

Feux verts à tous les étages ?

La semaine a été riche en événements politiques et géopolitiques et, on doit le dire, sans accroche.

Les interventions de la FED et de la BCE étaient attendues. **Jerome Powell a confirmé la bonne santé de l'économie américaine et ce avec une inflation mesurée.** Dans leurs prévisions, les Directeurs des Réserves Fédérales US ne prévoient

du reste pas de hausse des taux en 2020. Les marchés ont apprécié, et, une fois n'est pas coutume, Donald Trump n'y est pas allé de son habituel tweet réprobateur !

Christine Lagarde était très attendue pour sa première conférence de presse en tant que Présidente de la BCE. Même si elle n'a pas modifié le niveau actuel des taux, **elle a confirmé une revue stratégique de la politique de la BCE en janvier** (la première en 16 ans). Quant à son style à attendre à la tête de la BCE, elle a déclaré : « *Je ne suis ni faucon ni colombe. Mon ambition est d'être une chouette, qui est un animal souvent associé à un peu de sagesse* ». Une première intervention réussie selon les analystes.

Les élections britanniques ont vu les conservateurs très largement l'emporter, laissant dorénavant la place à un Brexit en bon ordre. Seule épine dans le pied de Boris Johnson, le score des indépendantistes écossais avec 48 sièges gagnés sur 59 fait réapparaître le spectre du referendum sur l'indépendance.

C'est fait : ARAMCO, la compagnie pétrolière saoudienne, est la plus grande capitalisation mondiale après son IPO il est vrai très réussie. Chez ATHYMIS, nous sommes un peu taquins et allons dorénavant pouvoir compter les fonds et indices dits ISR intégrant la valeur.

(Lire la suite au verso)

Europe

Fort rebond de l'indice ZEW du moral des investisseurs allemands en décembre à 10,7 contre -2,1 le mois dernier. La production industrielle dans la zone euro baisse de 0,5 % en novembre et de 2,2 % sur un an.

États-Unis

Hausse des prix à la consommation de 0,3 % en novembre contre 0,2 % attendus. Sur un an le CPI (Consumer Price Index) progresse de 2,1 %. Les ventes de détail progressent de 0,2 % un chiffre en deçà des attentes fixes à 0,5 %.

Chine

Au Japon, l'indice Tankan du climat des affaires chez les grands industriels ressort au plus bas depuis près de 7 ans à 0 contre +5 en septembre et une attente médiane des analystes à +2.

Les ventes d'automobiles en Chine baissent pour le 17^e mois consécutif à -3,6 % en novembre. La production industrielle en Chine progresse de 6,2 % en novembre contre 5 % attendu. Les ventes de détail progressent de 8 % contre 7,6 % attendu.

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 13/12/2019	2019	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 06/12/2019	Volatilité 1 an
CAC 40		5919,02	25,12 %	44,05 %	0,80 %	14,05 %
S&P 500		3168,8	26,41 %	58,26 %	0,73 %	14,60 %
EURO STOXX 50		3731,07	24,31 %	21,64 %	1,05 %	13,47 %
MSCI EMERGENTS		1086,91	12,54 %	15,82 %	3,62 %	11,65 %
EURO MTS		247,8865	7,34 %	14,71 %	0,27 %	3,85 %
EURO USD		1,1121	-3,02 %	-10,76 %	0,55 %	5,09 %
OR		1476,33	15,11 %	20,75 %	1,11 %	11,59 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		65,22	21,23 %	5,45 %	1,29 %	34,17 %
ATHYMIS GLOBAL	4	132,63	15,09 %	12,91 %	0,65 %	6,90 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	137,42	8,19 %	16,63 %	0,33 %	3,57 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	96,89	4,76 %	-0,76 % ⁽¹⁾	0,34 %	3,98 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	6	132,63	24,19 %	32,63 %	-0,05 %	14,66 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾ PEA	5	123,26	23,98 %	23,26 %	0,27 %	13,76 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾	5	111,41	24,16 %	11,41 %	-0,12 %	12,00 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁵⁾ Nouveau	5	117,39*				

(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.

(5) Part P créée en janvier 2019.

* Ce fonds ayant été créé il y a moins d'un an, il nous est interdit de communiquer sur des performances infra-annuelles.

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

Feux verts à tous les étages ? (suite)

Les dirigeants de l'Union Européenne se sont mis d'accord pour atteindre la neutralité carbone d'ici 2050. Seule la Pologne, qui dépend à 80 % du charbon pour sa production d'énergie, a refusé de mettre en œuvre cette décision avant juin. Un vaste plan d'investissement a été voté dans ce cadre.

Vendredi, la confirmation par la Chine d'un accord commercial de phase un avec les États-Unis a finalement

peu impacté des marchés d'actions déjà bien appréciés. En revanche, les taux longs US ont nettement progressé avec un 10 ans porté à 1,82 %.

Sur la semaine, le CAC 40 progresse de 0,8 % et repasse la barre des 5 900, le S&P 500 s'apprécie de 0,7 % et le Nasdaq de 0,9 %.

SOCIÉTÉS

Inditex publie un T3 supérieur aux attentes en terme de croissance organique et en terme de rentabilité opérationnelle. La marge brute progresse très fortement par rapport à l'an dernier, en raison d'une absence d'effets changes négatifs, d'un très bon contrôle des Opex et d'une bonne croissance des volumes.

Adobe publie une croissance top line au-dessus des attentes avec une croissance de 21 % ce trimestre permettant au groupe d'afficher une croissance de 24 % sur l'année. Les prévisions du

groupe restent prudentes. Adobe anticipe 3,04 Md\$ de revenus au premier trimestre 2020 contre un consensus à 3,09 Md.

Lululemon bat une fois de plus les attentes, en affichant une croissance à magasins comparables de 17 % contre 14 % anticipée. La marge brute est en hausse de 70 bps à 55 %, la marge opérationnelle en progression de 100 bps notamment grâce à une baisse des Opex. La guidance du T4 est légèrement en dessous du consensus, mais en revanche le management relève la guidance pour l'année 2019.

CONCLUSION

Nous sommes très investis dans les fonds et profitons du climat ambiant bien orienté. Mention spéciale pour notre fonds **ATHYMIS INDUSTRIE 4.0** qui bénéficie pleinement de la hausse des semi-conducteurs et des valeurs industrielles. La tendance, sauf cygne noir, devrait rester positive avant la trêve des confiseurs et nous maintenons ainsi nos allocations dans les fonds **ATHYMIS PATRIMOINE** et **ATHYMIS GLOBAL** à leur niveau actuel.

La période est propice pour marcher (en ces périodes de grèves) et donc réfléchir à plus long terme pour se projeter sur les prochains semestres, un bon exercice pour préparer **notre rencontre de SOPI de rentrée du 10 janvier** dans le magnifique cadre de la fondation Dosne-Thiers, pour s'inscrire : Antoine Gasiorowski : antoine.gasiorowski@athymis.fr

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	80,8%	17,8%	0,0%	1,34%	3,53
ATHYMIS PATRIMOINE	32,6%	55,0%	11,6%	1,53%	2,91
ATHYMIS ALTERNATIFS	19,5%	0,0%	79,0%	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	97,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	92,3%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	93,6%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	95,3%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 13/12/2019. 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.