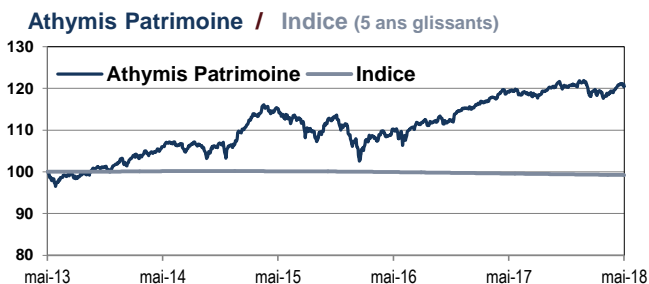


Performance du mois	Fonds	Indice
	0,66%	-0,03%
Performance depuis le début d'année	Fonds	Indice
	-0,10%	-0,15%
Exposition oblig.	53,67%	
Rend. poche oblig.	2,2%	
Exposition actions	33,06%	
Valeur liquidative	135,48 €	



	Fonds	Indice
1 mois	0,66%	-0,03%
3 mois	0,61%	-0,09%
Depuis le début de l'année	-0,10%	-0,15%
Sur 1 an	0,94%	-0,36%
Depuis la création (01/09/2009)	35,48%	0,93%
Volatilité 1 an *	4,5%	0,3%

\* 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 indicateur fiable des performances futures

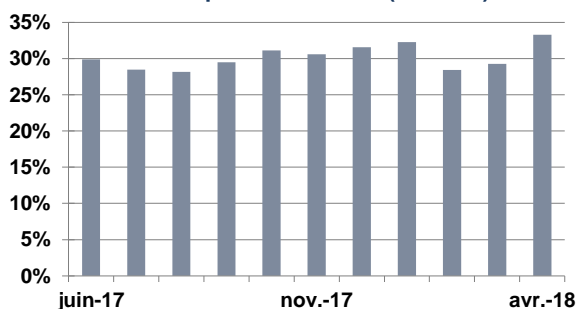
Source: Athymis Gestion/ Bloomberg

Jan.	Fev.	Mar.	Avr.	Mai	Jun.	Jul.	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%
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%
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%
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%
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%
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%
-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%
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%
0,36%	-1,07%	-1,43%	1,39%	0,66%								-0,10%

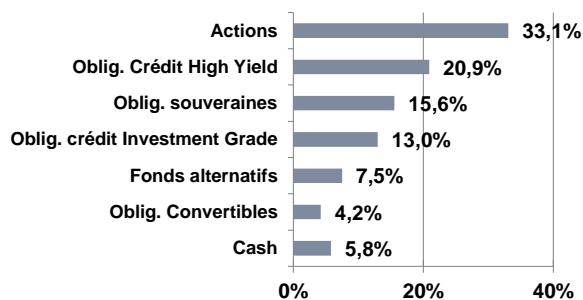
\* Fonds créé le 01/09/2009

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)



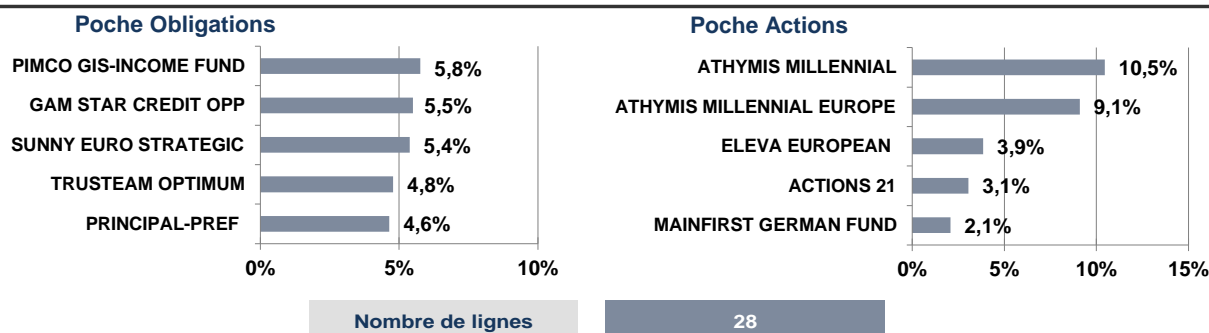
## Répartition par classe d'actifs



**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 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

Votre fonds Athymis Patrimoine s'est très bien comporté au mois de Mai, avec une progression de +0.66% alors que l'indicateur de référence a fini en baisse de -0.03%. Dans un environnement relativement volatil sur les marchés obligataires et actions, le fonds est légèrement positif à +0.10% depuis le début de l'année, contre un indice à -0.15%.

Malgré des indicateurs macro-économiques rassurants aux USA, en Chine et en Europe, la volatilité a fait son retour. En effet, l'Italie est revenue sur le devant de la scène, avec l'impossibilité de construire un gouvernement fiable, sur fonds de tension sur la dette italienne. Les marchés obligataires allemand et français ont ainsi servi de valeurs refuges. De même, la situation tendue sur certains pays émergents comme le Brésil et la Turquie ont ravivé des craintes, et des achats à bon compte sur les taux à 10 ans US et le dollar. Ces différentes situations compliquées démontrent une fois de plus que le niveau de dette globalement élevé vient régulièrement stresser les investisseurs.

Début Mai, nous avons continué de renforcer notre exposition sur les obligations convertibles en rentrant en portefeuille, en complément du fonds européen M Convertibles, le fonds international NN Global Convertibles Opportunities (+2%). L'équipe de gestion a en moyenne 18 ans d'expérience sur le marché des convertibles et gère le fonds depuis 6 ans. La forte sélectivité de l'équipe concernant la qualité de crédit des titres et le caractère défensif du fonds, sont deux arguments qui nous ont amenés à initier une ligne sur ce fonds.

En ligne avec les mouvements initiés en Avril, nous avons continué à réduire notre exposition sur le high yield européen en clôturant notre position sur le fonds Laffitte Opportunités Delft Euro High Return (-1.5%).

En réponse au stress Argentin, qui a été suivi par un stress Brésilien, nous avons décidé de réduire notre exposition sur la dette émergente. La dette émergente étant moins directionnelle cette année, en lien avec un dollar et un pétrole fort et la présence de risques politiques dans certains pays (Brésil, Turquie), nous préférons adopter une stratégie prudente et réduire le poids de cette classe d'actif. Nous avons coupé notre position sur le fonds de crédit émergent libellé en dollars Mainfirst Corporate (-1.5%) et réduit notre exposition sur le fonds de dette gouvernementale en devises locales DPAM EM (-2.5%).

Côté actions, les fonds Athymis tirent leur épingle du jeu : Athymis Millennial (+6.13%), Athymis Millennial Europe (+3.52%) et Athymis Better Life (+3.05%).

Côté obligataire, c'est notre ETF Lyxor sur le 10 ans américain qui a le mieux performé +2.79%, suivi de l'ETF Lyxor Smart Cash US.

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.