

Euphorie ?!

La semaine aura été essentiellement portée par les espoirs des investisseurs quant aux avancées des négociations sino-américaines. Donald Trump a d'une part annoncé qu'il était prêt à décaler dans le temps l'échéance du 1^{er} mars pour la hausse des tarifs douaniers. En fin de semaine Xi Jinping a d'autre part révélé que les négociations continueraient la semaine prochaine à Washington avec **l'espoir de la conclusion d'un accord mutuellement bénéficiaire.**

Jeudi, la baisse des ventes de détail de décembre de 1,2% (affichée tardivement en raison du « shutdown » de janvier) aura ponctuellement impacté défavorablement les marchés. Malgré une série de chiffres macro-économiques médiocres, les investisseurs ont reconnu la qualité des publications des entreprises avec un net rebond sur les principaux marchés.

Sur la semaine, le CAC 40 progresse de 3,9%, le S&P 500 de 2,5% et le Nasdaq de 2,4%.

SOCIÉTÉS

Un nouveau round de publications de bonne qualité dans vos fonds. Avec une mention spéciale pour les sociétés européennes.

(lire la suite au verso)

Europe

Baisse de 0,9% de la production industrielle en zone euro en décembre. Les analystes attendaient un repli de 0,4%. La croissance de la zone euro ressort à 0,2% au 4^e trimestre 2018 et 1,2% en annualisé contre 1,6% de croissance annualisé au 3^e trimestre.

États-Unis

Les ventes de détail baissent de 1,2% en décembre, plus forte baisse depuis 2009. La production industrielle se contracte de 0,9% en janvier.

Chine

Les prix à la production industrielle progressent de 0,1% en janvier contre 0,9% en décembre. L'indice des prix à la consommation progresse de 1,7% contre 1,9% en décembre et 1,9% attendu.

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 15/02/2019	2019	2018	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 08/02/2019	Volatilité 1 an
CAC 40		5153,19	8,93%	-10,95%	23,70%	3,86%	14,04%
S&P 500		2775,6	10,72%	-6,24%	55,71%	2,50%	17,23%
EURO STOXX 50		3241,25	7,99%	-14,34%	7,54%	3,37%	13,72%
MSCI EMERGENTS		1030,64	6,73%	-16,64%	10,05%	-0,52%	15,05%
EURO MTS		232,8262	0,82%	0,80%	18,54%	0,23%	2,90%
EURO USD		1,1296	-1,49%	-4,48%	-16,24%	-0,24%	6,95%
OR		1322,49	3,12%	-1,56%	6,26%	0,62%	9,53%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		66,25	23,14%	-19,55%	-37,73%	6,68%	31,49%
ATHYMIS GLOBAL	4	123,28	6,98%	-14,20%	8,46%	1,45%	8,41%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	130,68	2,88%	-6,33%	13,62%	0,81%	4,09%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	94,80	2,50%	-8,23%	-2,90% ⁽¹⁾	0,46%	3,71%
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	5	117,68	10,19%	-11,76%	17,21%	2,30%	16,60%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾	5	108,95	9,59%	-11,76%	8,95%	3,52%	14,52%
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾	5	97,04	8,15%	-13,54%	-2,98%	2,95%	12,74%

(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 (SUITE)

Air Liquide affiche un CA en hausse organique de 6,1 % à 21 Mds €, soit la plus forte croissance depuis 2011.

Schneider Electric publie un CA en croissance organique de 6,6 % (-0,9 % en 2016 et +3,2 % en 2017) à 26 Mds €.

Airbus publie un Q4 bien au-dessus des attentes en termes de profitabilité et de FCF, ce qui amène le consensus à réviser à la hausse ses chiffres de 5 % environ. L'arrêt du développement de l'A380 n'aura pas d'effet sur la profitabilité du groupe à moyen terme.

Kering, malgré un comparable très élevé, réussit à croître de 29,4 % à périmètre comparable.

Aux USA, **Cisco** présente une publication robuste avec un CA en hausse de 5 % à 12,4 Mds \$.

Twilio affiche une croissance des ventes de 77 % (!) à 204,3 M \$ contre 184,43 M \$ anticipés.

Canada Goose aura surpris à la hausse l'ensemble des investisseurs avec une croissance de 50,4 % ce trimestre. Malheureusement les chiffres décevants de la consommation américaine auront prévalu sur le cours.

CONCLUSION

Les avancées des négociations sino-américaines restent la préoccupation numéro 1 des investisseurs pour les jours à venir. Nous analyserons attentivement les minutes de la FED publiées mercredi : l'action de la FED restera en effet clé dans cette année 2019 piègeuse. Compte tenu de la

baisse spectaculaire des ventes de détail US de décembre, les résultats de Walmart (non détenu dans vos portefeuilles) seront également attendus mardi. Vos fonds se sont selon nous bien comportés dans le mouvement de hausse récent. Nous maintenons nos allocations en l'état.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	80,3%	16,3%	0,0%	1,47%	3,11
ATHYMIS PATRIMOINE	28,0%	53,6%	11,6%	1,63%	3,58
ATHYMIS ALTERNATIFS	16,1%	0,0%	80,0%	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	94,1%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	88,8%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	86,1%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 15/02/2019. 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.