

# Spiridon (classification AMF "Diversifié")

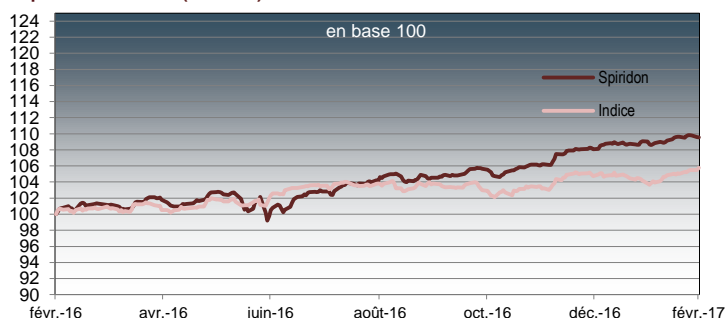
Reporting Mensuel | Février 2017

## Conclusion du mois

Spiridon progresse de +0.8% en février. Toujours 4 étoiles Quantalys dans la catégorie Allocation Flexible Monde, le fonds se classe 1er quartile sur 6 mois et 2ème quartile sur 1 an et 3 ans. La poche obligataire, toujours aussi diversifiée en termes de segments obligataires, affiche un rendement actuariel de 4.2% pour une sensibilité de 2.7. La construction de cette poche, comme l'a démontré le mois de janvier, permet d'amortir les chocs sur l'obligataire souverain tout en participant aux phases de hausse, comme le démontre ce mois de février.

## Performances (en euro)

Spiridon / Indice\* (sur 1 an)



Arrêtées au 28/02/17	Spiridon	Indicateur de référence
1 mois	0,80%	1,97%
3 mois	3,27%	2,21%
Depuis le début de l'année	1,36%	0,97%
Sur 1 an	9,53%	5,77%
Depuis la reprise de la gestion par Athymis (31/12/14)	10,13%	10,02%
Volatilité 1 an *	4,01%	3,25%

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

Performances nettes de commissions de gestion  
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées, les performances passées ne sont pas un  
Source: Athymis Gestion/ Bloomberg

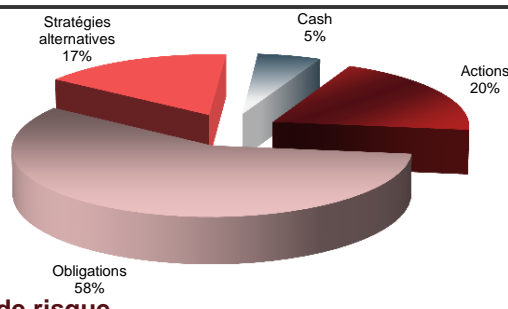
## 5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois
OBJECTIF CAPITAL FI-IC	EUR	7,5%	1,0%
SUNNY EURO STRATEGIC-I	EUR	7,3%	0,7%
PIMCO GIS-INCOME FUND-INS AC	USD	7,3%	1,2%
GAM STAR CREDIT OPP-EUR ACC	EUR	7,2%	1,8%
HELIUM-HELIUM PERFORMANCE-S	EUR	6,7%	-0,2%

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

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

## Exposition du portefeuille



## Données techniques

Sur valeur liquidative du	28/02/2017
Actif net total :	5 203 945,91 €
Valeur liquidative :	128,51 €
Nombre de parts :	40 492,080

## Facteurs de risque

Arrêtées au	28/02/2017
Exposition aux pays périphériques	4,9%
Exposition aux pays émergents	2,2%
Sensibilité taux de la poche obligataire	2,4
Exposition crédit haut rendement (en % de l'actif net)	30,5%

Ces ratios sont calculés avec les données fournies par les sociétés de gestion. Ils sont purement indicatifs et n'engagent en rien Athymis Gestion quant à la performance finale. L'exposition aux pays périphériques et aux pays émergents se base sur les données disponibles pour près de 80% du portefeuille.

