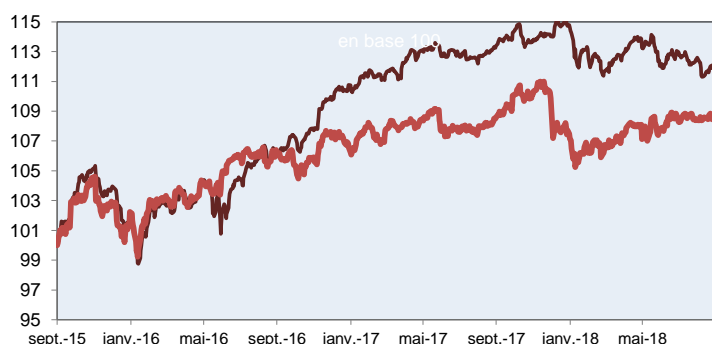


# Spiridon

Reporting Mensuel | Septembre 2018

## Performances (en euro)

### Spiridon / Indice\* (sur 3 ans)



\*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 28/09/18

	Spiridon	Indicateur de référence
1 mois	-0,32%	0,03%
3 mois	0,18%	0,59%
Depuis le début de l'année	-1,57%	-1,31%
Sur 1 an	-0,99%	-0,09%
Depuis la reprise de la gestion par Athymis (31/12/14)	11,1%	10,2%
Volatilité 1 an *	3,0%	4,3%

\* 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

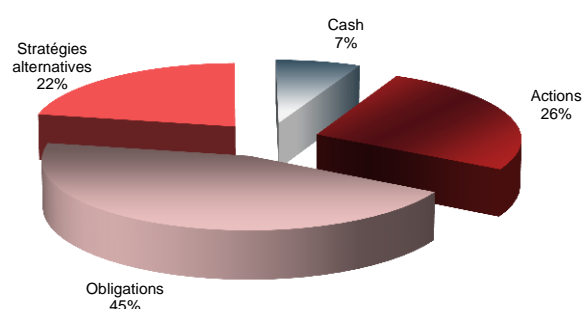
## 5 principales positions (hors OPCVM monétaires)

Nom des OPCVM	Devise	% Actif	Perf 1 mois
CPR FOCUS INFLATION-I	EUR	6,1%	0,23%
EXANE OVERDRIVE FUND-A EUR	EUR	6,2%	1,01%
SUNNY EURO STRATEGIC-I	EUR	6,4%	0,38%
HELIUM-HELIUM PERFORMANCE-S	EUR	7,0%	-0,64%
PIMCO GIS-INCOME FUND-INS AC	USD	7,2%	0,35%

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	28/09/2018
Actif net total :	5 097 561,68 €
Valeur liquidative :	129,65 €
Nombre de parts :	39 316

## Facteurs de risque

Arrêtées au	28/09/2018
Exposition aux pays périphériques	4,8%
Exposition aux pays émergents	3,6%
Sensibilité taux de la poche obligataire	2,3
Exposition crédit haut rendement (en % de l'actif net)	15,7%

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.
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%	-1,1%	0,7%	-0,4%	-0,3%			

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

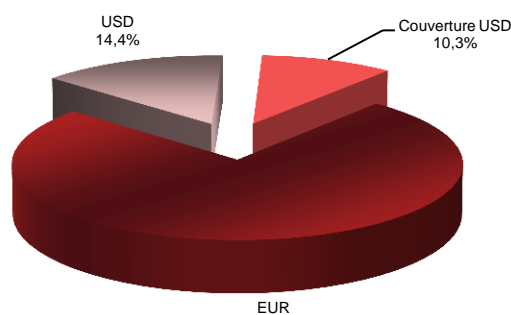
Année	
2,93%	2014
2,92%	2015
5,57%	2016
3,88%	2017
-1,57%	2018

Sources: Athymis/ Bloomberg.

