

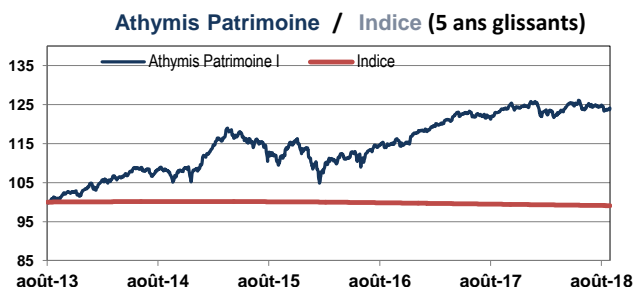
# Athymis Patrimoine (Part I)



Obtenir des performances significativement supérieures à celles du fonds en EURO

Reporting Mensuel | Septembre 2018

Performance du mois	Fonds	-0,27%	Indice	-0,03%
	Fonds	-0,14%	Indice	-0,27%
Exposition oblig.	55,91%			
Rend. poche oblig.	1,82%			
Exposition actions	26,90%			
Valeur liquidative	138,27 €			



	Fonds	Indice
1 mois	-0,27%	-0,03%
3 mois	0,55%	-0,09%
Depuis le début de l'année	-0,14%	-0,27%
Sur 1 an	0,78%	-0,36%
Depuis la création (11/10/2011)	38,3%	-0,46%
Volatilité 1 an *	4,5%	0,29%

\* 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 indicateur fiable des performances futures

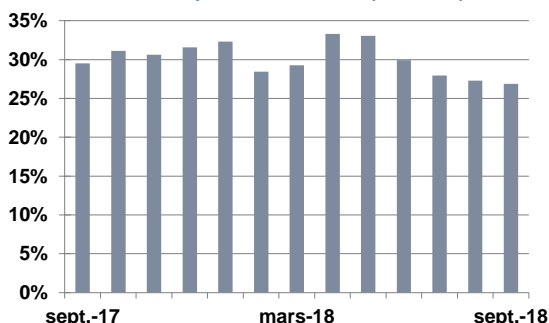
Source: Athymis Gestion/ Bloomberg

Jan.	Fev.	Mar.	Avr.	Mai	Jun.	Jui.	août.	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	Année
									3,69%	-4,91%	1,04%	-0,37%*
4,74%	2,34%	-0,14%	-0,85%	-1,33%	-0,05%	2,36%	0,41%	0,58%	-0,22%	0,80%	0,69%	9,56%
0,88%	0,20%	0,83%	0,18%	0,71%	-2,46%	1,44%	-0,18%	0,87%	1,47%	0,39%	0,52%	4,89%
0,52%	1,64%	0,40%	0,46%	1,33%	0,51%	0,02%	-0,08%	-0,32%	-0,45%	1,21%	-0,42%	4,90%
3,18%	2,51%	1,57%	0,66%	0,58%	-2,23%	-0,09%	-2,03%	-2,97%	3,97%	1,99%	-1,83%	5,15%
-3,60%	-0,88%	1,77%	1,32%	0,58%	-2,05%	2,48%	1,34%	-0,16%	0,96%	-0,37%	2,10%	3,34%
0,33%	1,13%	1,20%	0,85%	0,48%	-0,54%	0,15%	-0,28%	1,28%	1,31%	-0,47%	0,20%	5,65%
0,40%	-1,02%	-1,39%	1,44%	0,71%	-0,81%	0,26%	0,31%	-0,27%				-0,14%

