

Retour au calme ?!

Cette semaine aura été moins euphorique que la précédente tout en finissant nettement dans le vert pour les marchés d'actions. Le contexte aura été assez identique avec de bons signes d'une sortie par le haut du conflit commercial sino-américain et des publications d'entreprises globalement de bonne à très bonne qualité pour la partie positive ; une dégradation des indicateurs économiques et un Brexit toujours aussi mal orienté pour la partie négative. **C'est surtout le feuilleton des négociations entre la Chine et les USA qui aura porté les marchés** avec notamment une rencontre vendredi entre Donald Trump et le chef de la délégation chinoise Liu He et l'annonce d'une future rencontre entre Donald Trump et Xi Jinping dans la résidence personnelle du Président américain de Mar-a-Largo fin mars. Par ailleurs, les minutes de la FED publiées mercredi ont confirmé que la Banque Centrale Américaine saura être « patiente » avant d'engager de nouvelles hausses des taux.

Nous notons et surveillons la nette réappréciation du prix du pétrole : le WTI s'apprécie de 2,7 % sur la semaine à 57 \$.

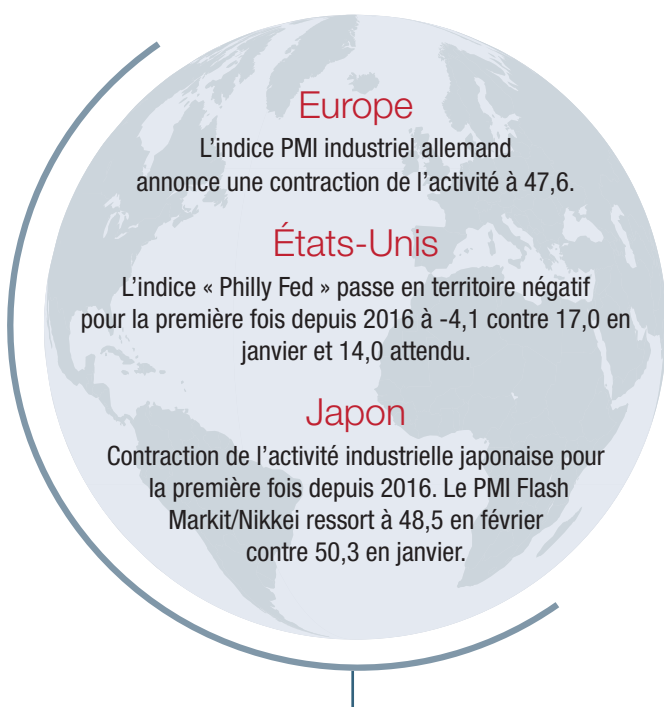
Sur la semaine, le CAC 40 progresse de 1,2 %, le S&P 500 de 0,6 % et le Nasdaq de 0,6 %.

SOCIÉTÉS

Un nouveau lot de publications robustes dans vos portefeuilles :

Kerry Group publie en ligne avec les attentes sur son Q4. La division Taste and Nutrition est en croissance de 4,1% avec une hausse de la marge à 15,1%. Pour 2019, la société anticipe une croissance portée à nouveau par les Millennials et la génération Z.

(lire la suite au verso)



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 22/02/2019	2019	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 15/02/2019	Volatilité 1 an
CAC 40		5215,85	10,26 %	23,36 %	1,22 %	13,92 %
S&P 500		2792,67	11,40 %	55,41 %	0,62 %	16,65 %
EURO STOXX 50		3270,55	8,97 %	7,64 %	0,90 %	13,62 %
MSCI EMERGENTS		1058,65	9,63 %	12,95 %	2,72 %	14,99 %
EURO MTS		233,1024	0,94 %	18,46 %	0,12 %	2,86 %
EURO USD		1,1335	-1,15 %	-16,87 %	0,35 %	6,90 %
OR		1329,40	3,66 %	4,90 %	0,52 %	9,57 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		67,12	24,76 %	-38,74 %	1,31 %	31,52 %
ATHYMIS GLOBAL	4	124,57	8,10 %	10,29 %	1,05 %	8,16 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	131,06	3,18 %	14,33 %	0,29 %	3,98 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	95,24	2,97 %	-2,45 % ⁽¹⁾	0,46 %	3,70 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	6	119,14	11,55 %	18,67 %	1,24 %	16,47 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾ PEA	5	110,19	10,83 %	10,19 %	1,14 %	14,40 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾	5	97,51	8,67 %	-2,51 %	0,48 %	12,69 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁵⁾ Nouveau	5	106,54*				

(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.

(5) Part P créée en janvier 2019.

* Ce fonds ayant été créé il y a moins d'un an, il nous est interdit de communiquer sur des performances infra-annuelles.

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

SOCIÉTÉS (SUITE)

Danone finit l'année sur un Q4 supérieur aux attentes, avec une croissance organique de 2,4 %. Les objectifs 2020 d'un retour à une croissance organique de 4-5 %, et d'une marge opérationnelle à 16 % sont confirmés.

Edenred finit l'année en trombe malgré une base de comparaison très élevée, battant ainsi une fois de plus le consensus en termes de croissance organique et de résultat opérationnel sur l'année.

Publication très attendue mais sans grande surprise pour **Valeo** : CA en croissance organique de 1 %. La situation a été particulièrement difficile en Chine (-10 % sur l'année). Le management annonce une production auto de -1 à 0 % et ambitionne 3 % de surperformance.

Aux USA, avec une croissance des revenus de 46 %, **Roku** réussit à dépasser les attentes tant en top line qu'en bottom line, démontrant la résilience et l'amélioration des gains apportés par les utilisateurs acquis. Le titre s'envole vendredi.

Cinemark : La croissance de 6,5 % des ventes de notre opérateur de cinémas dépasse les attentes des investisseurs.

En Chine, **Baidu** annonce une progression de son CA de 22 % mais, confronté au ralentissement chinois et à une concurrence accrue, anticipe un net ralentissement pour les prochains trimestres.

CONCLUSION

Le report annoncé de la date de relèvement des tarifs douaniers par les Etats Unis devrait continuer à porter les marchés en ce début de semaine.

Dans un climat morose pour les smartphones mais enthousiasmant quant aux perspectives de la 5G à venir, nous suivrons cette semaine les annonces du Mobile World de Barcelone. Il est intéressant de noter que les actions progressent

avec peu de souscriptions voire des rachats pour l'Europe : les gérants les plus pessimistes de janvier se retrouvent pour certains à « courir après le papier » en cette fin février. Même si tous nos fonds profitent du rebond, avec une mention spéciale pour notre nouveau fonds **ATHYMIS INDUSTRIE 4.0**, nous souhaitons rester relativement prudents face à un contexte qui reste complexe et maintenons nos allocations en l'état.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	80,1 %	16,3 %	0,0 %	1,47 %	3,11
ATHYMIS PATRIMOINE	28,4 %	53,6 %	11,7 %	1,76 %	3,50
ATHYMIS ALTERNATIFS	17,2 %	0,0 %	79,9 %	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	94,4 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	90,2 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	88,1 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	89,2 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 22/02/2019. 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.