## Tableau des performances mensuelles

Jan.	Fev.	Mar.	Avr.	Mai	Jun.	Jui.	Aoû.	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	Année
0,08%	0,45%	0,15%	-0,03%	0,61%	0,24%	0,38%	0,79%	0,21%	-0,46%	0,47%	0,01%	2,93%
2,25%	2,44%	1,44%	-0,39%	0,66%	-2,32%	0,23%	-2,74%	-2,70%	3,32%	1,79%	-1,15%	2,92%
-1,97%	-0,35%	1,18%	0,61%	0,97%	-2,21%	2,27%	1,75%	-0,06%	0,95%	0,48%	1,89%	5,57%
0,55%	0,80%											1,36%

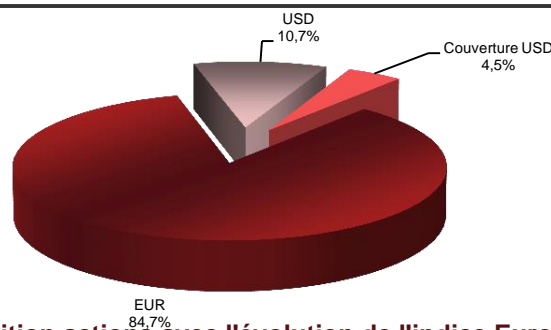
Source: Athymis/Bloomberg

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

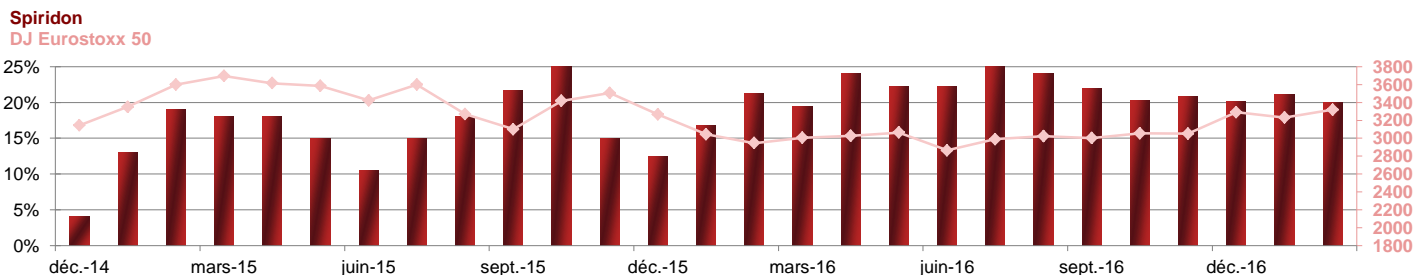
### Détail des positions en portefeuille par catégorie (en % de l'exposition)

Actions (net des couvertures)			Stratégies alternatives		
	Devise			Devise	
<b>20,0%</b>			<b>16,6%</b>		
GLG JAPAN COREALPHA-IH EUR	EUR	2,7%	EXANE OVERDRIVE FUND-A EUR	EUR	5,9%
MANDARINE VALEUR-I	EUR	4,4%	ELLIPSIS EURO DIVIDEND FUNDI	EUR	4,0%
INOCAP QUADRIGE-C	EUR	6,5%	HELIUM-HELIUM PERFORMANCE-S	EUR	6,7%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	EUR	4,9%			
BLACKROCK ASIAN GROWTH	EUR	1,5%			
<b>Obligations</b>					
	Devise	<b>57,8%</b>			
GAM STAR CREDIT OPP-EUR ACC	EUR	7,2%			
PIMCO GIS-INCOME FUND-INS AC	USD	7,3%			
OBJECTIF CAPITAL FI-C	EUR	7,5%			
SUNNY EURO STRATEGIC-I	EUR	7,3%			
LFP OPP-DELFF EURO HIGH RE-B	EUR	6,3%			
LORD ABB HGH YLD-USD I AC	USD	6,4%			
AXIOM OPTIMAL FIX-C	EUR	4,8%			
CPR FOCUS INFLATION	EUR	6,1%			
SCHELCHER PRINCE OBLIG MT C	EUR	5,0%			

### Exposition devises du portefeuille



### Comparaison de l'évolution de l'exposition actions avec l'évolution de l'indice EuroStoxx 50



**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 :** Par une allocation d'actifs dynamique, 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 investis en actions de tous secteurs, produits de taux de différentes catégories incluant les obligations de pays émergents, et convertibles. Les zones géographiques pourront être européennes ou internationales.

