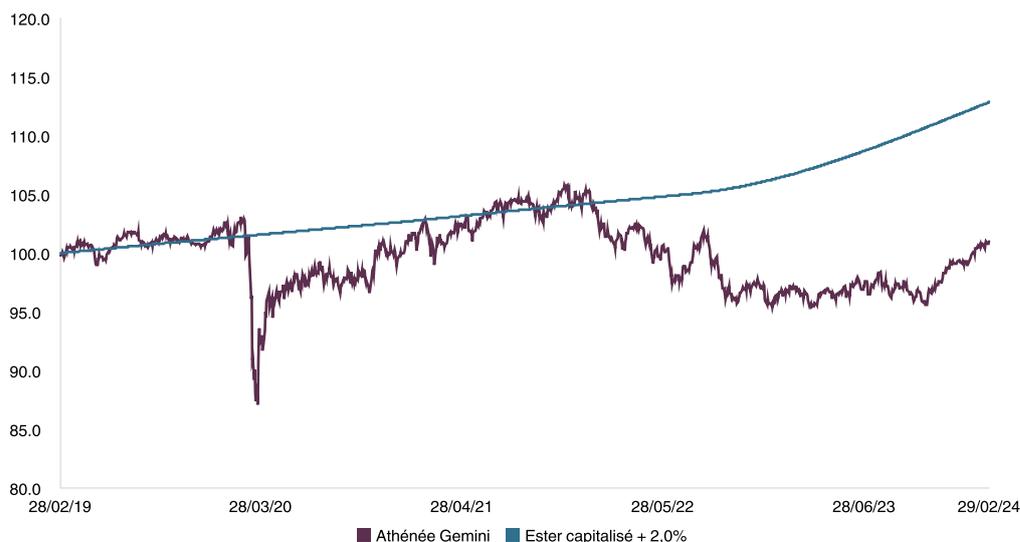


Pierre Vidal
 Conseiller

Stratégie d'investissement

Athénée Gemini est un fonds d'allocation flexible globale à volatilité maîtrisée géré par Delubac Asset Management. Le fonds est géré de façon systématique sur la base de modèles quantitatifs. Afin de bénéficier d'une diversification maximale, le fonds investit sur l'ensemble des classes d'actifs et zones géographiques. Dans le cadre de bornes définies selon le contexte macro-économique, les allocations sont ajustées quotidiennement suivant un algorithme propriétaire d'Athénée Investment SA, pour optimiser en continu le profil rendement/risque dans le régime de marché identifié. Le fonds recherche, sur la durée de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance annuelle nette de frais, supérieure de 2% à celle de l'Ester capitalisé.

Evolution de la performance base 100 sur 5 ans



Historique de performance

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Écart
1 mois	0.86%	0.45%	0.41%
3 mois	3.10%	1.42%	1.68%
6 mois	3.77%	2.86%	0.91%
1 an	4.71%	5.49%	-0.78%
3 ans	1.23%	9.67%	-8.44%
5 ans	0.95%	12.85%	-11.90%
depuis Création	0.46%	16.73%	-16.27%
Annualisées (%)	Fonds	Indice	Écart
3 ans	0.41%	3.13%	-2.72%
5 ans	0.19%	2.45%	-2.26%
depuis Création	0.06%	2.17%	-2.11%
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Écart
2024 (YTD)	1.70%	0.97%	0.73%
2023	4.00%	5.18%	-1.17%
2022	-9.33%	1.98%	-11.30%
2021	5.27%	1.52%	3.74%
2020	-1.63%	1.40%	-3.03%
2019	6.34%	1.48%	4.86%
2018	-5.82%	1.54%	-7.36%

SRI



Horizon de placement en année



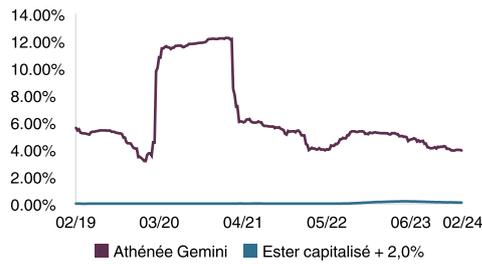
Caractéristiques du fonds

Code ISIN	FR0013216801
Ticker	ATCFAMC FP Equity
Forme juridique	Fonds Commun de Placement
Eligibilité PEA	Non
Date de création de la part	15/12/2016
Date de création du fonds	15/12/2016
Indice de référence	Ester capitalisé + 2,0%
Affectation des résultats	Capitalisation
Devise de référence	EUR
Pays d'enregistrement	France
Dépositaire	Caceis Bank
Valorisateur	Caceis Fund Administration
Valorisation	Quotidienne
Centralisation	12h00
Souscription initiale	1 part
Souscription ultérieure	1 millième de part
Frais d'entrée	Néant
Frais de sortie	Néant
Commission de mouvement	Néant
Frais de gestion fixes	1,60% TTC
Commission de surperformance	Max 10% TTC au-delà de Ester capitalisé + 2% de performance annuelle

