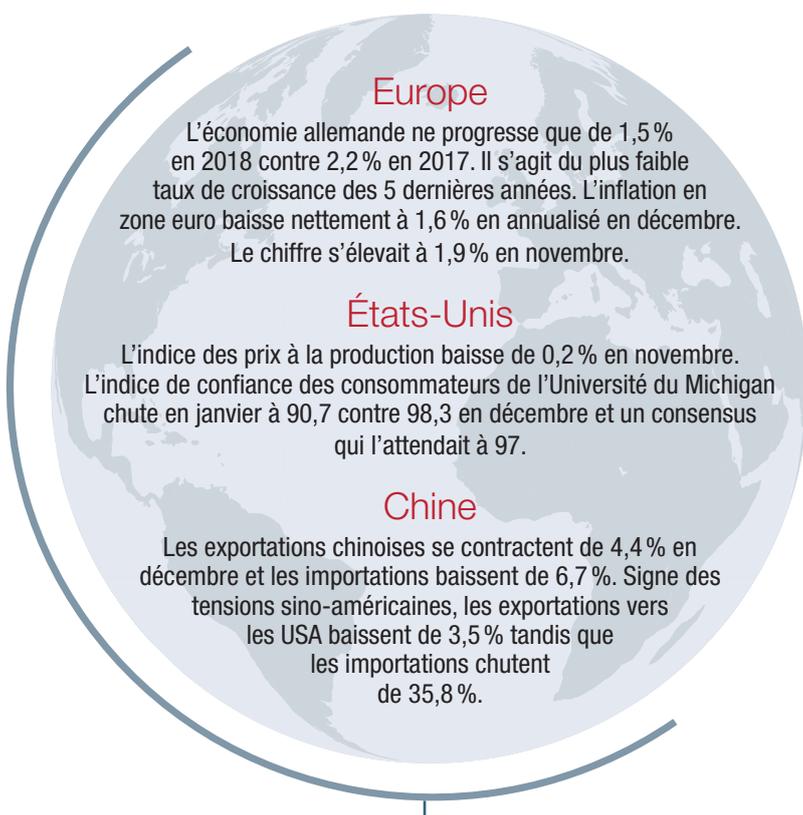


Optimisme ?!

Malgré le record battu du nombre de jours de « shutdown » aux USA et les conséquences néfastes en cours et à venir pour l'économie américaine, les opérateurs n'auront eu d'yeux cette semaine que pour **les avancées des négociations commerciales entre la Chine et les USA**. Il est vrai que les dernières statistiques macro-économiques chinoises invitent

la Chine à trouver un accord rapide. Des déclarations des deux côtés de l'Océan Pacifique auront marqué des avancées dans les discussions et le négociateur en chef chinois est attendu aux USA les 30 et 31 janvier prochains. Un des événements de la semaine aura été le large rejet par le parlement Britannique de l'accord sur le Brexit obtenu avec l'Union Européenne. Nous restons sur le Brexit en territoire inconnu dans un imbroglio en tous points historique et qui porte pour le coup peu vers l'optimisme. **Le premier lot de publications de 2019 aura été plutôt bon pour les valeurs de nos portefeuilles**. De fait, les investisseurs font preuve d'une relative indulgence sur certains dossiers aux publications médiocres, soutenant pour le moment l'idée d'une correction exagérée fin 2018. Les mauvaises nouvelles seraient-elles dans les cours ?

Sur la semaine, le CAC40 gagne 2%, le S&P500 gagne 2,9% et le Nasdaq gagne 2,7%.



