

Athymis Millennial (Part P)

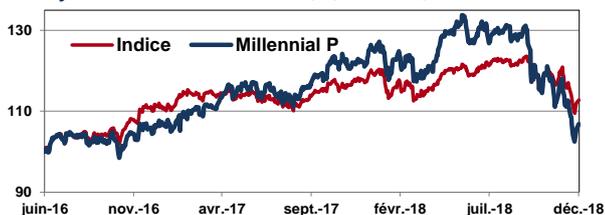


Un fonds qui intègre la problématique des Millennials et choisit les entreprises les mieux à même d'aborder ce millénaire qui commence

Reporting Mensuel | Décembre 2018

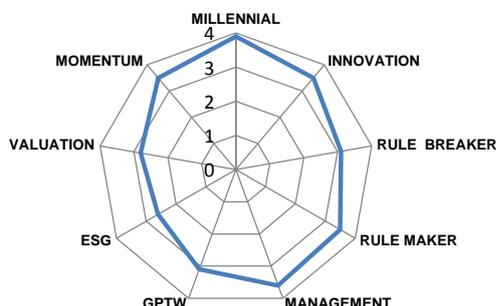
Performance du mois	Fonds	Indice
	-8,47%	-5,93%
Performance depuis le début d'année	Fonds	Indice
	-11,76%	-3,63%
Exposition actions	90,40%	
Valeur liquidative	106,80 €	

Athymis Millennial / Indice (Depuis création)



Arrêtées au 31/12/18	Fonds	Indice
1 mois	-8,47%	-5,93%
3 mois	-18,29%	-8,44%
Depuis le début de l'année	-11,76%	-3,63%
Sur 1 an	-11,76%	-3,63%
Depuis la création (29/06/2016)	6,80%	12,78%
Volatilité 1 an	16,3%	9,6%

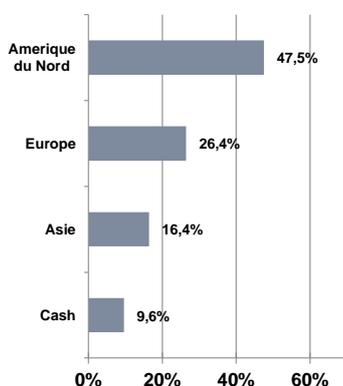
Notation qualitative du portefeuille



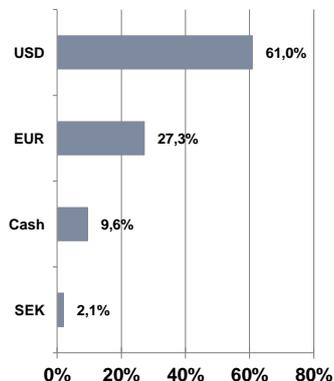
Caractéristiques techniques du portefeuille

PER 2019 :	17,65
PEG 2019 :	1,39
CAGR 19 :	9,82%
EPS GR 19 :	25,23%
Béta vs MSCI World :	0,88
Capitalisation moyenne :	115 Mds €
Ratio de liquidité (au tiers volume):	1 jour

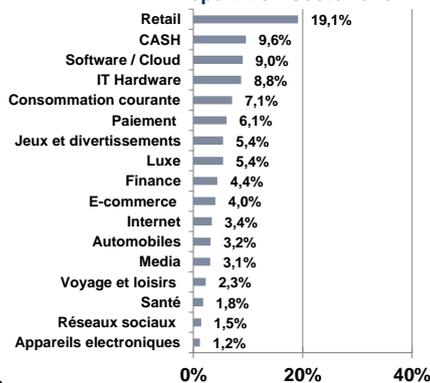
Répartition géographique



Répartition devises



Répartition sectorielle

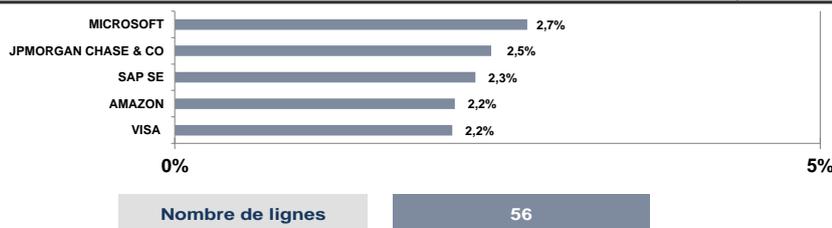


Indicateur de référence : 75% MSCI ACWI EUR NR + 25%
 Euro MTS 1-3 NR
Fiscalité : FCP de capitalisation.
Horizon de placement conseillé : 5 ans.
Code ISIN : FR0013173374 (part P)
Date de création(part P) : 29/06/2016
Fréquence de valorisation : Quotidienne.
Droits d'entrée : 3% max. **Droits de sortie :** néant.