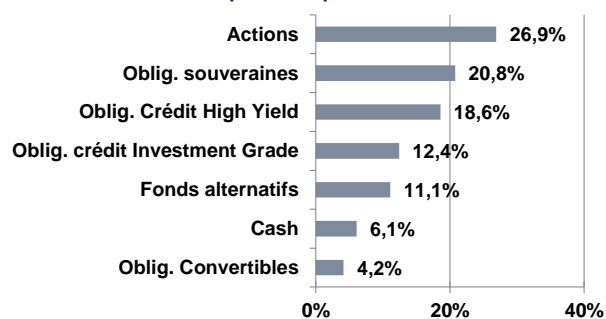
\* Part I créé le 11/10/2011

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

## Evolution exposition actions (sur 1 an)



## Répartition par classe d'actifs



**Indicateur de performance :** Eonia capitalisé

**Fiscalité :** FCP de capitalisation.

**Horizon de placement :** Supérieur à 3 ans.

**Code ISIN :** FR0011092469 (Part I)

**Date de création :** 11/10/2011

**Fréquence de valorisation :** Quotidienne.

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

**Cut-off:** 15h

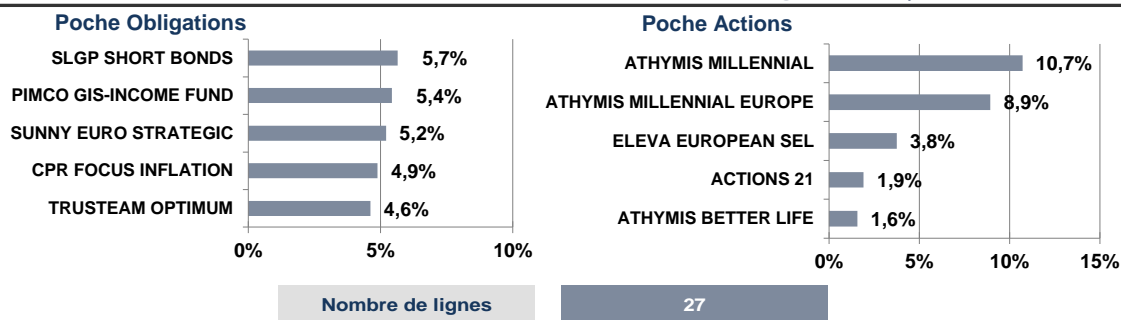
**Frais de fonctionnement et de gestion :** max 0,85% TTC

**Commission de surperformance :** 15% de la performance du FCP supérieur à 6% net (après imputation des frais de gestion fixes) et plafonnés à 1,40%, la période de référence étant l'exercice du FCP.

# Athymis Patrimoine (Part I)

## Principales positions

Reporting Mensuel | Septembre 2018



## Le mot du gérant

Votre fonds Athymis Patrimoine a abandonné -0,27% durant le mois de septembre. Il reste néanmoins bien positionné depuis le début de l'année par rapport à son univers concurrentiel, avec une performance de -0.14%.

En septembre, l'Italie aura donné des frayeurs aux investisseurs : le déficit budgétaire annoncé de 2,4% du PIB aura été une mauvaise surprise pour Bruxelles comme pour les investisseurs. Conséquence du défi des marchés vis-à-vis de ce pays, le 10 ans italien est propulsé à 3,14% contre 2,01% fin décembre.

Egalement le 10 ans américain a pris près de 7% sur le mois. Nous surveillons l'aplatissement de la courbe des taux US, qui est un signe traditionnel de ralentissement. Le 3 mois US sert dorénavant du 2,16% et le 2 ans 2,82% contre 3,06% pour le 10 ans.

Côté actions, ce mois de septembre est resté compliqué, notamment pour les actions européennes. 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.

Au cours du mois, nous sommes restés prudents en continuant notamment à alléger la dette subordonnée bancaire et les expositions émergentes. En contrepartie, nous avons rentré le fonds à durée courte et faible volatilité ODDO HY Short Duration. Son profil très défensif nous a permis d'appréhender de manière plus sereine les événements macro perturbateurs du mois.

Egalement, nous avons renforcé le fonds de crédit long short Butler Credit Opportunities afin de générer du rendement sur le crédit de manière décorrélée des marchés.

Nous restons prudents, de même côté actions, c'est pourquoi nous avons continué à diluer notre exposition actions qui a désormais passé la barre des 27% fin septembre à 26.90%.

Au sein de cette poche, nous maintenons une exposition significative en actions de style croissance large caps. Notre sous-exposition aux midcaps, dont les ventes ont démarré au cours du deuxième trimestre 2017 et une prudence sur le style value nous ont permis également d'éviter les dégâts dans un univers de fonds diversifiés à la peine cette année.

Enfin, nous avons continué à renforcer nos investissements en alternatifs en rentrant le fonds market neutral MLIS Marshall Wace TOP UCITS.

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

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