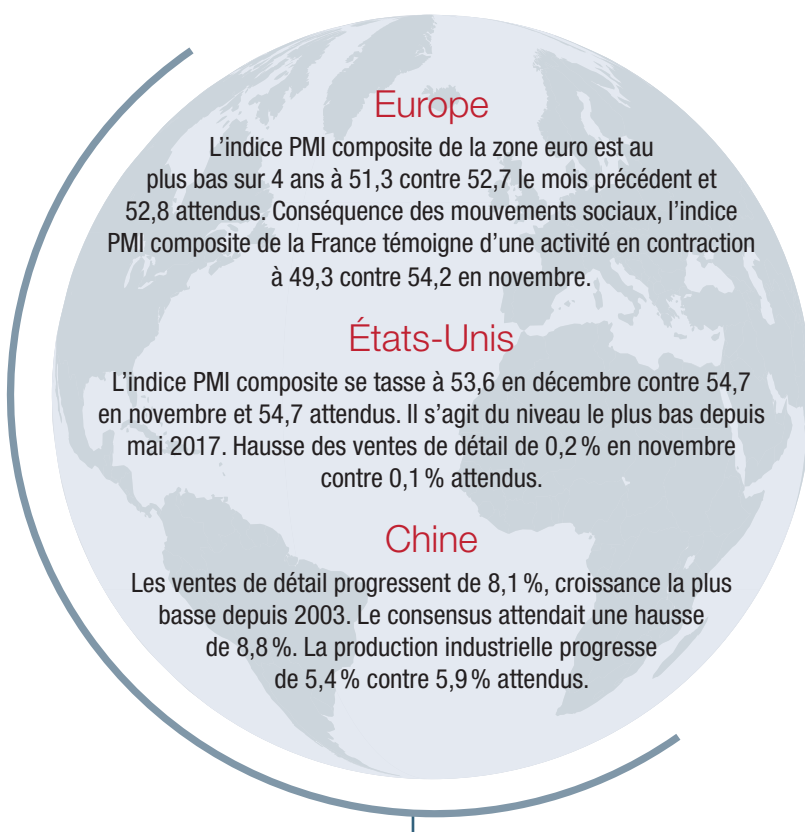


Pas de Rallye dans la hotte du Père Noël ?

Encore une semaine compliquée sur les marchés globaux avec une fin de semaine particulièrement éprouvante en raison de statistiques décevantes en Chine, en Europe et aux USA. **Pour la Chine, la croissance de la consommation est au plus bas depuis... 2003.** Au Royaume Uni, Theresa May a pu conforter son leadership sur le parti conservateur lors d'un vote

de confiance mais a dû reporter le vote de son accord conclu avec l'UE au parlement. L'UE refusant toute nouvelle négociation, **l'issue d'un « hard Brexit » se rapproche.** En France, les conséquences du mouvement des gilets jaunes se font sentir sur la croissance projetée (Bruno Le Maire annonce un impact de -0,1 % sur la croissance du PIB du T4) et d'ores et déjà sur des PMI en contraction. Rare bonne nouvelle de la semaine, en Italie, le Premier Ministre Giuseppe Conte a annoncé un déficit de 2,04 % bien en deçà des 2,4 % initialement budgétés, permettant de renouer le dialogue avec l'UE. Aux USA, Donald Trump a indiqué souhaiter intervenir dans l'imbroglio lié à l'arrestation de la CFO de Huawei au Canada (libérée sous caution cette semaine) et ce en pleine négociation d'un accord commercial entre les USA et la Chine. La confiance globale s'érode de façon inquiétante : nous notons des rachats pour 46,2 Mds\$ des fonds actions et ETF US sur la semaine, un record selon Lipper.

Sur la semaine, le CAC 40 gagne 0,8 %. Le S&P 500 perd 1,3 % et le Nasdaq perd 0,8 %.