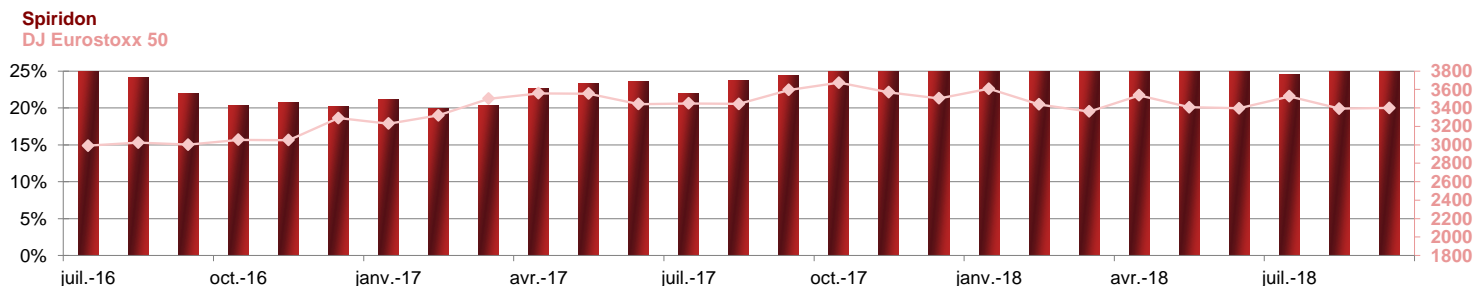
## Détail des positions en portefeuille par catégorie (en % de l'exposition)

Actions (net des couvertures)	Devise	26,4%	Stratégies alternatives	Devise	21,8%
AMILTON SMALL CAPS-I	EUR	3,1%	ARTEMIS US ABS RETURN-EURH	EUR	3,9%
ATHYMIS BETTER LIFE	EUR	3,1%	EXANE OVERDRIVE FUND-A EUR	EUR	6,2%
ATHYMIS MILLENNIAL-I	EUR	3,0%	HELIUM-HELIUM PERFORMANCE-S	EUR	7,0%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE-I	EUR	6,0%			
BGF-ASIA GRW LDR-D2 USD	USD	1,6%			
BL-EQUITIES EUROPE-B	EUR	2,2%			
COMGEST GROWTH JPN-EUR IHACC	EUR	1,9%			
MANDARINE VALEUR-I	EUR	3,1%			
ODDO BHF GENERATION-CI EUR	EUR	2,5%			
<b>Obligations</b>			<b>44,6%</b>		
CPR FOCUS INFLATION-I	EUR	6,1%			
DPAM L- BONDS EMK SUTAINAB-E	EUR	1,8%			
GAM STAR CREDIT OPP-EUR ACC	EUR	4,8%			
LORD ABB HGH YLD-USD I AC	USD	4,4%			
M CONVERTIBLES-IC	EUR	2,4%			
PIMCO GIS-INCOME FUND-INS AC	USD	7,2%			
SCHRODER ISF EM DBT A R-CACE	EUR	1,8%			
SUNNY EURO STRATEGIC-I	EUR	6,4%			
TIKEHAU TAUX VARIABLE-A ACC	EUR	5,9%			

## 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 a bien résisté en perdant que -0.32% durant le mois de septembre. Depuis le début de l'année, la performance du fonds est de -1.57%. Ceci est plutôt encourageant, puisque l'Europe et les émergents peuvent laisser entrevoir une revalorisation en cas résolution des tensions commerciales entre la Chine et les USA.

Le mois de septembre est resté très compliqué pour les actions. Les secteurs de l'énergie et des financières ont été les seuls épargnés, à la faveur d'une hausse des prix du pétrole et des taux d'intérêt. Au contraire, les valeurs de croissance exposées à la consommation des pays émergents et aux nouvelles technologies ont continué de pâtir des risques liés à la hausse des droits de douane entre Les USA et la Chine.

La période des publications va très prochainement arriver, et nous pensons que les marchés actions vont redevenir beaucoup plus discriminants et efficaces. Nous ne croyons pas un instant à une homogénéisation des résultats et des comportements sectoriels, comme veulent nous le faire croire actuellement les stratégestes top down dans ce contexte compliqué, alimenté par les problèmes de guerre commerciale, de Brexit et de crise italienne. C'est pourquoi nous maintenons une exposition actions à 26% environ, tout en se focalisant sur les meilleurs fonds de stock-picking à nos yeux, avec toujours un biais croissance.

Sur la partie taux nous continuons de favoriser des fonds permettant de bénéficier de la hausse des taux, ce qui est plutôt la tendance avec un 10 ans US qui repasse au-dessus de 3%. D'autre-part, nous envisageons un allègement des fonds de subordonnées financières dans un contexte politique compliqué en Europe avec l'Italie.

---

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](mailto: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