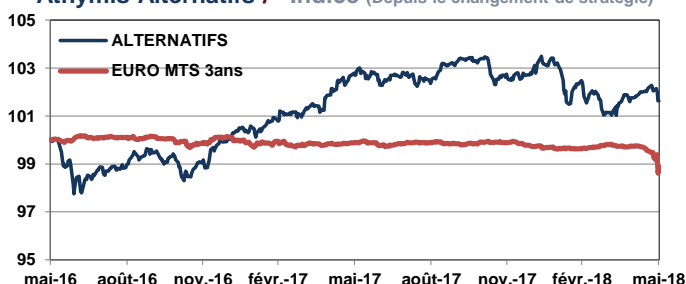


Performance du mois	Fonds	Indice
	-0,13%	-0,8%
Performance depuis le début d'année	Fonds	Indice
	-1,09%	-0,8%
Strat. alternatives	66,23%	
Exposition actions	17,51%	
Valeur liquidative	99,68 €	

Athymis Alternatifs / Indice (Depuis le changement de stratégie)



	Fonds	Indice
1 mois	-0,13%	-0,84%
3 mois	-0,77%	-0,7%
Depuis le début de l'année	-1,09%	-0,8%
Sur 1 an	-1,1%	-0,9%
Depuis le changement de stratégie (19/04/2016)	2,1%	-1,0%
Volatilité 1 an *	1,6%	0,5%

* Les données sont calculées en utilisant 250 observations journalières.

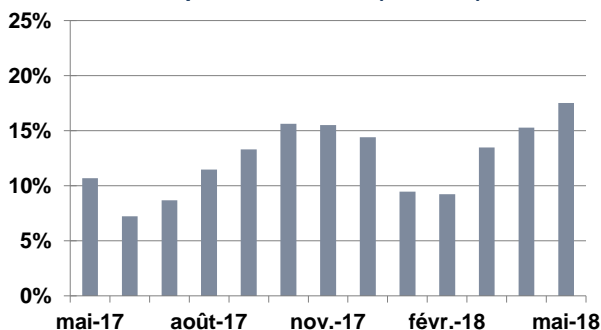
Performances nettes de commissions de gestion

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

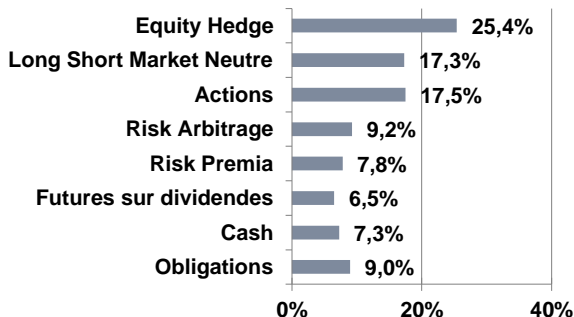
Source: Athymis Gestion/ Bloomberg

Jan.	Fev.	Mar.	Avr.	Mai	Jun.	Jui.	Aoû.	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%	0,60%	-0,13%								-1,09%

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

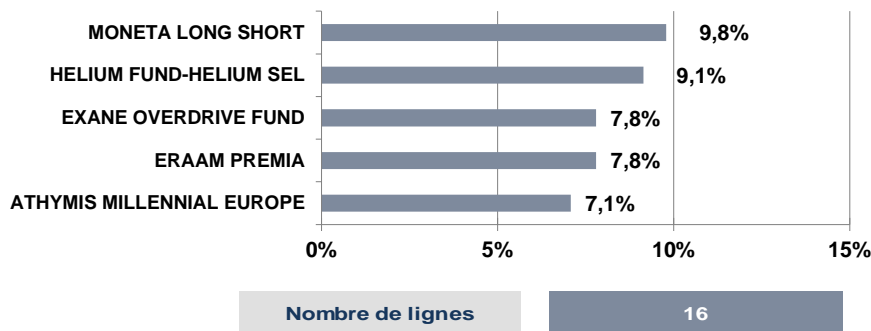
Date de changement de stratégie: 19/04/2016

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.



Le mot du gérant

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.

En Mai, nous avons décidé de recentrer le fonds Athymis Alternatifs sur des stratégies plus lisibles afin de mieux évaluer l'exposition du portefeuille aux facteurs de risque dans ce contexte de marché difficile.

Ainsi, nous avons vendu le fonds Legg Mason EnTrustPermal Alternative Income (-2.20%) composé de quatre mandats de gestions alternatives, au profit de fonds mono-stratégie comme les fonds Moneta Long Short (+2%) ou Phileas Long short Europe (+2.5%).

Le fonds Phileas Long Short Europe market neutral est entré en portefeuille au mois de Mai. Avec une exposition maximale au marché de 5%, le fonds a su générer de l'alpha dans la durée avec une volatilité faible (3%), tout en adaptant son processus de gestion aux différents comportements de marchés (abandon du biais « long croissance/short value » post 2016). L'ancienneté des gérants à la gestion du fonds (7 ans) et le processus robuste d'analyse des sociétés et des risques du portefeuille, sont deux éléments supplémentaires qui nous ont poussés à investir dans ce fonds.

Sur le mois, nous avons également réduit notre exposition sur les stratégies de fusions – acquisitions, constatant une persistance du contexte de « guerre commerciale » instauré par Donald Trump, qui continue de pénaliser les deals de M&A. Nous avons conservé comme exposition unique sur la stratégie le fonds HELIUM Sélection (+9%).

Nous avons accru notre poche obligataire, en alternative au monétaire. Nous avons investi sur des fonds composés d'obligations à taux variables et d'emprunts d'Etats : +3% CPR Focus Inflation, +3% Tikehau Taux Variable, +3% Trusteam Optimum.

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.