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 18/01/2019	2019	2018	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 11/01/2019	Volatilité 1 an
CAC 40		4875,93	3,07 %	-10,95 %	12,67 %	1,98 %	14,31 %
S&P 500		2670,71	6,54 %	-6,24 %	45,25 %	2,87 %	17,72 %
EURO STOXX 50		3134,92	4,45 %	-14,34 %	-0,61 %	2,11 %	14,11 %
MSCI EMERGENTS		1018	5,42 %	-16,64 %	4,70 %	1,69 %	15,75 %
EURO MTS		231,7672	0,36 %	0,80 %	18,95 %	0,23 %	2,92 %
EURO USD		1,1363	-0,91 %	-4,48 %	-16,08 %	-0,92 %	7,15 %
OR		1282,11	-0,03 %	-1,56 %	2,24 %	-0,63 %	9,76 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		62,7	16,54 %	-19,55 %	-41,12 %	3,67 %	31,38 %
ATHYMIS GLOBAL	4	119,88	4,03 %	-14,20 %	3,73 %	0,88 %	8,49 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	128,78	1,39 %	-6,33 %	11,00 %	0,24 %	4,11 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	93,60	1,20 %	-8,23 %	-4,13 % ⁽¹⁾	0,10 %	3,66 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	5	114,15	6,88 %	-11,76 %	13,70 %	3,04 %	16,97 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾	5	104,48	5,09 %	-11,76 %	4,48 %	1,92 %	14,79 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾	5	93,91	4,66 %	-13,54 %	-6,11 %	2,76 %	13,06 %

(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

Experian publie son CA pour le T3, marqué par une croissance organique de 9%, ce qui est supérieur de 1% au consensus. La dynamique d'innovations produits continue donc de produire ses effets, notamment sur le marché US, plus gros contributeur de la société, avec une progression de 12%. La société maintient sa prévision de croissance sur l'année, avec un objectif haut de fourchette positionné à +8%.

VF Corp, propriétaire notamment des enseignes Vans, North Face ou Timberland, affiche un CA en hausse de 10% à 3,94 Mds\$ contre 3,87 attendus par le consensus. La marque très millennial Vans voit ses ventes progresser de 27%, tandis que North Face progresse de 16%. Les projections sont revues à la hausse : la croissance organique est attendue à +13% contre +11% auparavant, la guidance d'EPS passe de 3,65\$ à 3,73\$. Le titre progresse nettement vendredi.

JPMorgan déçoit les investisseurs ce trimestre. Le chiffre d'affaires est très légèrement sous les attentes tandis que les bénéfices par actions ressortent 23 cents en dessous du consensus à 1,98\$. C'est la première fois en 15 trimestres que la banque affiche des résultats en deçà des attentes des analystes. Pour l'année complète, JPM finit tout de même avec un bénéfice net 23% supérieur à celui de 2017.

Netflix, qui a enchanté les investisseurs en début de semaine par l'annonce de la hausse de ses tarifs, annonce des résultats mitigés. Le CA est légèrement inférieur aux attentes et la croissance est en ralentissement sur ce trimestre. La croissance du nombre d'abonnés à l'international dépasse largement les attentes, avec 7,3 millions d'abonnés supplémentaires, contre 6,13 millions anticipé. Cette publication est peut-être un signal de ralentissement du « bull run » qu'a connu Netflix depuis le début de l'année (+30% YTD).

CONCLUSION

Avancées dans les négociations sur le « shutdown » US, négociations USA-Chine et devenir du Brexit restent au cœur de l'actualité. Nous notons qu'il ne fallait pas capituler en toute fin d'année 2018. Il s'agit en effet de **la quatrième semaine consécutive de hausse sur les marchés globaux**. Vos fonds, bien investis, profitent nettement du rebond. Ceci étant dit, il faut rester relativement prudents. Les volumes aux USA étaient faibles cette semaine, témoignage d'un attentisme de la part de certains opérateurs; et plusieurs entreprises réduisent nettement leurs projections, échaudées par des ventes de fin d'année décevantes et/ou un premier semestre à venir plein d'incertitudes. Nous concentrons nos investissements sur les valeurs que nous estimons de plus haute qualité et maintenons nos allocations en l'état.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	80,0%	16,5%	0,0%	4,6%	0,25%	2,65
ATHYMIS PATRIMOINE	27,2%	53,4%	11,6%	6,7%	0,75%	0,77
ATHYMIS ALTERNATIFS	14,6%	0,0%	79,0%	0,0%	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	92,6%	0,0%	0,0%	66,7%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	89,0%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	87,9%	0,0%	0,0%	45,4%	NA	NA

Données au 18/01/2019. 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.