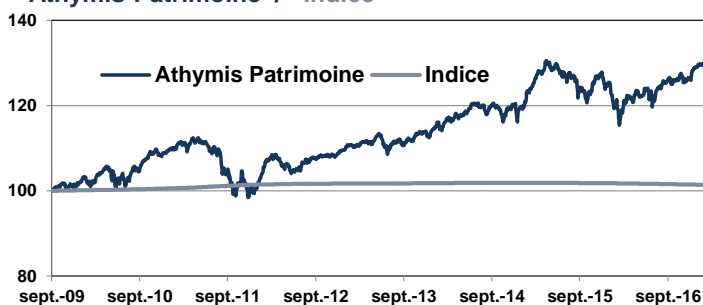


Performance du mois	Fonds 0,29%	Indice -0,03%
Performance depuis le début d'année	Fonds 0,29%	Indice -0,03%
Exposition oblig.	61,79%	
Rend. poche oblig.	4,50%	
Exposition actions	28,00%	
Valeur liquidative	129,40 €	

Athymis Patrimoine / Indice



	Fonds	Indice
1 mois	0,29%	-0,03%
3 mois	1,94%	-0,09%
Depuis le début de l'année	0,29%	-0,03%
Sur 1 an	7,06%	-0,34%
Depuis la création (15/12/2010)	29,40%	1,41%
Volatilité 1 an *	5,80%	0,01%

* 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

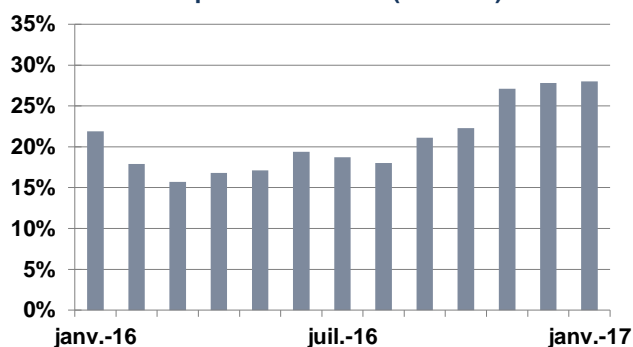
Source: Athymis Gestion/ Bloomberg

Jan.	Fev.	Mar.	Avr.	Mai	Jun.	Juil.	Aoû.	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	Année	
-0,49%	0,19%	2,59%	0,37%	-2,02%	-0,90%	2,56%	0,12%	1,10%	-0,19%	-0,10%	1,32%	2,14%	2009
0,30%	1,07%	0,22%	0,93%	-0,73%	-1,57%	-0,62%	-4,26%	2,92%	1,16%	-0,64%	1,26%	7,23%	2010
5,02%	2,43%	-0,68%	-0,90%	-1,51%	-0,01%	2,21%	0,35%	0,71%	-0,06%	0,70%	0,70%	9,13%	2011
0,82%	0,21%	0,84%	0,10%	0,69%	-2,59%	1,39%	-0,22%	0,84%	1,43%	0,36%	0,47%	4,45%	2012
0,49%	1,60%	0,37%	0,43%	1,29%	0,62%	-0,10%	-0,12%	-0,35%	-0,99%	1,64%	-0,53%	4,49%	2013
3,14%	2,48%	1,38%	0,62%	0,56%	-2,15%	-0,13%	-1,83%	-3,01%	3,94%	1,82%	-1,75%	4,87%	2014
-3,63%	-0,93%	1,73%	1,29%	0,53%	-2,09%	2,44%	1,30%	-0,20%	0,91%	-0,41%	2,06%	2,87%	2015
0,29%												0,29%	2016
													2017

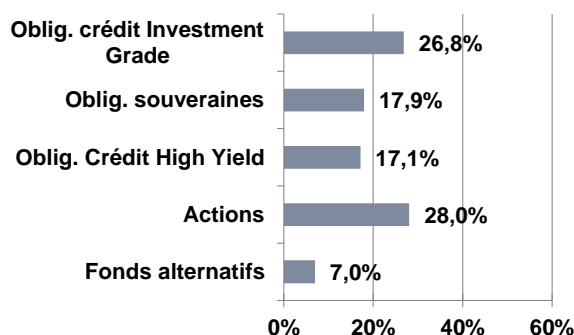
* Fonds créé le 01/09/2009

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 : FR0010772129

Date de création : 01/09/2009

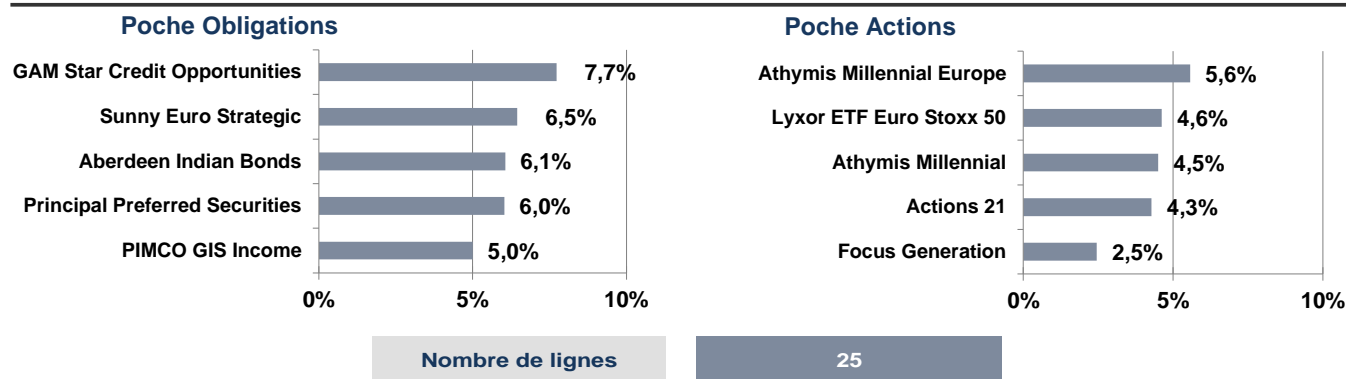
Fréquence de valorisation : Quotidienne.