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 14/12/2018	2018	2017	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 07/12/2018	Volatilité 1 an
CAC 40		4853,7	-8,64 %	9,26 %	19,56 %	0,84 %	13,67 %
S&P 500		2599,95	-2,76 %	19,42 %	46,45 %	-1,26 %	15,76 %
EURO STOXX 50		3092,6	-11,74 %	6,49 %	5,84 %	1,11 %	13,56 %
MSCI EMERGENTS		971,9	-16,10 %	34,35 %	-1,88 %	-0,96 %	15,53 %
EURO MTS		230,1334	0,45 %	0,43 %	19,38 %	0,23 %	2,93 %
EURO USD		1,1306	-5,82 %	14,15 %	-17,73 %	-0,64 %	7,17 %
OR		1239,02	-4,90 %	13,53 %	0,03 %	-0,82 %	9,78 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		60,28	-9,85 %	17,69 %	-44,61 %	-2,25 %	27,36 %
ATHYMIS GLOBAL	4	119,47	-11,05 %	7,80 %	7,54 %	0,20 %	8,10 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	128,99	-4,88 %	5,11 %	14,69 %	0,14 %	3,92 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	94,07	-6,66 %	2,70 %⁽¹⁾	-3,65 % ⁽¹⁾	-0,02 %	3,35 %
ATHYMIS MILLENNIAL⁽²⁾	5	111,09	-8,21 %	15,96 %	11,09 %	-0,35 %	15,84 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE⁽³⁾	5	101,47	-9,94 %	15,31 %	1,47 %	-0,37 %	14,07 %
ATHYMIS BETTER LIFE⁽⁴⁾	5	92,06	-11,29 %	3,76 %⁽⁴⁾	-7,94 %	-0,18 %	11,97 %

(1) Performance depuis le 19/04/2016, date de changement de la stratégie de gestion

Source : Bloomberg/Athymis

(2) Part P créée en juin 2016.

(3) Part P créée en septembre 2016.

(4) Part P créée en juillet 2017.

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

SOCIÉTÉS

Peu de publications cette semaine.

Inditex publie un troisième trimestre (août-octobre) quasi en ligne avec les attentes en termes de résultat opérationnel et de croissance des EPS. La croissance du CA est décevante à +0,8%, mais non très surprenante au regard d'un automne très doux. La société a refusé de faire des promotions sur cette période, ce qui explique la très forte hausse de la marge brute. Les mois d'octobre et novembre retrouvent des niveaux de croissance de 5%.

American Eagle Outfitters affiche des ventes à +8% contre +8,4% anticipé. La marque Aerie de sous-vêtements féminins très Millennial, raison pour laquelle nous avons sélectionné ce dossier, continue de surperformer avec une croissance de 32% dans un contexte d'amélioration des marges.

Adobe déçoit légèrement de 10 M\$ sur les 2,42 Mds attendus et le titre est sévèrement sanctionné (la période s'y prête !). Le management présente toutefois une guidance 2019 dans la fourchette haute des attentes du marché.

CONCLUSION

Les dernières statistiques macro-économiques sont inquiétantes et sont la conséquence d'un contexte géopolitique particulièrement pesant. Le Rallye de fin d'année, commandé au père Noël par tous les investisseurs, semble dorénavant tout aussi hypothétique cette année que l'existence même du Père Noël. Nous serons tous attentifs aux décisions et aux déclarations de la prochaine réunion de la FED de mercredi et aux avancées

des négociations USA-Chine. Même si nous restons confiants quant à la qualité des dossiers que nous détenons, nous sommes allégés dans tous nos fonds en privilégiant les dossiers plutôt défensifs au détriment des valeurs à plus fort beta.

Nous vous souhaitons d'excellentes fêtes de fin d'année.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	78,8%	15,6%	0,0%	4,1%	0,4%	2,1
ATHYMIS PATRIMOINE	26,1%	49,4%	13,8%	9,5%	1,0%	1,0
ATHYMIS ALTERNATIFS	19,5%	0,0%	77,0%	0,0%	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	89,1%	0,0%	0,0%	65,5%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	90,7%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	85,9%	0,0%	0,0%	39,8%	NA	NA

Données au 14/12/2018. Les ratios obligataires sont calculés avec les données fin de mois fournies par les sociétés de gestion. Ils sont purement indicatifs et n'engagent en rien Athymis Gestion quant à la performance finale.

www.athymis.fr

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.