

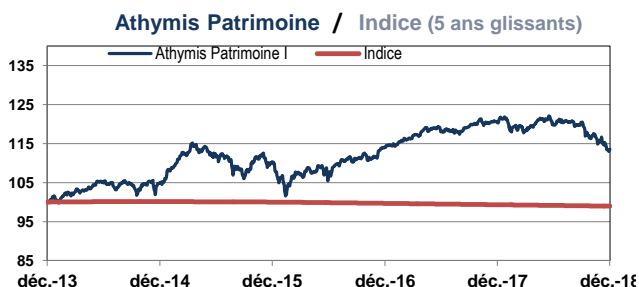
# Athymis Patrimoine (Part I)



Obtenir des performances significativement supérieures à celles du fonds en EURO

Reporting Mensuel | Décembre 2018

Performance du mois	Fonds	-2,11%	Indice	-0,03%
	Fonds	-5,83%	Indice	-0,36%
Exposition oblig.	53,98%			
Rend. poche oblig.	0,71%			
Exposition actions	25,21%			
Valeur liquidative	130,39 €			



	Fonds	Indice
1 mois	-2,11%	-0,03%
3 mois	-5,70%	-0,09%
Depuis le début de l'année	-5,83%	-0,36%
Sur 1 an	-5,83%	-0,36%
Depuis la création (11/10/2011)	30,4%	-0,55%
Volatilité 1 an *	5,0%	0,29%

\* 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

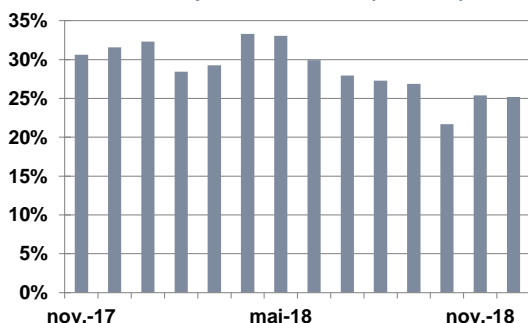
Source: Athymis Gestion/ Bloomberg

Jan.	Fev.	Mar.	Avr.	Mai	Jun.	Jui.	Aoû.	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	Année	
									3,69%	-4,91%	1,04%	-0,37%*	2011
4,74%	2,34%	-0,14%	-0,85%	-1,33%	-0,05%	2,36%	0,41%	0,58%	-0,22%	0,80%	0,69%	9,56%	2012
0,88%	0,20%	0,83%	0,18%	0,71%	-2,46%	1,44%	-0,18%	0,87%	1,47%	0,39%	0,52%	4,89%	2013
0,52%	1,64%	0,40%	0,46%	1,33%	0,51%	0,02%	-0,08%	-0,32%	-0,45%	1,21%	-0,42%	4,90%	2014
3,18%	2,51%	1,57%	0,66%	0,58%	-2,23%	-0,09%	-2,03%	-2,97%	3,97%	1,99%	-1,83%	5,15%	2015
-3,60%	-0,88%	1,77%	1,32%	0,58%	-2,05%	2,48%	1,34%	-0,16%	0,96%	-0,37%	2,10%	3,34%	2016
0,33%	1,13%	1,20%	0,85%	0,48%	-0,54%	0,15%	-0,28%	1,28%	1,31%	-0,47%	0,20%	5,65%	2017
0,40%	-1,02%	-1,39%	1,44%	0,71%	-0,81%	0,26%	0,31%	-0,27%	-3,23%	-0,46%	-2,11%	-5,83%	2018

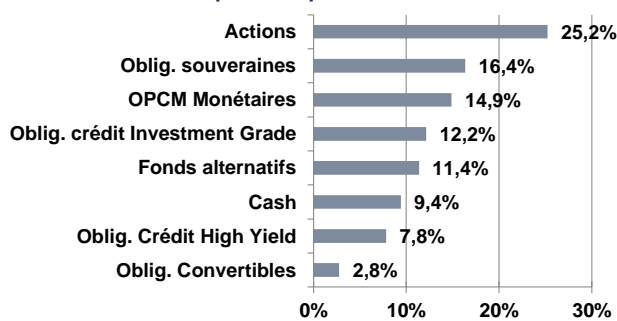
\* Part I créé le 11/10/2011

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 :** FR0011092469 (Part I)