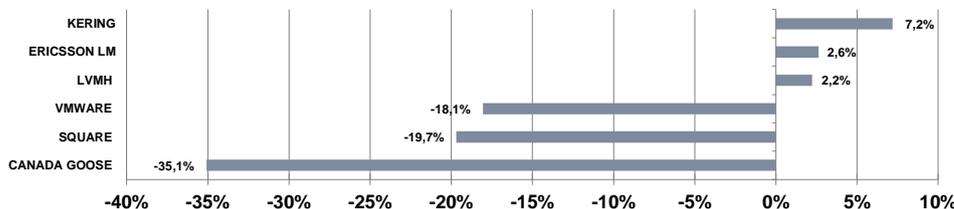
Frais de fonctionnement et de gestion : max 2,4% TTC.
Commission de surperformance : Néant.
Cut-off : 11h
Réglement : J+2
Dépositaire : BNP Paribas Securities Services
Valorisateur : BNP Paribas Fund Services

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

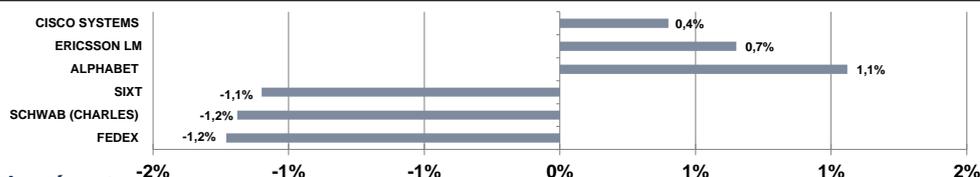
Veillez lire attentivement les conditions du disclaimer en fin de document.



Principales hausses et baisses



Principales entrées et sorties en portefeuille



Le mot du gérant

Les actions américaines ont connu leur pire année de la décennie, le mois de décembre 2018 étant pire mois de décembre depuis 1931 avec un repli de 9,18%. L'ampleur du sell-off appuie négativement sur la performance de votre fonds Athymis Millennial dont la perte s'élève à 8.47% sur le mois et ce malgré nos allègements sur les valeurs FAANG initiées dès août et la sortie de plusieurs dossiers à fort beta. Suite à la baisse du mois de décembre le fonds finit l'année avec une performance de -11,76%.

Malgré un début de mois prometteur initié par l'annonce d'une trêve de la guerre commerciale, la mise en garde à vue de la CFO de Huawei au Canada aura relancé les hostilités entre USA et Chine avec une intensité sans précédent. La montée en puissance de la guerre commerciale couplée à un fort ralentissement de la consommation Chinoise inquiète ainsi fortement les investisseurs. De son côté, la FED semble vouloir maintenir sa nouvelle politique monétaire coûte que coûte. La dernière hausse des taux de décembre et des déclarations de Jerome Powell marquant peu de flexibilité dans le schéma de normalisation en cours ont ainsi mis un terme à tout espoir de rallye de fin d'année.

Du côté des valeurs en portefeuille, Canada Goose est fortement sanctionnée par les investisseurs. Malgré l'ouverture en fin de mois d'un flagship store à Beijing, la marque aura subi sévèrement sa filiation canadienne. Les investisseurs ont revu à la baisse la croissance potentielle de Canada Goose en Chine, Weibo, la plateforme de micro-blogging chinois ayant notamment appelé à un boycott des marques canadiennes.

Certaines marques continuent pourtant à surprendre dans ce climat morose. C'est le cas de Nike qui a publié le 20 décembre les chiffres de son deuxième trimestre 2019. Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre est 10% supérieur à celui du deuxième trimestre 2018 (+14% à taux de forex équivalent). La croissance est portée par la Chine qui est en croissance de 26% (+33% à taux de forex équivalent). La ré-accélération des ventes US et la stabilité de celles de l'Europe permettent de contredire le sentiment de ralentissement de la consommation fortement répandu. Contrairement à de nombreux acteurs de la distribution de textile, Nike n'abuse pas du système de promotion et accroît sa part de vente en direct, ce qui permet d'améliorer ses marges brutes malgré la montée du prix des matières.

De son côté, VMware suit ses promesses et reverse aux actionnaires le dividende exceptionnel de 11 milliards de dollars suite à l'introduction en bourse de Dell.

L'année a fini dans sa continuité, guidée par des problématiques géopolitiques et macro-économiques et, il est vrai, souvent bousculée par les sautes d'humeurs présidentielles américaines. Dans ce contexte nous restons assez prudents pour l'année à venir. Nous allégeons les titres à forte volatilité pour favoriser les dossiers de grande qualité portés par une thématique Millennial dont l'ampleur reste selon nous intacte. L'inconnue numéro 1 restant l'accord commercial entre la Chine et les USA, nous saurons nous montrer réactifs en cas de rebond des marchés.

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

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