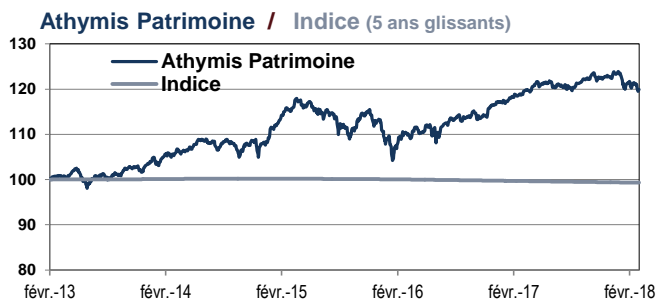


Performance du mois	Fonds	-1,43%	Indice	-0,03%
	Fonds	-2,12%	Indice	-0,09%
Exposition oblig.	60,97%			
Rend. poche oblig.	2,7%			
Exposition actions	29,26%			
Valeur liquidative	132,74 €			



	Fonds	Indice
1 mois	-1,43%	-0,03%
3 mois	-2,12%	-0,09%
Depuis le début de l'année	-2,12%	-0,09%
Sur 1 an	0,42%	-0,36%
Depuis la création (01/09/2009)	32,74%	0,99%
Volatilité 1 an *	2,6%	1,5%

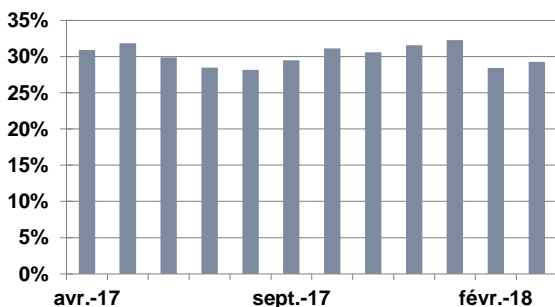
* Les données sont calculées en utilisant 250 observations journalières.

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

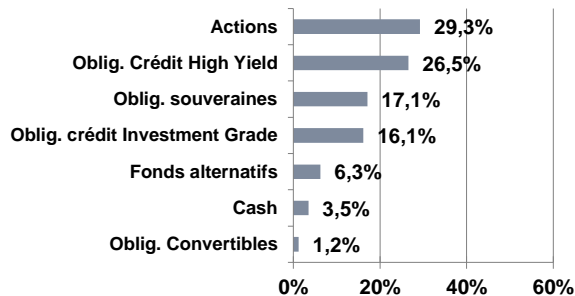
Source: Athymis Gestion/ Bloomberg

Jan.	Fev.	Mar.	Avr.	Mai	Jun.	Jui.	Aoû.	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	Année	Année
								1,10%	-0,19%	-0,10%	1,32%	2,14%	2009
-0,49%	0,19%	2,59%	0,37%	-2,02%	-0,90%	2,56%	0,12%	2,92%	1,16%	-0,64%	1,26%	7,23%	2010
0,30%	1,07%	0,22%	0,93%	-0,73%	-1,57%	-0,62%	-4,26%	-3,76%	4,16%	-5,01%	1,00%	-8,33%	2011
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%	2012
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%	2013
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%	2014
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%	2015
-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%	2016
0,29%	1,11%	1,16%	0,82%	0,43%	-0,58%	0,10%	-0,34%	1,26%	1,31%	-0,70%	0,16%	5,11%	2017
0,36%	-1,07%	-1,43%										-2,12%	2018

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

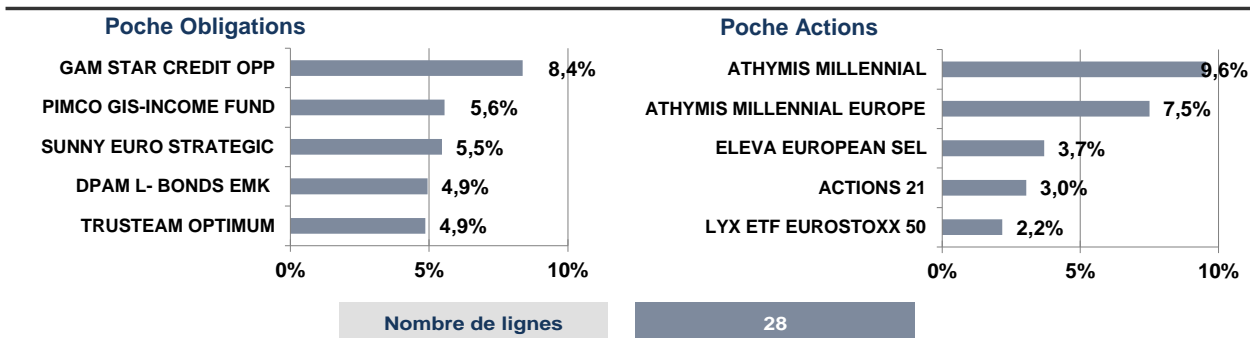
Date de création : 01/09/2009

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 6% net (après imputation des frais de gestion fixes) et plafonnée à 1.40%, la période de référence étant l'exercice du FCP.



Le mot du gérant

Les tensions commerciales entre les USA et la Chine, ainsi que des indicateurs macro-économiques moins dynamiques ont pesé sur tous les marchés d'actions. Les indices baissent de plus de -2% en Europe, les bourses émergentes reculent de -2.8%, alors que le S&P 500 affiche la plus mauvaise performance avec une baisse de -3.3%. Les secteurs les plus cycliques et les plus sensibles aux taux d'intérêt ont subi des prises de bénéfices, alors que les valeurs plus défensives ont surperformé. A l'inverse, les marchés obligataires sur les emprunts d'état, pourtant difficiles en début d'année, ont progressé avec les détentes constatées sur les rendements des taux 10 ans. L'aversion au risque et des craintes inflationnistes moins fortes expliquent ce retour en grâce sur les taux longs. Il faut souligner que les spreads de crédit se sont écartés sur le haut rendement. A ce stade, nous ne pensons pas que la croissance mondiale est à risque, les indicateurs avancés ont juste décéléré.

Cependant nous prenons au sérieux les risques potentiels liés à une baisse des échanges mondiaux dans le cas d'une guerre commerciale. De plus, la volatilité des marchés actions américains et leurs baisses prolongées peuvent avoir un effet sur la confiance des consommateurs.

Les performances de nos fonds en portefeuille illustrent ce retour d'aversion au risque avec l'ETF Lyxor sur les Treasuries 10 ans américains comme meilleur contributeur sur le mois (+3.25%).

Dans ce contexte nous avons décidé de réduire le risque de la partie obligataire du portefeuille en réduisant notre poche d'obligations High yield au profit de l'Investment Grade. Nous avons donc vendu -1% des fonds de dette subordonnée Gam Star Credit et Principal preferred securities, -1% du fonds High Yield Sunny Euro Strategic et renforcé le fonds Investment Grade PIMCO Income Fund (+1%) et notre poche cash (+2%).

Au sein des obligations souveraines, nous avons décidé de vendre -1% du fonds Aberdeen Global India au profit du fonds de dette émergente Schroders ISF EM Debt dans un souci de diversification et sur fond d'une baisse de conviction sur le pays, notamment avec la hausse du pétrole dont l'Inde est un gros importateur.

Ainsi, nous avons initié une approche plus conservatrice dès ce mois de Mars, avec pour objectif l'augmentation de nos pondérations sur des produits obligataires aux notations de grande qualité avec une sensibilité très faible.

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.