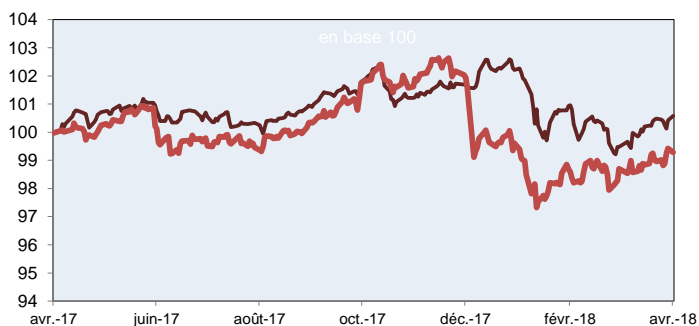


Spiridon

Reporting Mensuel | Mai 2018

Performances (en euro)

Spiridon / Indice* (sur 1 an)



Arrêtées au 31/05/18	Spiridon	Indicateur de référence
1 mois	0,3%	0,0%
3 mois	-0,1%	0,7%
Depuis le début de l'année	-0,7%	-2,3%
Sur 1 an	0,1%	-1,1%
Depuis la reprise de la gestion par Athymis (31/12/14)	12,1%	9,1%
Volatilité 1 an *	2,7%	4,2%

* 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

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

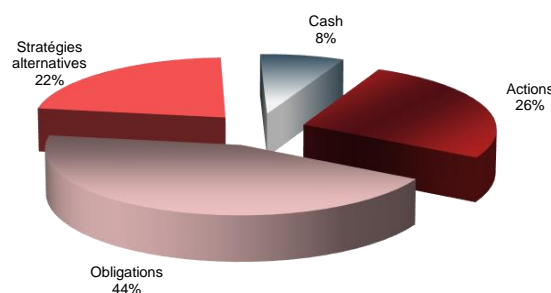
5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois
CPR FOCUS INFLATION-I	EUR	6,0%	-0,51%
EXANE OVERDRIVE FUND-A EUR	EUR	6,0%	1,60%
SUNNY EURO STRATEGIC-I	EUR	6,3%	-0,73%
HELIUM-HELIUM PERFORMANCE-S	EUR	6,9%	0,40%
PIMCO GIS-INCOME FUND-INS AC	USD	7,0%	-0,21%

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	31/05/2018
Actif net total :	5 154 166,03 €
Valeur liquidative :	130,82 €
Nombre de parts :	39 396

Facteurs de risque

Arrêtées au	31/05/2018
Exposition aux pays périphériques	4,6%
Exposition aux pays émergents	5,4%
Sensibilité taux de la poche obligataire	3,5

Exposition crédit haut rendement (en % de l'actif net) 21,8%

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.	Dec.
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%	0,0%	-0,2%	0,8%	1,0%	-0,7%	0,3%
0,3%	-0,9%	1,5%	1,1%	0,3%							

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

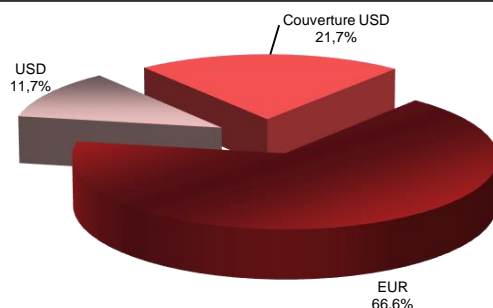
Année	
2,93%	2014
2,92%	2015
5,57%	2016
3,88%	2017
	2018

Sources: Athymis/ Bloomberg.

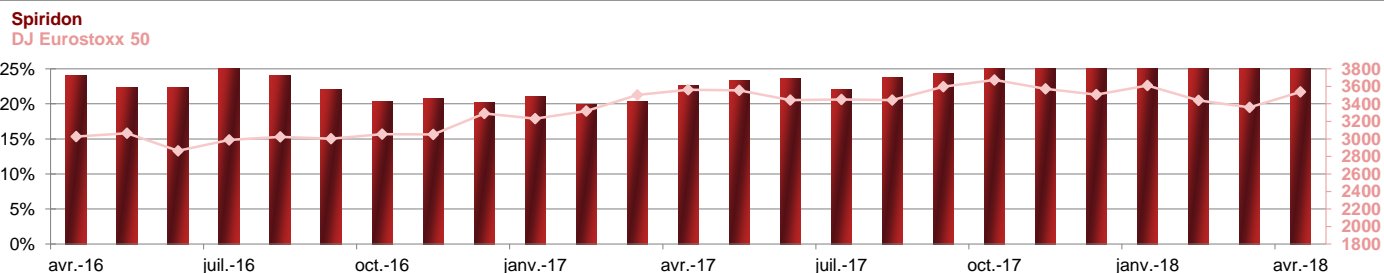
Détail des positions en portefeuille par catégorie (en % de l'exposition)