L'allocation tactique, géographique et sectorielle sera réactive aux conditions de marché. La gestion pourra effectuer des mouvements d'allocation d'amplitude importante en fonction de ses anticipations. Néanmoins l'utilisation des instruments financiers à terme se limitera à des opérations de couverture et n'entraînera donc pas de surexposition aux marchés.

Le choix des OPCVM cibles repose sur l'analyse de l'historique des performances, de volatilité (notamment étude de la perte maximale et du délai de récupération) et de l'analyse des corrélations. Le FCP pourra investir dans des OPCVM libellés dans une autre devise que celle de la devise de comptabilisation du FCP. De ce fait, l'évolution des taux de change pourra entraîner la baisse de la valeur liquidative du FCP. Le risque de change peut s'élever jusqu'à 100% de l'actif, dans le portefeuille.

**Indicateur de référence :**  
25% MSCI World / 75% EuroMTS 5-7 ans (indicateur de comparaison de la performance)

**Fiscalité :** FCP de capitalisation.

**Horizon de placement :** Supérieur à 5 ans.

**Code ISIN :** FR0010097691

**Date de création :** 29/09/2004

**Date de la reprise de la gestion par Athymis Gestion :** 31/12/2014

**Fréquence de valorisation :** Quotidienne.

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

**Frais de fonctionnement et de gestion :** max 1.80% TTC

**Commission de surperformance :** 15% maximum de la performance du fonds supérieure à la performance de l'indice composite 25% MSCI World / 75% Euro MTS 5-7 ans:

plafonnée à 1,8% de l'actif net

déclenchée à 4% de performance calendaire nette

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

L'indice parisien gagne +3.7% sur la première quinzaine de février. Le CAC 40, à l'instar des autres indices actions, est porté par les déclarations de Donald Trump. Ce dernier déclare vouloir, lors de son discours sur l'état de l'union début mars, « annoncer quelques chose (...) qui sera phénoménal en termes d'impôts ». Parallèlement, les statistiques économiques publiées sont bonnes : 227 000 emplois créés aux USA sur janvier, Philly Fed sur un plus haut depuis 1984, hausse de l'Empire State de la Fed de New York et de l'indicateur avancé du Conférence Board. De ce côté-ci de l'Atlantique, les PIB sont publiés en ligne avec les attentes, les PMI composite approchent les 56 points et l'inflation bondit à 1.8%, essentiellement du fait de la forte hausse du pétrole sur 1 an. La deuxième quinzaine voit le CAC reculer de -1.4%, les investisseurs se montrant plus prudents à l'approche du discours de Donald Trump devant le Congrès.

Les fonds de la poche actions gagnent en moyenne +1.2%. Les fonds affichant un biais « croissance » tirent leur épingle du jeu : BlackRock Asian Growth Leaders +2.5% et Athymis Millennial Europe +1.9%. Inocap Quadrige marque le pas. Le fonds gagne +0.3% sur le mois. Mandarine Valeur et Man Japan Core Alpha terminent en hausse de +1.3% et +1.4%.

Une nouvelle fois, la poche obligataire brille. 7 sous-jacents sur 9 affichent une performance positive, comme en janvier, alors que la configuration sur les taux est différente. La dette subordonnée se démarque. Elle est un fort contributeur à la performance : GAM Star Credit Opportunities +1.8% et Objecti Capital Fi +1.0%. Le haut rendement européen progresse de +0.7% (Sunny Euro Strategic et LFP Delff Euro High Return) tandis que le haut rendement américain participe à la hausse globale du marché américain pour terminer en hausse de +1.4% (Lord Abbet High Yield).

Les fonds alternatifs du portefeuille progressent en moyenne de +0.3%. Ellipsis Euro Dividend, positivement corrélé aux actions, progresse de +1.5%. Exane Fund Overdrive et Helium Performance affichent des performances atones : +0.0% et -0.2%.

Spiridon progresse de +0.8% en février. Toujours 4 étoiles Quantalys dans la catégorie Allocation Flexible Monde, le fonds se classe 1er quartile sur 6 mois et 2ème quartile sur 1 an et 3 ans. La poche obligataire, toujours aussi diversifiée en termes de segments obligataires, affiche un rendement actuariel de 4.2% pour une sensibilité de 2.7. La construction de cette poche, comme l'a démontré le mois de janvier, permet d'amortir les chocs sur l'obligataire souverain tout en participant aux phases de hausse, comme le démontre ce mois de février.