

Négociations !!

La semaine a commencé dans la morosité, l'ambiance étant notamment plombée par des **commentaires pessimistes en provenance du Forum Economique de Davos** et, mardi, par **une révision à la baisse de la croissance mondiale par le FMI à +3,5% contre 3,7% auparavant.**

La semaine a été également marquée par l'angoisse de la continuation du « shutdown » US, **blocage de l'administration US temporairement interrompu pour trois semaines samedi 26 janvier.** Cette capitulation (temporaire ?) de Donald Trump face au Congrès devrait lever l'incertitude quant à un « effet domino » sur l'ensemble de l'économie US.

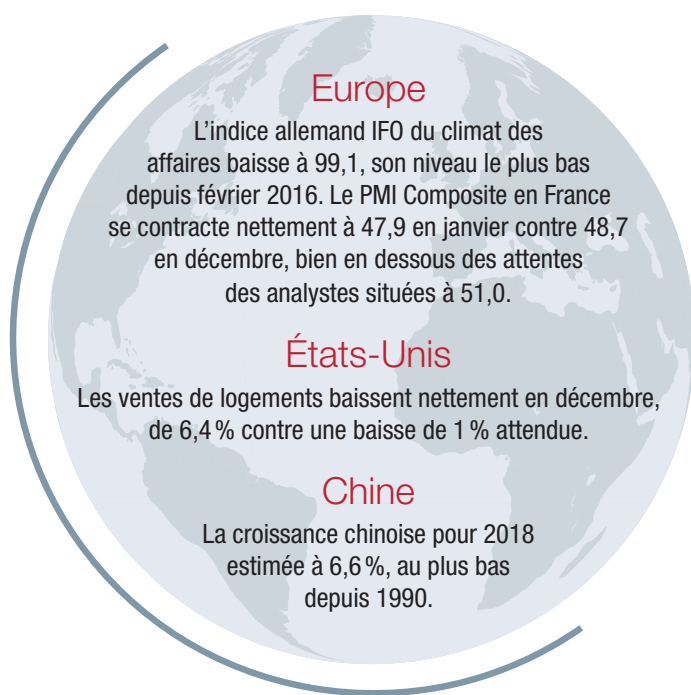
Nous entrons dans le cœur des publications trimestrielles avec, pour ce trimestre, des attentes toutes particulières quant aux prévisions des entreprises dans un contexte où les derniers chiffres macro-économiques invitent à la prudence. Dans l'ensemble, le premier lot de publications se passe bien pour vos fonds, les phénomènes de sell-off sur la moindre déception, connus lors du dernier trimestre restent limités... Les investisseurs semblent avoir retrouvé une certaine sérénité... De fait, sur les 22 % des entreprises du S&P 500 qui ont publié, 71 % ont affiché des résultats au-dessus des attentes selon FactSet ce qui est en ligne avec la moyenne des 5 dernières années.

Sur la semaine, le CAC 40 gagne 1 %, le S&P 500 perd 0,2 % et le Nasdaq s'apprécie de 0,1 %.

SOCIÉTÉS

Un lot de publications globalement positif pour vos fonds, particulièrement pour notre nouveau fonds **ATHYMIS INDUSTRIE 4.0.**

(lire la suite au verso)



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 25/01/2019	2019	2018	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 18/01/2019	Volatilité 1 an
CAC 40		4925,82	4,12 %	-10,95 %	18,37 %	1,02 %	14,37 %
S&P 500		2664,76	6,30 %	-6,24 %	48,85 %	-0,22 %	17,77 %
EURO STOXX 50		3163,24	5,39 %	-14,34 %	4,46 %	0,90 %	14,16 %
MSCI EMERGENTS		1032,34	6,90 %	-16,64 %	8,68 %	1,41 %	15,76 %
EURO MTS		232,9584	0,87 %	0,80 %	19,36 %	0,51 %	2,92 %
EURO USD		1,1406	-0,53 %	-4,48 %	-16,61 %	0,38 %	7,16 %
OR		1305,25	1,77 %	-1,56 %	2,77 %	1,80 %	9,83 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		61,64	14,57 %	-19,55 %	-42,86 %	-1,69 %	31,47 %
ATHYMIS GLOBAL	4	120,85	4,87 %	-14,20 %	5,26 %	0,81 %	8,56 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	129,44	1,91 %	-6,33 %	11,89 %	0,51 %	4,13 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	94,11	1,75 %	-8,23 %	-3,61 % ⁽¹⁾	0,54 %	3,68 %
ATHYMIS MILLENNIAL⁽²⁾	5	114,19	6,92 %	-11,76 %	13,74 %	0,04 %	17,08 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE⁽³⁾	5	105,75	6,37 %	-11,76 %	5,75 %	1,22 %	14,96 %
ATHYMIS BETTER LIFE⁽⁴⁾	5	93,82	4,56 %	-13,54 %	-6,20 %	-0,10 %	13,15 %

(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

En très bon **ASML, ERICSSON, SEB, STM, United Technologies.**

En bon **Texas Instruments et TE Connectivity.**

En ligne pour **Barry Callebaut ou Burberry** et avec cependant des perspectives très encourageantes.

Décevant pour **E Trade et Intel** avec pour cette dernière la nécessité toujours plus pesante de trouver au plus vite un nouveau CEO après le départ en juin dernier de Brian Krzanich.

CONCLUSION

Les dernières statistiques macro-économiques marquent partout un net ralentissement de la croissance et la semaine prochaine sera marquée par la publication des PMI US qui devraient donner une orientation plus claire de la tendance actuelle. Tous les yeux seront par ailleurs rivés sur les avancées des négociations entre la Chine et les USA. Enfin, la semaine sera à nouveau riche en publications, notamment dans la tech ce qui devrait permettre de déceler l'impact du ralentissement sur les entreprises, tout du moins sur le premier semestre. Nous maintenons nos allocations en l'état avec un biais relativement prudent.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	80,8%	80,8%	0,0%	0,25%	0,25%
ATHYMIS PATRIMOINE	27,5%	27,5%	11,6%	0,75%	0,75%
ATHYMIS ALTERNATIFS	15,3%	15,3%	79,9%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL	92,6%	92,6%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	88,9%	88,9%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	93,7%	93,7%	0,0%	NA	NA

Données au 25/01/2019. 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.