Actions (net des couvertures)			Stratégies alternatives		
	Devise	26,4%		Devise	22,1%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE-I	EUR	5,9%	HELIUM-HELIUM PERFORMANCE-S	EUR	6,9%
MANDARINE VALEUR-I	EUR	3,2%	EXANE OVERDRIVE FUND-A EUR	EUR	6,0%
AMILTON SMALL CAPS-I	EUR	3,1%	MONETA LONG SHORT-R	EUR	4,8%
ATHYMIS BETTER LIFE	EUR	3,1%			
ATHYMIS MILLENNIAL-I	EUR	2,9%			
ODDO BHF GENERATION-CI EUR	EUR	2,5%			
BL-EQUITIES EUROPE-B	EUR	2,2%			
GLG JAPAN COREALPHA-IH EUR	EUR	1,9%			
BLACKROCK-ASIAN GW L-D2 USD	USD	1,8%			
Obligations			44,0%		
PIMCO GIS-INCOME FUND-INS AC	USD	7,0%			
SUNNY EURO STRATEGIC-I	EUR	6,3%			
CPR FOCUS INFLATION-I	EUR	6,0%			
TIKEHAU TAUX VARIABLE-A ACC	USD	5,8%			
GAM STAR CREDIT OPP-EUR ACC	EUR	4,8%			
LORD ABB HGH YLD-USD I AC	USD	4,3%			
TRUSTEAM OPTIMUM-B	EUR	3,9%			
LYXOR IBOXX TRSUR 10Y+ DR	USD	2,3%			
DPAM L- BONDS EMK SUTAINAB-E	EUR	1,9%			

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.

Votre fonds Spiridon s'est très bien comporté au mois de mai, avec une progression de 0.3% alors que l'indicateur de référence est stable. Depuis le début de l'année le fonds est en baisse de -0.7%, contre un indicateur de référence en baisse de -2.3%, dans un environnement relativement volatil sur les marchés actions et obligataires.

Malgré des indicateurs macro-économiques rassurants aux USA, en Chine et en Europe, la volatilité a fait son retour. En effet, l'Italie est revenue sur le devant de la scène, avec l'impossibilité de construire un gouvernement fiable, sur fonds de tension sur la dette italienne. Les marchés obligataires allemand et français ont ainsi servi de valeurs refuges. De même, la situation tendue sur certains pays émergents comme le Brésil et la Turquie ont ravivé des craintes, et des achats à bon compte sur les taux à 10 ans US et le dollar. Ces différentes situations compliquées démontrent une fois de plus que le niveau de dette globalement élevé vient régulièrement stresser les investisseurs.

Nous sommes ainsi confortés dans nos choix de privilégier les fonds de grandes valeurs de croissance de qualité, et une faible sensibilité aux taux d'intérêt. Nous avons continué d'alléger nos positions sur le high yield avec la vente du fonds LFP. Nous avons à l'inverse rentré une nouvelle position sur du corporate, investment grade, avec le fonds Trusteam Optimum.

Le présent document est fourni à titre d'information uniquement et ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. ATHYMIS GESTION n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. Il n'est pas destiné à être distribué à, ou utilisé par, des personnes physiques ou des entités qui seraient ressortissantes ou auraient leur résidence ou leur siège dans un état où sa distribution, publication, mise à disposition ou utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur. Les informations, avis et évaluations qu'il contient reflètent un jugement au moment de sa publication et sont susceptibles d'être modifiés sans notification préalable. Ce document ne saurait être interprété comme étant un conseil juridique, réglementaire, fiscal, financier ou encore comptable. Avant d'investir, le souscripteur doit comprendre les risques et mérites financiers des services ou produits financiers considérés et consulter ses propres conseillers. Avant d'investir, il est recommandé de lire attentivement la documentation contractuelle et, en particulier, les prospectus qui décrivent en détail les droits et obligations des investisseurs ainsi que les risques liés à l'investissement dans de tels produits financiers.

Nos fonds sont exposés aux risques suivants : Risque actions, Risque de marché, Risque lié à la gestion discrétionnaire, Risque de change, Risque de taux, Risque de crédit, Risque de perte en capital.

Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir. Les données de performance ne prennent pas en compte les commissions et frais contractés à l'émission ou au rachat de parts.

Si vous souhaitez obtenir des informations complémentaires, contactez-nous à l'adresse suivante : contact@athymis.fr
ATHYMIS GESTION 10 Rue Notre Dame de Lorette 75009. +33(0)1 53 20 49 90
Agrément AMF n°GP08000035 le 25 septembre 2008