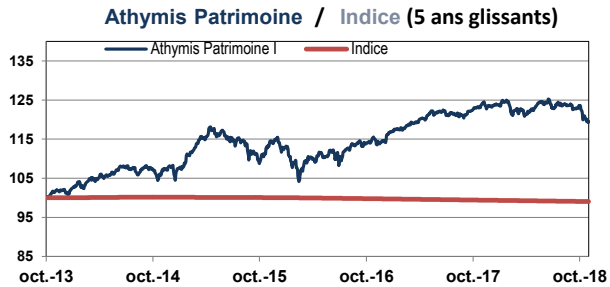


Performance du mois	Fonds	-3,23%	Indice	-0,03%
	Fonds	-3,36%	Indice	-0,30%
Exposition oblig.	52,48%			
Rend. poche oblig.	1,68%			
Exposition actions	21,67%			
Valeur liquidative	133,81 €			



	Fonds	Indice
1 mois	-3,23%	-0,03%
3 mois	-3,48%	-0,09%
Depuis le début de l'année	-3,36%	-0,30%
Sur 1 an	-3,62%	-0,36%
Depuis la création (11/10/2011)	33,8%	-0,49%
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

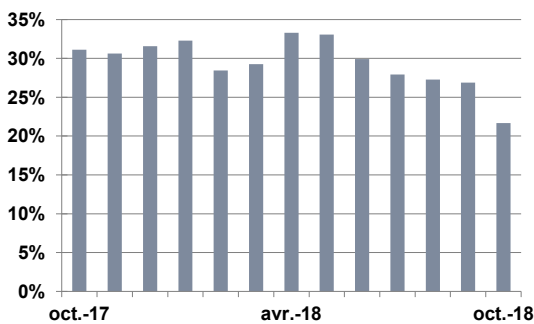
Source: Athymis Gestion/ Bloomberg

Jan.	Fev.	Mar.	Avr.	Mai	Jun.	Jui.	Aoû.	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%	-3,23%			-3,36%

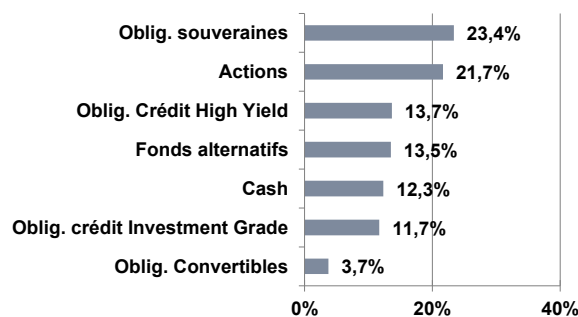
* Part I créé le 11/10/2011

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)



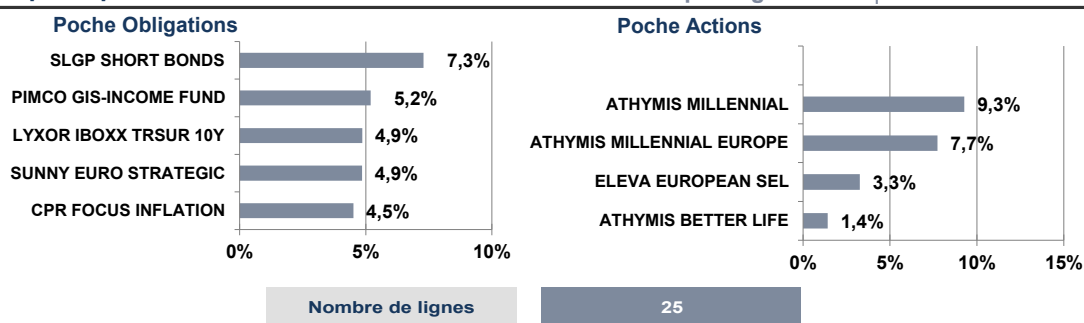
Répartition par classe d'actifs



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: 11h

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.



Le mot du gérant

Le mois d'octobre a sévèrement sanctionné les marchés actions. L'indice Vix mesurant la volatilité l'a d'ailleurs confirmé avec un bond de près de plus de 100% en un mois, la sixième plus forte hausse en 5 ans. Les investisseurs se sont détournés des différentes places boursières avec des baisses de -6.94% pour le SP 500, -9.20% pour le Nasdaq, et -5.87% pour l'Eurostoxx 50. Cette recrudescence du risque est liée à la conjonction de plusieurs incertitudes majeures : la guerre commerciale entre les USA et la Chine, le ralentissement économique chinois, la hausse des taux d'intérêt aux USA, le Brexit et la situation politique en Italie. Ces éléments ont éclipsé les publications de bonne facture des entreprises (aux Etats-Unis 80% des entreprises ont publié des résultats supérieurs aux attentes).

Côté obligataire, le marché a également été bousculé mais dans une moindre mesure. Le marché High yield a corrigé de -1.75% aux US et de -1% en Europe. Dans un mouvement de flight to quality, les rendements des obligations gouvernementales core (France, Allemagne) ont baissé d'une dizaine de points de base inversement aux obligations gouvernementales périphériques, notamment en Italie dont le taux à 10 ans est monté de 13bps. Les taux US, qui avaient commencé leur remontée en septembre, ont continué à corriger pour finir le mois à 3.16%. Enfin, le mouvement de risk-off sur les marchés actions américains a entraîné à la baisse les anticipations d'inflation américaines.

En ce sens, le fonds CPR Focus inflation corrige de -1.27% sur le mois, tout comme les fonds high yield Principal Securities (-1.20%), Gam star credit opportunités (-1.78%).

Au cours de ce mois, nous avons désensibilisé la poche obligataire au risque de taux et réduit notre exposition sur le high yield américain en vendant le fonds Lord Abbet. La poursuite de la remontée des taux US, a été source d'opportunité pour renforcer notre position sur le 10 ans américain, jugeant cette correction comme excessive à court terme. Dans un souci de désensibilisation, nous nous sommes laissés dilués avec nos souscriptions en ne réinvestissant pas notre cash en portefeuille, cette stratégie prudente nous a également protégés.

Côté actions, le mois d'octobre a été marqué par les publications d'activités trimestrielles pour les entreprises qui ont été dans l'ensemble rassurantes, même si des profit warning ont été annoncés, certains groupes étant notamment affectés par des hausses de coût. Dans ce contexte, nous sommes restés relativement prudents en vendant le fonds actions 21, qui contenait une forte exposition aux petites et moyennes capitalisations et un risque mono pays et en faisant diluer notre exposition actions à 21.67%.

Nous continuons de favoriser majoritairement des fonds investis sur les valeurs de croissance, même si cela a pu être pénalisant récemment, les incertitudes sur les tensions commerciales ayant pesé négativement. Nous restons très attentifs aux dénouements des différentes incertitudes évoquées précédemment, ayant conscience que le marché a sans doute exagérément sanctionné les actions, notamment en Europe. Nous avons d'ailleurs sur les derniers jours du mois commencé à nous réexposer graduellement sur la classe d'actif, estimant la situation apaisée.

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

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