

## Jusqu'ici, tout va bien ?

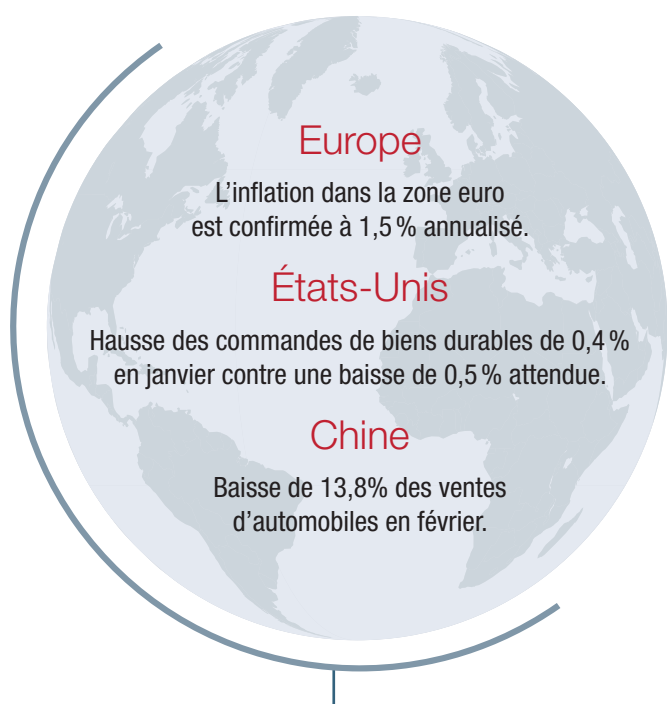
Un message positif de Jerome Powell, Gouverneur de la FED, en début de semaine, une réappréciation à la hausse de certains dossiers tech par les analystes et des informations quant à l'avancement des négociations entre la Chine et les USA auront propulsé les marchés. **Il est vrai que les statistiques économiques de la semaine sont restées peu enthousiasmantes, accréditant le scénario de banques centrales continuant durablement à être accommodantes.** En conséquence, le 10 ans US a baissé sous les 2,60 % en fin de semaine. Cette détente sur les taux US aura eu pour effet de peser sur le dollar : l'euro s'apprécie de 0,78 % sur la semaine, inversant la tendance des dernières semaines.

Nous notons par ailleurs l'appréciation du prix du pétrole : le baril de WTI gagne 4,2 % sur la semaine à plus de 58 \$.

D'un point de vue sectoriel, **le crash d'Ethiopian Airlines a impacté fortement Boeing sur la semaine**, pesant en relatif sur un indice Dow Jones lourdement pondéré sur la valeur. La composante industrielle du S&P 500 ne progresse ainsi que de 0,5 % contre 3,6 % pour la composante Information Technology. La semaine a été par ailleurs terrible pour Facebook (absent des fonds) avec le départ de son Chief Product Officer, une investigation criminelle en cours selon le New York Times et une panne majeure jeudi de Facebook et d'Instagram.

Dans un tout autre registre, nous nous lassons des rebondissements dans le dossier du Brexit. Les parlementaires britanniques ont voté contre l'accord porté par Theresa May, contre un Brexit sans accord et maintenant pour un délai complémentaire... « Un délai, pour quoi faire ? » a-t-on envie de demander.

Sur la semaine, le CAC 40 progresse de 3,3 %, le S&P 500 de 2,9 % et le Nasdaq de 3,8 %.



## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 15/03/2019	2019	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 08/03/2019	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		5405,32	14,26 %	22,62 %	3,33 %	13,68 %
<b>S&amp;P 500</b>		2822,48	12,59 %	51,79 %	2,89 %	16,32 %
<b>EURO STOXX 50</b>		3386,08	12,82 %	7,52 %	3,12 %	13,39 %
<b>MSCI EMERGENTS</b>		1057,3	9,49 %	9,40 %	2,64 %	14,93 %
<b>EURO MTS</b>		234,8838	1,71 %	18,75 %	0,00 %	2,88 %
<b>EURO USD</b>		1,1326	-1,23 %	-17,94 %	0,81 %	6,82 %
<b>OR</b>		1302,40	1,55 %	-1,81 %	0,32 %	9,76 %
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		67,16	24,83 %	-38,42 %	2,16 %	31,27 %
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	4	125,01	8,48 %	7,89 %	1,07 %	7,99 %
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	131,96	3,89 %	12,93 %	0,33 %	3,89 %
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	3	95,66	3,43 %	-2,02 % <sup>(1)</sup>	0,29 %	3,67 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL<sup>(2)</sup></b>	6	121,33	13,60 %	21,33 %	2,21 %	16,41 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE<sup>(3)</sup> PEA</b>	5	112,74	13,40 %	12,74 %	2,49 %	14,22 %
<b>ATHYMIS BETTER LIFE<sup>(4)</sup></b>	5	100,24	11,71 %	0,24 %	2,54 %	12,55 %
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0<sup>(5)</sup> Nouveau</b>	5	107,41*				

(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

**Inditex** publie un CA annuel en croissance organique de 4 % au T4. Le consensus était légèrement au-dessus. Sur les 5 premières semaines du nouvel exercice, les ventes sont en progression de 7 %. La marge brute est attendue stable en 2019.

**Symrise** finit l'année avec un Q4 encore au-dessus des attentes, la croissance organique atteignant 8,7 %.

L'ensemble des chiffres d'**Adidas** en 2018 ont été en ligne avec les attentes, avec un chiffre d'affaires de 5,234 Mds €, une croissance de 4 % et un EPS de 54 cents d'euros.

**Ulta beauty** continue son accélération avec 9,4 % de croissance comparable sur la fin de l'année 2018. Ulta cherche à créer des exclusivités sur les marques distribuées en ligne en étant le véritable réseau de distribution physique de ces marques qui rencontrent les jeunes sur internet. L'icône de cette réussite de licence est la ligne de cosmétique de Kylie Jenner sortie en novembre : la licence vaut déjà 800 M\$.

La publication d'**Adobe** est robuste : elle dépasse les attentes sur les ventes avec un chiffre d'affaires en croissance de 25 % à 2,6 Mds \$ sur leur premier trimestre.

## CONCLUSION

**ATHYMIS GLOBAL** et **ATHYMIS PATRIMOINE**, nos fonds d'allocation, ont selon nous très bien performé en ce début 2019. Dans un souci de prudence, en ligne avec leur profil de risque, nous avons commencé à réduire l'exposition en action de ces fonds.

Dans une réflexion plus long terme, nous arrivons à la fin

d'un cycle de publications dans l'ensemble très favorables aux valeurs de vos fonds actions et confirmant pleinement la pertinence des thématiques **MILLENNIAL**, **BETTER LIFE** et **INDUSTRIE 4.0**. Le court terme sera sans doute, volatil mais l'avenir de ces thèmes et de leurs sous-jacents est prometteur. L'histoire ne fait que commencer !

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	80,5%	16,5%	0,0%	1,48%	3,12
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	28,9%	54,6%	11,7%	1,97%	3,54
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	17,7%	0,0%	80,9%	NA	0,0
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	93,9%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	91,9%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	89,3%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	93,2%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 15/03/2019. 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.