**Date de création :** 11/10/2011

**Fréquence de valorisation :** Quotidienne.

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

**Cut-off:** 11h

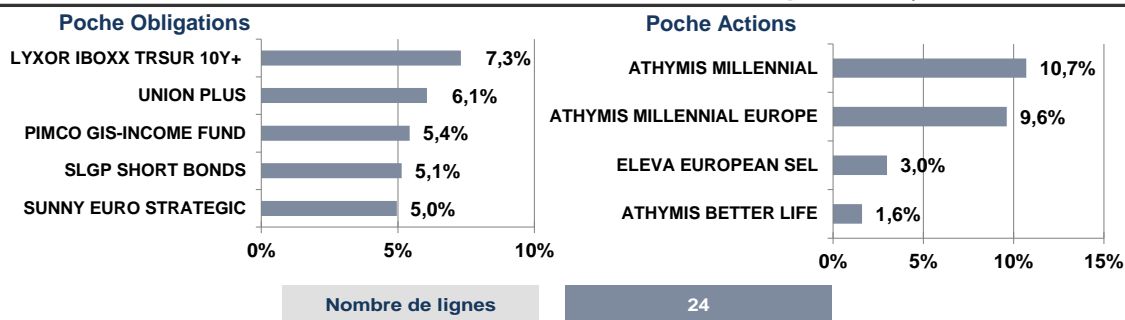
**Frais de fonctionnement et de gestion :** max 0,85% TTC

**Commission de surperformance :** 15% de la performance du FCP supérieur à 6% net (après imputation des frais de gestion fixes) et plafonnés à 1,40%, la période de référence étant l'exercice du FCP.

# Athymis Patrimoine (Part I)

## Principales positions

Reporting Mensuel | Décembre 2018



## Le mot du gérant

Le mois de décembre n'aura malheureusement pas apporté de rallye de fin d'année sur les marchés actions. Le constat fut même pire, avec un décrochage notamment très marqué sur le high yield et les actions américaines, Jerome Powell venant doucher l'espoir d'une accalmie sur les remontées de taux aux USA. Nous terminons donc l'année avec des tensions commerciales pour l'instant non résolues entre les USA et la Chine; des indicateurs avancés annonçant un ralentissement de la croissance mondiale; et un certain flou dans les vellétés des banques centrales. Athymis Patrimoine corrige ainsi de -2,11% sur le mois malgré la bonne performance de nos positions défensives sur les emprunts d'états américains (+3.83%) et européens (+1%) et termine 2018 sur un recul de -5.83%.

En décembre, nous avons continué à réduire le risque du portefeuille en allégeant le poids des actions, des convertibles et en soldant nos dernières positions en dette subordonnée au profit de fonds monétaires.

Nous avons également coupé en début de mois notre exposition sur les breakevens inflation, les chiffres macroéconomiques décevants et la chute du pétrole ayant ramené nos perspectives d'inflation à la baisse pour 2019.

Même si nous sommes préoccupés par les difficultés actuelles énoncées précédemment, nous ne validons pas à ce stade un scénario de récession, comme plusieurs macro-stratégistes l'ont déjà acté. Nous avons le sentiment que plusieurs sociétés et secteurs d'activité ont déjà été trop sévèrement sanctionnés au regard de leurs fondamentaux de moyen terme. Ceci nous amène donc à maintenir notre allocation actions au niveau proche de 25%. Nous serons extrêmement attentifs à l'évolution des échanges entre les équipes de D Trump et de Xi Jinping dès le début du mois de janvier. Tout en gardant un biais prudent, nous saurons rester réactifs en cas de rebond.

Sur la partie taux, nous conservons une faible sensibilité, et des fonds investis sur des obligations liquides, majoritairement en emprunts d'états.

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.