

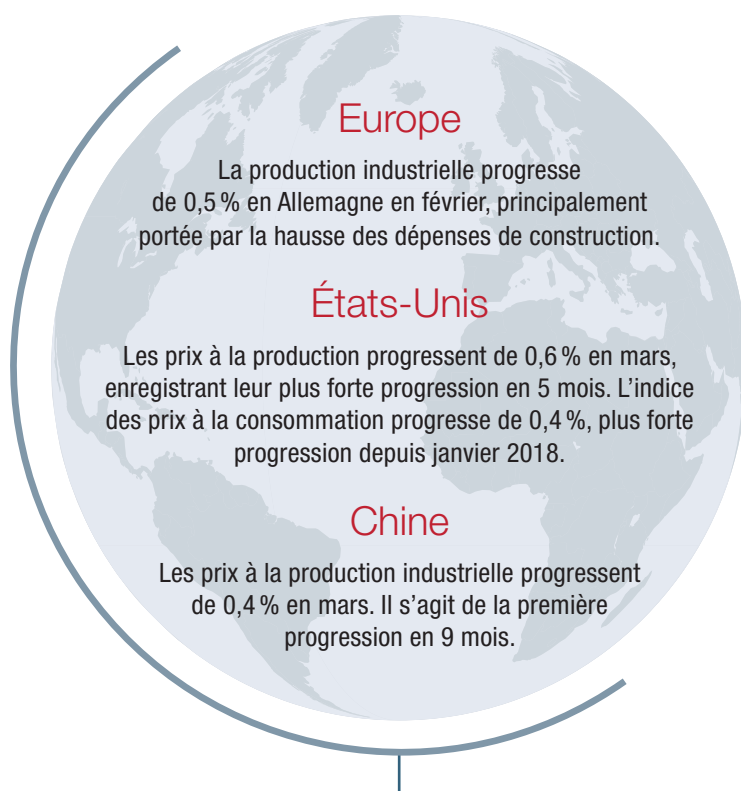
## Rallye : stop ou encore ?

Nous avons connu une semaine de progression timide sur les marchés. Le fait marquant est **la prolongation de délai de sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne**, prolongé au 31 octobre (jour d'Halloween pour les taquins). Même si nous n'avons pas avancé d'un iota sur les conditions du Brexit, un peu de lisibilité à court terme donne de l'élan à l'euro qui cesse sa glissade et s'apprécie de 0,79 %.

Avec tout le fair-play qui la caractérise, et à un moment où Boeing souffre en raison des accidents du 737 MAX, **l'administration Trump menace l'Europe de 11 Mds\$ de représailles** en raison de subventions déguisées à Airbus. La progression des négociations sino-américaines a par ailleurs contribué à l'optimisme des investisseurs en fin de semaine.

L'excellente publication de LVMH aura lancé le cycle des publications trimestrielles de nos fonds de façon très positive, avec des résultats qui dépassent à nouveau les attentes : des chiffres qui augurent bien pour l'univers du luxe. Les premières publications des grandes banques américaines dépassent aussi les attentes des analystes. Nous profitons notamment des excellentes publications de JP Morgan.

Le CAC40 repasse au-dessus des 5500 et s'apprécie de 0,5 % sur la semaine. Le S&P 500 progresse de 0,5 % et le Nasdaq de 0,6 %.



## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 12/04/2019	2019	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 05/04/2019	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		5502,7	16,32 %	24,74 %	0,48 %	13,43 %
<b>S&amp;P 500</b>		2907,41	15,98 %	56,51 %	0,51 %	15,41 %
<b>EURO STOXX 50</b>		3447,83	14,87 %	8,68 %	0,01 %	13,02 %
<b>MSCI EMERGENTS</b>		1089,09	12,77 %	10,58 %	0,36 %	14,73 %
<b>EURO MTS</b>		236,5622	2,44 %	18,36 %	0,15 %	2,94 %
<b>EURO USD</b>		1,1299	-1,47 %	-17,84 %	0,74 %	6,71 %
<b>OR</b>		1290,43	0,62 %	-0,37 %	-0,10 %	9,36 %
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		71,55	32,99 %	-33,79 %	1,72 %	30,54 %
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	4	127,57	10,70 %	10,63 %	0,04 %	7,71 %
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	133,36	4,99 %	13,96 %	-0,05 %	3,77 %
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	3	95,95	3,74 %	-1,72 % <sup>(1)</sup>	-0,07 %	3,76 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL <sup>(2)</sup></b>	6	125,57	17,57 %	25,57 %	0,30 %	15,84 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE <sup>(3)</sup> PEA</b>	5	115,71	16,39 %	15,71 %	0,62 %	14,14 %
<b>ATHYMIS BETTER LIFE <sup>(4)</sup></b>	5	101,68	13,32 %	1,68 %	-0,56 %	12,36 %
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 <sup>(5)</sup> Nouveau</b>	5	111,76				

(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

**LVMH** bat une fois de plus le consensus pour son premier trimestre d'activité en 2019, avec une croissance organique de 11% contre 8,8% pour le consensus. L'Asie hors Japon reste très forte avec une hausse de 17%, l'Europe faisant +7% et les USA +8%.

**Disney** présente son offre de streaming très attendue, Disney+. Lancée en novembre prochain à 6,99\$ par mois et avec un catalogue incroyablement riche, l'offre est très alléchante. Le titre s'envole vendredi, récompensant notre patience.

**JPMorgan** publie un excellent trimestre avec un CA de 29,9 Mds\$ contre 28,4 Mds\$ attendus. Le bénéfice par action est supérieur aux attentes de 30 cents à 2,35\$. Ce résultat est principalement dû au rebond des profits de la banque d'investissement. La partie banque de détail maintient une croissance robuste.

## CONCLUSION

Jamie Dimon, CEO de JP Morgan, résume vendredi la situation actuelle : « Malgré des incertitudes géopolitiques globales, **l'économie américaine continue à croître**, l'emploi et les salaires sont en hausse, l'inflation est modérée, les marchés financiers sont en bonne santé et le climat des affaires et la confiance des consommateurs robustes ». Jamie Dimon a ajouté que ce cycle d'expansion pouvait continuer « plusieurs années », un beau message d'optimisme. Nous sommes un peu plus prudents et attendons avec impatience les prochaines publications macro-économiques qui confirmeront, nous l'espérons, une inflexion dans le ralentissement global constaté. Nous attendons également les prochaines publications d'entreprises qui ne devraient pas décevoir quant à la

pertinence de nos thématiques **MILLENNIAL, BETTER LIFE** et **INDUSTRIE 4.0**. Nous devons rester vigilants : certains cours pourraient être défavorablement impactés en cas de déception, et ce eu égard à des valorisations globalement élevées. Les prochains jours seront actifs pour votre gestion.

La question nous est fréquemment posée de **l'opportunité d'entrer sur les marchés après la hausse de ce trimestre**. Notre réponse reste la même : un grand OUI, graduellement, sur des thématiques porteuses à moyen et long terme et des entreprises sélectionnées. Et bien entendu, en fonction de son profil de risque. « Toute vertu est fondée sur la mesure » disait Sénèque.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	81,1%	16,5%	0,0%	1,90%	3,42
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	29,4%	55,1%	11,8%	1,99%	3,65
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	16,9%	0,0%	80,6%	NA	0,0
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	94,9%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	91,4%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	89,8%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	94,8%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 12/04/2019. 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.