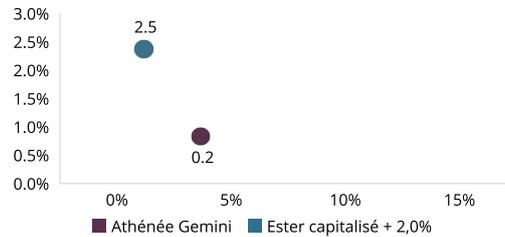


Indicateurs de risque

Profil de volatilité 1 an glissant sur 5 ans



Profil de risque/rendement sur 5 ans



Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	3.93%	4.54%	6.73%
Sharpe Ratio	1.20	0.09	0.03

Portefeuille

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS SOUS-JACENTE	
Obligations	31.68%
Eurozone	24.60%
Etats-Unis	4.99%
Global	1.40%
Marchés émergents	0.69%
Actions	36.65%
Etats-Unis	21.33%
Eurozone	6.17%
Global	5.03%
Marchés émergents	4.13%
Matières premières	0.63%
Volatilité	-
Monétaire	31.03%

10 PRINCIPAUX ETF	
ISHARES € ULTRASHORT BOND - ETF	9.38%
LYXOR SMART OVERNIGHT RETURN ETF	9.11%
ISHARES EUR GOV'T BOND 1-3Y ETF	6.75%
UBS MSCI USA VALUE NTR ETF	5.96%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	5.95%
XTRACKERS EUR OVERNIGHT RATE SWAP	5.29%
ISHARES EUR CORP BOND 0-3Y ESG ETF	5.01%
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS ETF	3.10%
ISHARES MSCI USA SRI UCITS ETF USD	2.54%
ISHARES MSCI USA SRI ETF	2.13%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS NETS SUR LE MOIS	
Achats	Ventes
ISHARES EUR GOV'T BOND 1-3Y ETF	ISHARES MSCI USA SRI UCITS ETF USD
SPDR MSCI ACWI NTR ETF	XTRACKERS EUR OVERNIGHT RATE SWAP
ISHARES USD TREASURY BOND 1-3YR	UBS MSCI USA VALUE NTR ETF
ISHARES USD TREASURY BOND 20+YR UCITS ETF	AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS ETF
ISHARES MSCI USA SRI ETF	ISHARES S&P 500 HEALTH CARE NTR ETF

CONTRIBUTION MENSUELLE A LA PERFORMANCE	
Classe d'actif	Contribution
Actions	1.32%
Obligations	-0.01%
Liquidités et autres	0.10%
Volatilité	0.00%
Matières premières	-0.01%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS	
5 + forts contributeurs à la hausse	Contribution
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	0.18%
UBS MSCI USA VALUE NTR ETF	0.13%
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS ETF	0.12%
ISHARES MSCI USA SRI UCITS ETF USD	0.09%
LYXOR NASDAQ-100 ETF	0.08%
5 + forts contributeurs à la baisse	Contribution
ISHARES USD TREASURY BOND 3-7YR UCITS ETF EUR	-0.02%
ISHARES EURO GOVERNMENT BOND 3-5YR UCITS ETF	-0.02%
ISHARES USD TREASURY BOND 20+YR UCITS ETF	-0.02%
ISHARES EUR GOV'T BOND 1-3Y ETF	-0.01%
ISHARES USD TREASURY BOND 7-10YR UCITS ETF	-0.01%

Sources : Delubac Asset Management, Bloomberg, Morningstar (02/2024), Quantalys (02/2024).

SRRI (1) : La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Le remboursement de l'investissement de départ n'est pas garanti.

Morningstar attribue un classement de 1 à 5 étoiles à chaque fonds présentant un historique d'au moins 3 ans. Elle est basée sur un indicateur du rendement relative et ajustée en fonction de la fluctuation des performances mensuelles d'un fonds et porte une attention particulière aux variations à la baisse tout en récompensant la régularité des performances. Les fonds qui se classent parmi les meilleurs 10% de chaque catégorie reçoivent 5 étoiles, les 22,5% suivants reçoivent 4 étoiles, les 35% suivants reçoivent 3 étoiles, les 22,5% suivants reçoivent 2 étoiles et les derniers 10% reçoivent 1 étoile. La note globale « Overall Morningstar Rating » d'un fonds commun est calculée à partir de la moyenne pondérée des chiffres de performance associés à ses notes Morningstar Rating sur 3, 5 et 10 ans (le cas échéant).

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la période de placement recommandée.

*: SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) : Règlement européen visant à fournir plus de transparence dans la communication d'informations en matière de durabilité. Correspond aux fonds qui ont un objectif d'investissement durable concret et qui visent soit à investir directement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnement ou social soit à réduire les émissions carbone.

Document non contractuel – Les informations ainsi que le contenu de ce document ne constituent ni une offre d'achat ni une proposition de vente. Préalablement à toute décision d'investissement, et pour plus d'informations, les investisseurs sont invités à prendre connaissance du prospectus complet de l'OPCVM et du dernier document périodique disponible sur simple demande auprès de la société de gestion : Delubac Asset Management - 10, rue Roquépine – 75008 Paris.

www.delubac-am.fr - contact@delubac-am.fr - 01.44.95.39.99

