

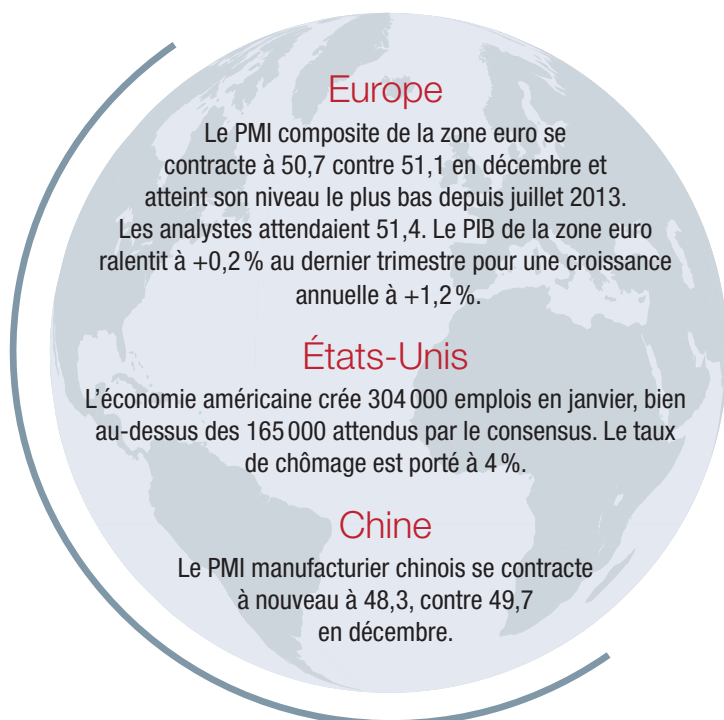
Eclaircies ?

Une nouvelle semaine marquée par **des déclarations favorablement accueillies par les investisseurs**. Mercredi, Jerome Powell a ainsi annoncé que le bilan de la FED devrait rester de taille plus significative qu'initialement prévu et que la FED pouvait être patiente avant une prochaine hausse des taux. Jeudi, Donald Trump a manifesté son optimisme

quant à l'issue des négociations sino-américaines et l'obtention du « plus grand accord jamais signé » (!). Vendredi, les chiffres de l'emploi US auront aussi rassuré avec 304 000 emplois créés contre 165 000 prévus, une statistique attendue post « shutdown ». Ces éléments macro-économiques s'inscrivent dans **un contexte de publications robustes notamment du côté des valeurs technologiques**. Sur 234 entreprises du S&P 500 ayant d'ores et déjà publié, 71 % ont affiché des résultats au-dessus des attentes des analystes, niveau bien au-dessus de la moyenne historique de 65 %. Du côté de l'Europe, le parlement britannique a voté la renégociation de l'accord sur le Brexit alors que Bruxelles refuse de revenir sur l'accord obtenu. A 60 jours de l'échéance du 31 mars, le 'Hard Brexit' se rapproche dangereusement.

De fait, après un mois de décembre exécrable (le pire depuis 1931 aux USA), le mois de janvier aura connu un net rebond avec le CAC 40 à +5,5 % et un S&P 500 à +7,8 %.

Sur la semaine, le CAC 40 progresse de 1,9 %, le S&P 500 de 1,6 % et le Nasdaq de 1,4 %.



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 01/02/2019	2019	2018	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 25/01/2019	Volatilité 1 an
CAC 40		5019,26	6,10 %	-10,95 %	20,61 %	1,90 %	14,41 %
S&P 500		2706,53	7,97 %	-6,24 %	51,18 %	1,57 %	17,83 %
EURO STOXX 50		3171,12	5,65 %	-14,34 %	4,72 %	0,25 %	14,11 %
MSCI EMERGENTS		1050,2	8,75 %	-16,64 %	10,56 %	1,73 %	15,60 %
EURO MTS		232,944	0,87 %	0,80 %	19,35 %	-0,01 %	2,91 %
EURO USD		1,1456	-0,10 %	-4,48 %	-16,25 %	0,44 %	7,09 %
OR		1317,98	2,77 %	-1,56 %	3,77 %	0,98 %	9,70 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		62,75	16,64 %	-19,55 %	-41,83 %	1,80 %	31,60 %
ATHYMIS GLOBAL	4	121,44	5,38 %	-14,20 %	5,77 %	0,49 %	8,59 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	129,67	2,09 %	-6,33 %	12,09 %	0,18 %	4,14 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	94,36	2,02 %	-8,23 %	-3,35 % ⁽¹⁾	0,27 %	3,70 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	5	114,17	6,90 %	-11,76 %	13,72 %	-0,02 %	17,11 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾	5	105,88	6,50 %	-11,76 %	5,88 %	0,12 %	14,92 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾	5	94,12	4,89 %	-13,54 %	-5,90 %	0,32 %	13,19 %

(1) Performance depuis le 19/04/2016, date de changement de la stratégie de gestion

(2) Part P créée en juin 2016.

(3) Part P créée en septembre 2016.

(4) Part P créée en juillet 2017.

Source : Bloomberg/Athymis

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances à venir.

SOCIÉTÉS

Nous sommes au cœur de « l'avalanche » des publications trimestrielles. Celles-ci sont dans l'ensemble bonnes voire très bonnes pour les valeurs de vos fonds, avec une mention spéciale pour **LVMH**. Seules les projections plus prudentes que prévues sont sanctionnées : c'est ainsi le cas de valeurs de très bonne qualité comme **Amazon, Microsoft, Paypal** ou **Visa** cette semaine. Ceci ne remet pas en cause notre thèse d'investissement pour ces titres qui ont déjà nettement progressé cette année.

CONCLUSION

Les thèmes **MILLENNIAL, BETTER LIFE** et **INDUSTRIE 4.0**, très porteurs selon nous à long terme, sont à la fête en ce début d'année. L'ensemble de nos fonds progresse ainsi nettement en ce début 2019. Nous restons en attente des résultats des négociations entre la Chine et les USA qui devraient impacter

favorablement les perspectives de croissance globale. Nous écoutons attentivement le message de certains CEO qui restent prudents pour le reste du semestre et n'hésiterons pas à nous alléger en cas de nouvelle détérioration des indicateurs macro-économiques.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	81,0%	16,5%	0,0%	0,25%	2,66
ATHYMIS PATRIMOINE	27,6%	53,5%	11,6%	0,75%	0,77
ATHYMIS ALTERNATIFS	15,7%	0,0%	81,7%	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	93,7%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	91,8%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	93,2%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 01/02/2019. 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.