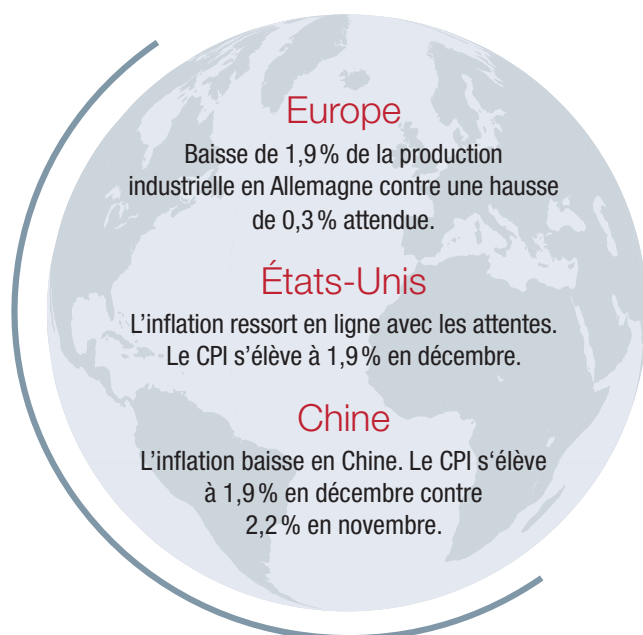


Retour au calme ?

La semaine a principalement été marquée par l'attente d'un résultat positif dans les négociations commerciales entre américains et chinois. La prolongation des négociations d'une journée et les déclarations positives des deux parties ont plutôt instillé un climat d'optimisme. **Les USA sont par ailleurs impactés par la prolongation du « shutdown »**, arrêt des activités gouvernementales dont la durée, excédant les 21 jours, vient de battre un record. Rappelons que le désaccord principal entre Donald Trump et les Démocrates tient sur la dépense de 5,7 Mds\$ en 2019 pour construire un mur à

la frontière entre le Mexique et les Etats-Unis. Nous notons que jeudi, Jerome Powell, Gouverneur de la FED, aura à nouveau rassuré les marchés en précisant que la FED serait patiente quant à une future hausse des taux. **Du côté des entreprises pharmaceutiques**, 2019 démarre en fanfare sur le plan du M&A avec l'acquisition par Takeda de Shire pour 62 Mds\$, opération qui suit le rachat de Loxo Oncology par Eli Lilly pour 8 Mds\$ et l'acquisition de Celgene par Bristol Myers Squibb pour 74 Mds\$.

Sur la semaine, le CAC 40 gagne 0,9 %, le S&P 500 s'adjuge 2,5 % et le Nasdaq progresse de 3,5 %.



SOCIÉTÉS

Peu de publications cette semaine.

Target annonce des ventes en hausse de 5,7% pour les deux derniers mois de l'année, bien au-dessus de la hausse de 3,4% constatée l'an dernier pour la même période. La société maintient ses projections.

(lire la suite au verso)

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 11/01/2019	2019	2018	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 04/01/2019	Volatilité 1 an
CAC 40		4781,34	1,07 %	-10,95 %	12,49 %	0,93 %	14,22 %
S&P 500		2596,26	3,57 %	-6,24 %	40,92 %	2,54 %	17,67 %
EURO STOXX 50		3070,04	2,29 %	-14,34 %	-1,10 %	0,93 %	13,95 %
MSCI EMERGENTS		1001,11	3,67 %	-16,64 %	3,19 %	3,75 %	15,69 %
EURO MTS		231,2255	0,12 %	0,80 %	19,38 %	0,23 %	2,94 %
EURO USD		1,1469	0,02 %	-4,48 %	-16,10 %	0,65 %	7,18 %
OR		1290,25	0,61 %	-1,56 %	3,34 %	0,33 %	9,78 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		60,48	12,42 %	-19,55 %	-43,61 %	5,99 %	31,10 %
ATHYMIS GLOBAL	4	118,83	3,12 %	-14,20 %	4,09 %	3,46 %	8,53 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	128,47	1,14 %	-6,33 %	11,82 %	1,39 %	4,14 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	93,51	1,10 %	-8,23 %	-4,22 % ⁽¹⁾	1,42 %	3,67 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	5	110,78	3,73 %	-11,76 %	10,34 %	2,67 %	17,00 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾	5	102,51	3,11 %	-11,76 %	2,51 %	3,33 %	14,91 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾	5	91,39	1,85 %	-13,54 %	-8,63 %	2,11 %	13,08 %

(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 (SUITE)

Fast retailing (Uniqlo) publie des chiffres assez décevants expliqués par un hiver chaud au Japon, avec des pics à 22°C fin novembre. Le CA d'Uniqlo Japon baisse de 4,3% tandis qu'à l'international, les ventes grimpent de 12,8%, permettant ainsi de consolider une croissance des ventes de 4,4%. La croissance des ventes en ligne au Japon avoisine les 31%. Le marché apprécie la réussite opérationnelle de l'entreprise dont le titre progressait nettement vendredi.

CONCLUSION

Nous entrons dans une période de publications délicate. En effet, malgré le repli général sur le dernier trimestre de 2018, les investisseurs laisseront peu de place aux déceptions. Pour preuve, les parcours calamiteux des distributeurs Macy's ou Kohl's cette semaine (titres absents de nos portefeuilles), pour lesquels les chiffres de ventes de décembre ont entraîné une forte correction. Nous surveillerons attentivement l'avancée des discussions entre les USA et la Chine ainsi qu'un éventuel dérapage de la situation US (le « shutdown » pèse de plus en

plus sur l'activité). En Europe, la crise des Gilets Jaunes comme l'évolution du Brexit restent au cœur de l'actualité. Comme nous le précisions lors de nos dernières lettres, nous avons reconcentré nos portefeuilles sur des valeurs de haute qualité et nos choix ont plutôt payé sur le rebond récent. Nous souhaitons rester prudents : nous ne croyons pas à une proche récession mais force est de constater que l'environnement géopolitique est particulièrement riche d'incertitudes... Et les marchés détestent les incertitudes.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	79,2%	16,5%	0,0%	4,3%	0,25%	2,65
ATHYMIS PATRIMOINE	27,0%	53,2%	11,5%	6,8%	0,75%	0,76
ATHYMIS ALTERNATIFS	15,3%	0,0%	78,3%	0,0%	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	92,4%	0,0%	0,0%	66,1%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	90,2%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	88,0%	0,0%	0,0%	45,1%	NA	NA

Données au 11/01/2019. 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.