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

Frais de fonctionnement et de gestion : max 1.40% TTC .

Commission de surperformance : 15% de la performance du FCP supérieur à 7% net (après imputation des frais de gestion fixes) et plafonnée à 1.40%, la période de référence étant l'exercice du FCP.

Principales valeurs



Le mot du gérant

Si l'optimisme lié à l'élection de Donald Trump a perduré pendant la première quinzaine de janvier, ce sentiment des investisseurs a été mis à mal après son investiture officielle. Ses premières mesures et déclarations ont retenus l'essentiel de l'attention des marchés, reléguant les statistiques et les publications de résultats d'entreprises au second plan. Face à la multiplication des déclarations protectionnistes et à la signature d'un décret interdisant l'entrée aux USA de citoyens de 7 pays, le CAC abandonne à -3.5% entre le 13 et le 31 janvier. Les principales statistiques du mois avaient trait aux PIB: hausse de +1.9% en annualisé aux USA au 4ème trimestre, hausse de +1.6% en Allemagne sur 2016 et hausse de +6.8% en Chine. Si le PIB américain est pénalisé par sa balance extérieure, la croissance de PIB allemand est la meilleure depuis 2011 et la croissance chinoise dépasse les attentes. Notons enfin la hausse marquée de l'inflation en Europe (1.1% en zone euro et 1.8% en Allemagne), couplée au risque politique en France, lesquelles ont provoqué une tension sur les taux : le 10 ans français atteint 1.1%, soit une hausse de près de 40 bps.

Dans un contexte de vive tension sur les taux souverains (l'Euro MTS abandonne -2.1%), la poche obligataire d'Athymis Patrimoine a bien réagi puisque 12 fonds sur 14 affichent une performance positive. La dette subordonnée financière (GAM Star Credit Opportunities +1.5%, Axiom Obligataire +2.3% et Principal Preferred Securities +1.8%) est un excellent contributeur à la performance, de même que le haut rendement américain (Lord Abbett US High Yield +1.5%). Le haut rendement européen progresse moins, affichant des hausses proches de +0.3%. Sur l'obligataire souverain, notre préférence pour les pays émergents (+0.5% et +0.7% sur les deux sous-jacents) et les obligations indexées à l'inflation (+0.9%) sont des positions nous ayant permis d'éviter l'écueil des obligations souveraines de pays développés. Les autres stratégies du fond évoluent de +0.3% (haut rendement européens) à +0.9% (obligations indexées inflation).

Au sein de la poche actions, tous les sous-jacents battent leurs indices respectifs. Face à un marché de la zone euro en baisse de -1,8%, Inocap Quadrige, fonds PEA-PME, brille à nouveau : +4.1%. Athymis Millennial Europe affiche une hausse de +1.7%, soit +2.0% au-dessus du Stoxx Europe 600 Net Return. Le fonds a par ailleurs profité du rapprochement d'Essilor et de Luxxotica, titres détenus en portefeuille au moment de l'offre. Eleva European Selection, que nous renforçons, gagne +0.8%, soit +1.1% de mieux que le Stoxx 600 Net Return.

Au sein de la poche alternative, ERAAM Risk Premia +0.9% montre encore sa capacité à progresser dans tous les contextes de marché. Ellipsis Euro Dividends, plus corrélé aux actions, recule de -0.5%.

Athymis Patrimoine progresse de +0.3%, se classant 1er quartile sur 1 mois, 3 mois, 6 mois et 3 ans de sa catégorie Quantalys. Notre exposition actions est restée inchangée à 28%. La poche obligataire affiche un rendement actuariel de 4.5% pour une sensibilité de 3.5, tout en investissant majoritairement sur l'investment grade. Ce niveau de rendement, comme l'a démontré ce mois de janvier, permet d'amortir les chocs sur l'obligataire souverain, grande crainte des marchés dans un contexte où la thématique de la reflation fait son retour. L'avenir sur les marchés devrait rester complexe. La flexibilité de notre gestion nous permettra de réduire rapidement l'exposition actions si nécessaire (couvertures via des futures ou simple vente d'ETF).

La présente publication vous est communiquée à titre purement informatif et ne constitue 1) ni une proposition, ni une offre d'achat ou de toute autre transaction portant sur les instruments financiers qui y sont visés et 2) ni un conseil en placement. Il convient de prendre toute décision d'investissement dans les instruments financiers visés dans le présent document après avoir pris connaissance de la version la plus récente du prospectus (disponible gratuitement auprès d'Athymis Gestion). Les futurs investisseurs sont tenus d'entreprendre les démarches nécessaires afin de déterminer eux-mêmes l'adéquation de leur investissement, en fonction des considérations légales, fiscales et comptables qui leur sont applicables. Athymis Gestion n'offre aucune garantie, implicite ou explicite, et décline toute responsabilité quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations contenues dans ce document. Les opinions contenues dans le présent document peuvent être modifiées sans avis préalable.

Les investisseurs sont tenus de veiller à disposer de la dernière version disponible du présent document. 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

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