

## Prudence !

Le « discours sur l'état de l'Union » de Donald Trump a eu finalement peu d'impact sur les marchés. La semaine a été marquée par le retour d'un certain pessimisme quant à l'issue des négociations sino-américaines. Larry Kudlow a en effet affirmé qu'il restait une « distance significative » à parcourir avant d'entamer des pourparlers avec Pékin, tandis que Donald Trump a affirmé qu'il n'avait pas prévu de rencontrer son homologue chinois avant le 1<sup>er</sup> mars, date de la fin de la trêve avant une

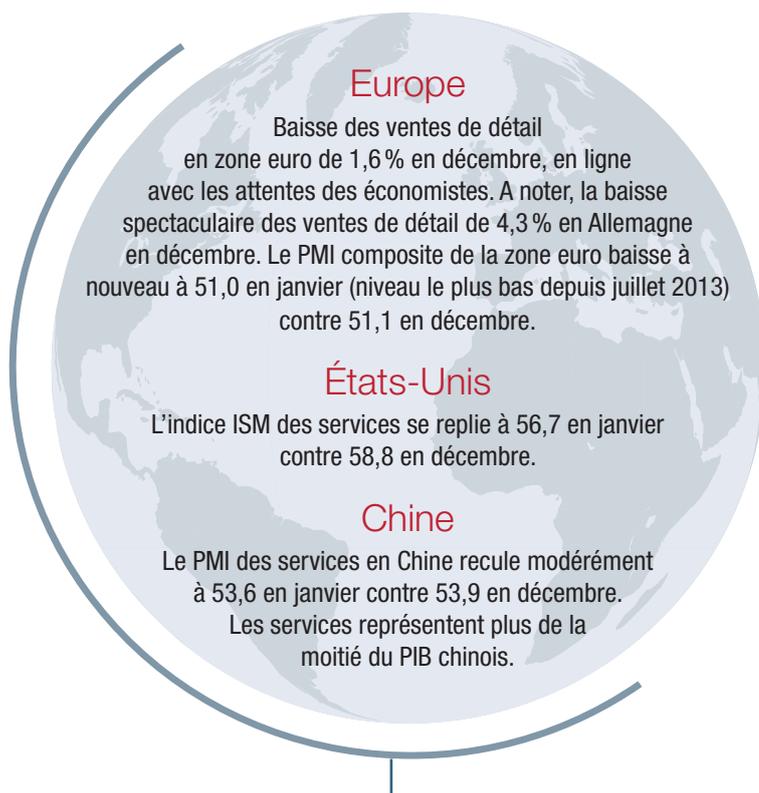
hausse des tarifs douaniers. La signature attendue d'une interdiction des fournisseurs chinois pour les réseaux sans fils US ne contribue pas par ailleurs à l'optimisme.

Du côté de l'Europe, le dossier Brexit n'a pas avancé et les statistiques européennes continuent de décevoir. La Banque d'Angleterre a dû revoir ses prévisions de croissance à 1,2% contre 1,7% auparavant et la Commission Européenne a également revu ses prévisions de croissance à 1,3% contre 1,9%.

Pour ce qui est des entreprises, nous sommes à mi-chemin des publications des entreprises américaines avec 234 entreprises du S&P 500 ayant publié. A ce stade, 71% des entreprises ont publié des résultats au-dessus des attentes des analystes et ce avec des EPS en hausse globale de 18%.

A noter cette semaine la baisse du 10 ans US à 2,63% et du baril de pétrole (WTI) de 4,6%. Signe de statistiques décevantes en Europe, l'euro baisse de 1,1% contre le dollar US.

Sur la semaine, le CAC 40 recule de 1,2%, le S&P 500 progresse de 0,1% et le Nasdaq s'apprécie de 0,5%.



## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 08/02/2019	2019	2018	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 01/02/2019	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		4961,64	4,88 %	-10,95 %	19,23 %	-1,15 %	14,47 %
<b>S&amp;P 500</b>		2707,88	8,02 %	-6,24 %	51,25 %	0,05 %	17,79 %
<b>EURO STOXX 50</b>		3135,62	4,47 %	-14,34 %	3,55 %	-1,12 %	14,00 %
<b>MSCI EMERGENTS</b>		1036,03	7,29 %	-16,64 %	9,07 %	-1,35 %	15,23 %
<b>EURO MTS</b>		232,3027	0,59 %	0,80 %	19,02 %	-0,28 %	2,89 %
<b>EURO USD</b>		1,1323	-1,26 %	-4,48 %	-17,22 %	-1,16 %	7,03 %
<b>OR</b>		1314,29	2,48 %	-1,56 %	3,48 %	-0,28 %	9,72 %
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		62,1	15,43 %	-19,55 %	-42,44 %	-1,04 %	31,54 %
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	4	121,52	5,45 %	-14,20 %	5,84 %	0,07 %	8,60 %
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	129,63	2,05 %	-6,33 %	12,06 %	-0,03 %	4,14 %
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	3	94,37	2,03 %	-8,23 %	-3,34 % <sup>(1)</sup>	0,01 %	3,71 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL<sup>(2)</sup></b>	5	115,03	7,71 %	-11,76 %	14,57 %	0,75 %	17,11 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE<sup>(3)</sup></b>	5	105,25	5,86 %	-11,76 %	5,25 %	-0,60 %	15,08 %
<b>ATHYMIS BETTER LIFE<sup>(4)</sup></b>	5	94,26	5,05 %	-13,54 %	-5,76 %	0,15 %	13,22 %

(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

Une nouvelle belle semaine de publications pour les valeurs de vos fonds. En Europe **Dassault Systèmes**, **L'Oréal** et **Pernod Ricard** ont publié d'excellents chiffres. Notons du reste que les chiffres de ventes en Chine de ces deux derniers dossiers sont en forte progression.

Aux USA, **Disney** a publié des chiffres rassurants en cette année clé post acquisition de **20th Century Fox** et pré-lancement de l'offre de streaming Disney+. **Alphabet** a annoncé une hausse de son CA de 22 %, mais la hausse du coût par clic de 29 % et un bond de la Capex refroidissent les investisseurs. **Toyota Motors** affiche un CA en hausse de 3 % mais revoit ses projections de résultats à la baisse.

## CONCLUSION

L'accord sino-américain reste la préoccupation première des investisseurs. La détérioration des statistiques macro-économiques globale est objectivement inquiétante et l'approche du "hard brexit" n'ajoute rien de positif au contexte pesant.

Nos fonds ont bien profité du rebond de janvier et les publications d'entreprises nous sont globalement favorables à ce stade, mais nous souhaitons rester prudents en privilégiant les dossiers selon nous de grande qualité et ayant mis en place de solides barrières à l'entrée.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	80,5%	16,5%	0,0%	0,25%	2,65
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	27,6%	53,9%	11,7%	0,76%	0,77
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	15,8%	0,0%	81,6%	NA	0,0
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	94,3%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	86,7%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	87,0%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 08/02/2019. 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](http://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.