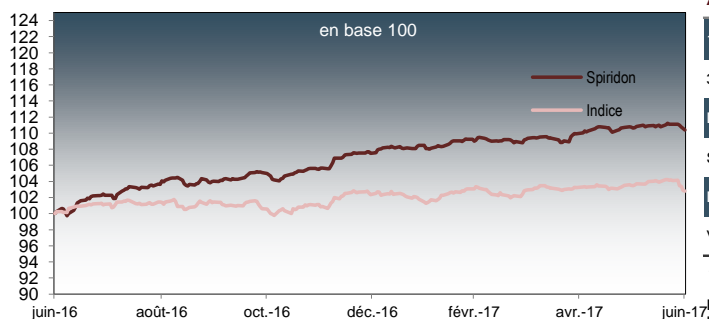


Spiridon (classification AMF "Diversifié")

Reporting Mensuel | Juin 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 30/06/17

	Spiridon	Indicateur de référence
1 mois	-0,25%	-0,66%
3 mois	0,95%	-0,13%
Depuis le début de l'année	2,67%	0,43%
Sur 1 an	10,38%	2,81%
Depuis la reprise de la gestion par Athymis (31/12/14)	11,56%	9,43%
Volatilité 1 an *	2,79%	3,03%

* 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

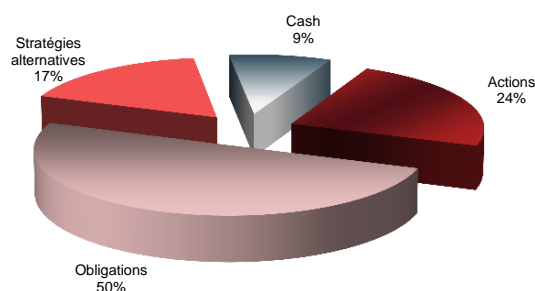
5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois
SUNNY EURO STRATEGIC	EUR	7,5%	0,3%
PIMCO GIS-INCOME FUND	USD	7,0%	0,4%
HELIUM-HELIUM PERFORMANCE	EUR	7,0%	0,4%
LFP OPP-DELFF EURO HIGH RETURN	EUR	6,4%	-0,4%
EXANE OVERDRIVE FUND	EUR	6,1%	0,9%

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	30/06/2017
Actif net total :	5 158 137,54 €
Valeur liquidative :	130,18 €
Nombre de parts :	39 621,720

Facteurs de risque

Arrêtées au	30/06/2017
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.	Août.	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%	-0,3%						

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

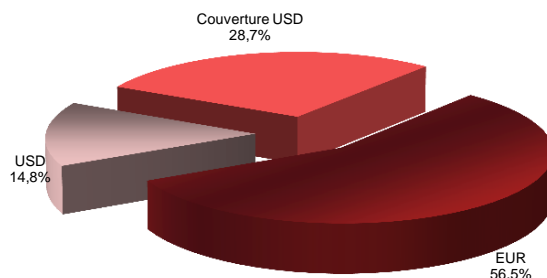
Année	
2,93%	2014
2,92%	2015
5,57%	2016
2,67%	2017

Sources: Athymis/ Bloomberg.

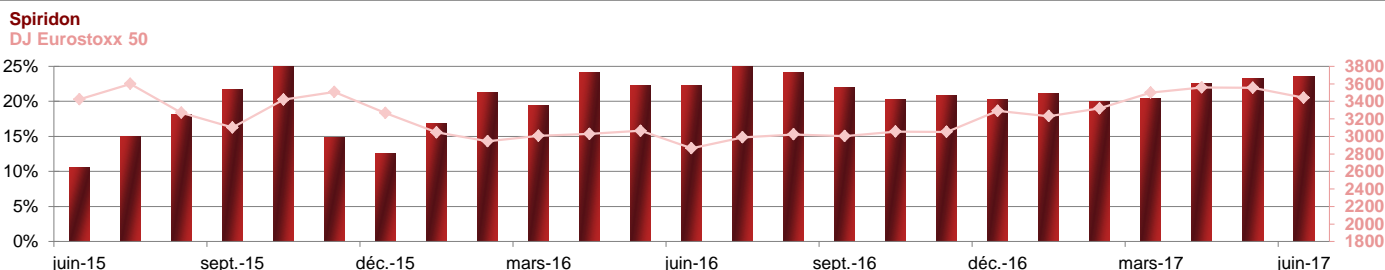
Détail des positions en portefeuille par catégorie (en % de l'exposition)

Actions (net des couvertures)	Devise	23,6%	Stratégies alternatives	Devise	17,2%
GLG JAPAN COREALPHA-IH EUR	EUR	2,8%	EXANE OVERDRIVE FUND-A EUR	EUR	6,1%
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	7,0%
INOCAP QUADRIGE-C	EUR	3,7%			
AMILTON SMALL CAPS-I	EUR	3,6%			
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE-I	EUR	5,3%			
BLACKROCK-ASIAN GW L-D2RFUSD	USD	1,6%			
Obligations			Devise 50,1%		
GAM STAR CREDIT OPP-EUR ACC	EUR	5,6%			
PIMCO GIS-INCOME FUND-INS AC	USD	7,0%			
OBJECTIF CAPITAL FI-IC	EUR	5,9%			
SUNNY EURO STRATEGIC-I	EUR	7,5%			
LFP OPP-DELFF EURO HIGH RE-B	EUR	6,4%			
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%			
SHELCHER PRINCE OBLIG MT C	EUR	5,2%			

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 d'actions ont connu un mois de mai difficile avec une baisse de près de 3% pour le Stoxx 600 en Europe. Les marchés américains et émergents ont mieux résisté. Suite à un discours de Mario Draghi et l'évocation d'une certaine normalisation monétaire en Europe, nous avons assisté à une forte remontée des taux longs en Europe, une baisse du dollar contre euro, entraînant des prises de bénéfices marquées sur les valeurs de croissance, notamment exposées au dollar.

Votre fonds Spiridon a bien résisté avec une baisse de -0.25% contre -0.66% pour son indice de référence. Depuis le début de l'année, la progression est de 2.7% contre 0.4% pour l'indice.

Nous n'avons pas modifié notre allocation d'actifs et conservons une nette surpondération sur les actions européennes, tout en étant très sélectif sur les fonds choisis.

Durant le mois, les fonds Inocap Quadrige et GLG Japan ont signé les meilleures performances à respectivement +3.3% et 4.3%.

Sur la partie taux, notre approche très prudente en termes de sensibilité nous a favorisés avec une hausse pour les fonds Sunny Euro Strategic et Gam Star Credit de + 0.3% et + 1%. Nous conservons cette optique car nous pensons que le rebond des taux longs en Europe pourrait se prolonger.

Les fonds alternatifs ont parfaitement joué leur rôle avec des performances positives pour les trois.