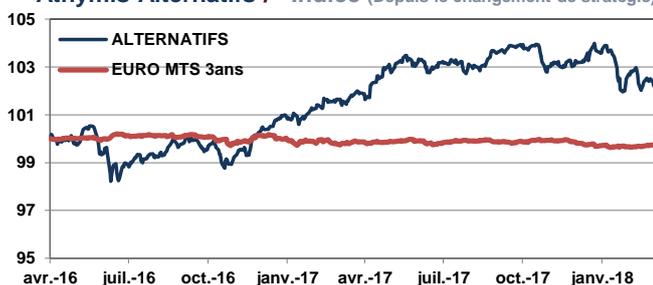


Performance du mois	Fonds	Indice
	-1,23%	0,2%
Performance depuis le début d'année	Fonds	Indice
	-1,56%	0,1%
Strat. alternatives	77,66%	
Exposition actions	13,48%	
Valeur liquidative	99,21 €	

Athymis Alternatifs / Indice (Depuis le changement de stratégie)



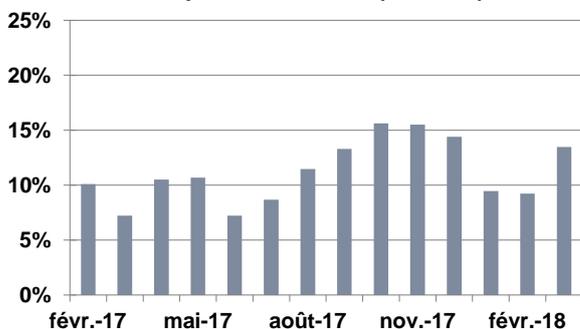
	Fonds	Indice
1 mois	-1,23%	0,2%
3 mois	-1,6%	0,1%
Depuis le début de l'année	-1,56%	0,1%
Sur 1 an	0,1%	0,0%
Depuis le changement de stratégie (19/04/2016)	1,6%	-0,2%
Volatilité 1 an *	1,6%	0,5%

\* 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

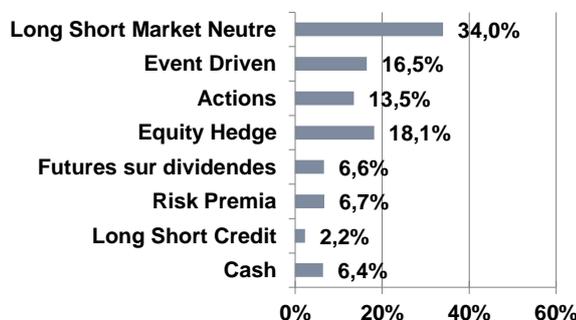
Source: Athymis Gestion/ Bloomberg

Jan.	Fev.	Mar.	Avr.	Mai	Jun.	Jui.	Août.	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	Année
			-0,07%*	0,54%	-1,69%	0,58%	0,11%	0,47%	-0,40%	0,10%	0,88%	0,51%*
0,22%	0,52%	0,40%	0,0069	0,83%	-0,41%	0,42%	-0,22%	0,69%	0,19%	-0,79%	0,14%	2,70%
0,28%	-0,61%	-1,23%										-1,56%

Evolution exposition actions (sur 1 an)



Répartition par classe d'actifs



Indicateur de performance : Euro MTS 1-3 ans

Fiscalité : FCP de capitalisation.

Horizon de placement : Supérieur à 3 ans.

Code ISIN : FR0010959718

Date de création : 15/12/2010

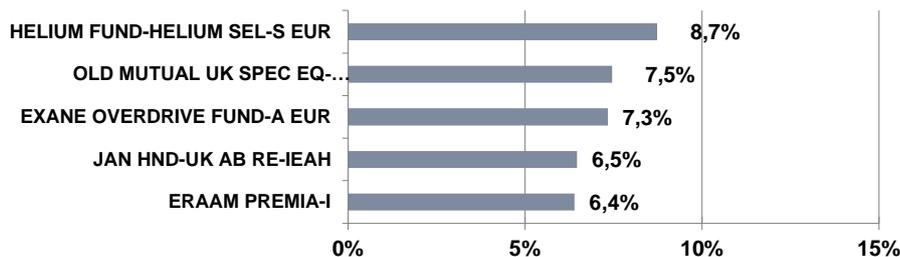
Date de changement de stratégie: 19/04/2016

Fréquence de valorisation : Quotidienne.

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

Frais de fonctionnement et de gestion : max 1.90% TTC .

Commission de surperformance : 10% de la performance du FCP supérieur à l'Euro MTS 1-3 ans (après imputation des frais de gestion fixes) et plafonnée à 1.90%, la période de référence étant l'exercice du FCP.



Nombre de lignes

18

### 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.

Ce mois-ci, le fonds Exane Overdrive se distingue avec une performance mensuelle de +1.36%. Ce fonds long short a montré sa capacité de résilience en périodes de corrections de marchés. Nous conservons notre position dans ce fonds fermé aux investisseurs depuis 2010.

Le fonds long short market neutral de Sycomore AM a également résisté au mouvement baissier des marchés actions et monte de +33bps.

A contrario, le fonds Old Mutual Uk a reculé de -3.72% sur le mois. Cette contreperformance s'explique par deux valeurs : Conviviality, qui a révélé une amende fiscale de £30M et Micro focus plc, qui a annoncé des difficultés à intégrer sa division HP Enterprises. Ils ont coupé ces deux positions. Nous ne sommes pas inquiets sur la qualité de la gestion de ce fonds, qui affiche des performances robustes depuis sa création (+15% en 2017, 8.7% en 2016).

Le fonds Ellipsis Euro Dividende a souffert (-3%) du retour de l'aversion au risque, matérialisé par une baisse des anticipations des dividendes à court terme et donc des futures sur dividendes. Le gérant a réagi en allongeant la maturité des futures en portefeuille. Le fonds rattrape sa performance dès le début du mois d'avril.

Dans ces marchés particulièrement volatils, nous sommes particulièrement attentifs au comportement des fonds investis et nous n'hésiterons pas à effectuer d'éventuels remplacements.

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

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