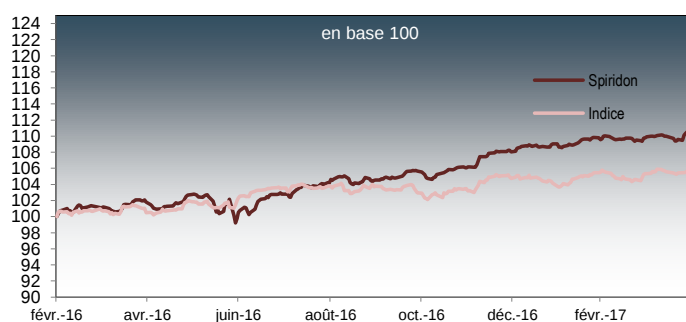


Spiridon (classification AMF "Diversifié")

Reporting Mensuel | Mai 2017

Performances (en euro)

Spiridon / Indice* (sur 1 an)



*Indice: 40% MSCI World + 60% Euro MTS 5-7 ans jusqu'au 31/12/14 - 25% MSCI World + 75% Euro MTS 5-7 depuis

Arrêtées au 31/05/17

	Spiridon	Indicateur de référence
1 mois	0,67%	0,25%
3 mois	1,50%	0,38%
Depuis le début de l'année	2,93%	1,09%
Sur 1 an	8,21%	4,00%
Depuis la reprise de la gestion par Athymis (31/12/14)	11,83%	10,16%
Volatilité 1 an *	3,87%	3,07%

* 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

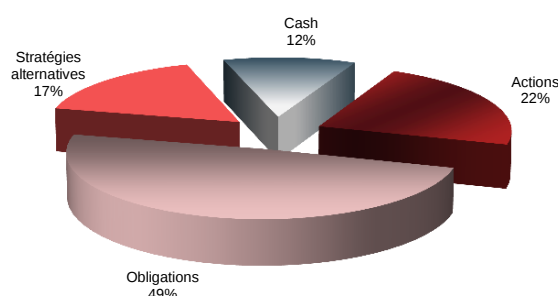
5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois
SUNNY EURO STRATEGIC-I	EUR	7,3%	0,5%
PIMCO GIS-INCOME FUND-INS AC	USD	7,0%	0,9%
HELIUM-HELIUM PERFORMANCE-S	EUR	6,9%	0,8%
LFP OPP-DELFF EURO HIGH RE-B	EUR	6,3%	0,7%
EXANE OVERDRIVE FUND-A EUR	EUR	5,9%	1,4%

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	31/05/2017
Actif net total :	5 225 389,06 €
Valeur liquidative :	130,50 €
Nombre de parts :	40 038,540

Facteurs de risque

Arrêtées au	31/05/2017
Exposition aux pays périphériques	6,7%
Exposition aux pays émergents	6,5%
Sensibilité taux de la poche obligataire	2,6
Exposition crédit haut rendement (en % de l'actif net)	52,6%

Ces ratios sont calculés avec les données fournies par les sociétés de gestion. Ils sont purement indicatifs et 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.	Dev.
0,1%	0,5%	0,2%	0,0%	0,6%	0,2%	0,4%	0,8%	0,2%	-0,5%	0,5%	0,0%
2,3%	2,4%	1,4%	-0,4%	0,7%	-2,3%	0,2%	-2,7%	-2,7%	3,3%	1,8%	-1,2%
-2,0%	-0,4%	1,2%	0,6%	1,0%	-2,2%	0,3%	1,8%	-0,1%	1,0%	0,5%	1,9%
0,6%	0,8%	0,4%	0,5%	0,7%							

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

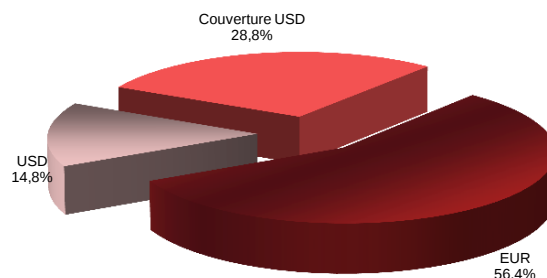
Année	
2,93%	2014
2,92%	2015
5,57%	2016
2,93%	2017

Sources: Athymis/ Bloomberg.

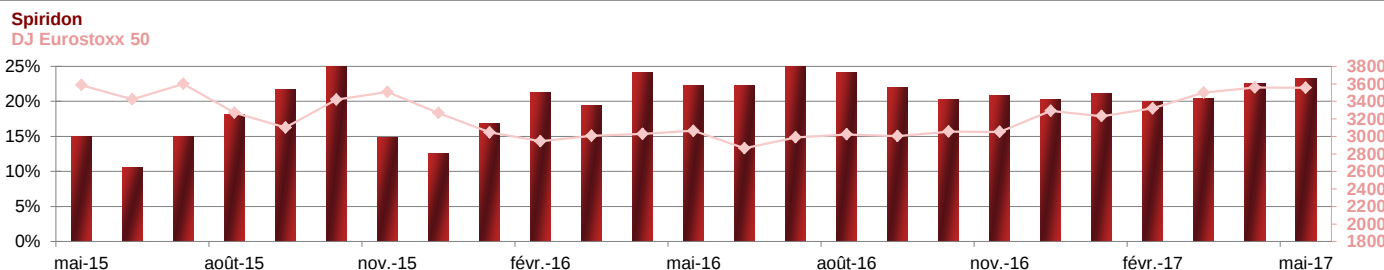
Détail des positions en portefeuille par catégorie (en % de l'exposition)

Actions (net des couvertures)	Devise	23,3%	Stratégies alternatives	Devise	16,9%
GLG JAPAN COREALPHA-IH EUR	EUR	2,6%	EXANE OVERDRIVE FUND-A EUR	EUR	5,9%
MANDARINE VALEUR-I	EUR	4,6%	ELLIPSIS EURO DIVIDEND FUNDI	EUR	4,2%
BL-EQUITIES EUROPE-B	EUR	2,0%	HELIUM-HELIUM PERFORMANCE-S	EUR	6,9%
INOCAP QUADRIGE-C	EUR	3,6%			
AMILTON SMALL CAPS-I	EUR	3,6%			
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE-I	EUR	5,4%			
BLACKROCK-ASIAN GW L-D2RFUSD	USD	1,6%			
Obligations	Devise	49,6%			
GAM STAR CREDIT OPP-EUR ACC	EUR	5,4%			
PIMCO GIS-INCOME FUND-INS AC	USD	7,0%			
OBJECTIF CAPITAL FI-C	EUR	5,8%			
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	4,3%			
CPR FOCUS INFLATION-I	EUR	5,9%			
LYX IBOXX TRSUR 10Y+ DR ETF	USD	2,4%			
SCHELCHER PRINCE OBLIG MT C	EUR	5,1%			

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.

Les marchés actions sont restés porteurs au mois de mai, avec une mention spéciale pour les pays émergents qui progressent de près de 3%. Le S&P 500 progresse de plus de 1% alors que l'Europe est en légère baisse.

Les statistiques macro-économiques au niveau mondial continuent à être dynamiques, même si l'accélération est moindre. Si le stimulus fiscal annoncé aux USA n'a pas lieu, la croissance mondiale a peut être atteint son pic, tout comme le rebond de l'inflation.

Les tensions géopolitiques restent élevées dans plusieurs zones du monde et les scandales politiques aux USA et au Brésil ont rappelé que la volatilité pouvait vite calmer l'optimisme ambiant.

C'est dans ce contexte que les taux d'intérêt à long terme se sont détendus, servant ainsi de valeurs refuges en cas de stress et de fin de reflation possible.

Spiridon a plutôt bien profité de cette situation avec une hausse de 0.7% sur le mois et une progression de 2.92% depuis le début de l'année. Les performances ont notamment été excellentes sur les fonds Amilton Small Caps, et Blackrock Asian Growth avec des hausses respectives de 5.36% et 2.5%.

Nous continuons d'écarter nos positions sur les fonds « value » européens afin de privilégier des fonds des sociétés de qualité à forte visibilité.

Sur la partie taux, il faut souligner les très bonnes performances du fonds Gam Star Credit à +1.5% sur le mois. De plus, notre achat récent du Lyxor investi sur le 10 ans US a bien fonctionné, avec une hausse de 2%, poussé en cela par la forte détente des taux longs aux USA.