

EN ATTENDANT LES PUBLICATIONS...

Les investisseurs étaient en début de semaine inquiets d'une éventuelle escalade militaire entre les USA et l'Iran. La réplique relativement modérée des Iraniens à l'exécution par un drone américain du Général Soleimani et le choix de Donald Trump de ne procéder à l'avenir qu'à des mesures de représailles économiques auront sonné le retour de l'optimisme sur les marchés. Signe de la détente, le baril de pétrole (WTI) se déprécie de 6,3% sur la semaine et repasse la barre des 60 USD/baril à la baisse.

Vendredi, des chiffres de l'emploi US objectivement décevants avec 145 000 emplois non agricoles créés contre 164 000 attendus, auront calmé les ardeurs des observateurs les plus enthousiastes et conclu dans le rouge une première semaine boursière complète de 2020 jusque-là excellente pour les marchés US.

Sur la semaine, le CAC40 baisse de 0,1%, le S&P500 progresse de 0,9% et le Nasdaq s'apprécie de 1,8%.

Europe

Le PMI composite de la zone euro progresse en décembre à 50,9 contre 50,6 en novembre.

Rebond de la production industrielle allemande en novembre de 1,1%. Les économistes attendaient une progression limitée à 0,7%. En revanche, les exportations allemandes étaient en baisse de 2,3% en novembre.

États-Unis

L'économie américaine crée 145 000 emplois non agricoles en décembre contre 164 000 attendus. Le taux de chômage reste stable à 3,5%. Le salaire horaire moyen progresse de 0,1% contre 0,3% attendu.

Asie

L'indice Caixin/Markit PMI des services chinois progresse moins que prévu à 52,5 en décembre contre 53,5 en novembre.

Le PMI manufacturier japonais se contracte à 48,4 atteignant à nouveau son niveau au plus bas depuis trois ans, atteint en octobre dernier.

SOCIÉTÉS

Brunello Cucinelli annonce un CA en hausse de 11,5% au T4 (4% au-dessus du consensus), ce qui porte la croissance annuelle à +8,6%. Une bonne première annonce pour le secteur du luxe.

Intuitive Surgical publie un CA préliminaire en hausse de 22% sur le T4 à 1,278 Mds\$ (1,21 attendus par le consensus). La livraison de robots (indicateur avancé de la croissance) est légèrement au-dessus des attentes : 336 *versus* 333. Les interventions utilisant les robots IS sont en hausse de 19% au T4.

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 10/01/2020	2020	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 03/01/2020	Volatilité 1 an
CAC 40		6037,11	0,99%	41,97%	-0,12%	13,03%
S&P 500		3265,35	1,07%	58,65%	0,94%	12,59%
EURO STOXX 50		3789,52	1,18%	20,71%	0,43%	12,76%
MSCI EMERGENTS		1133,63	1,70%	18,86%	0,87%	11,43%
EURO MTS		247,1103	0,35%	12,97%	-0,23%	3,88%
EURO USD		1,1121	-0,82%	-7,34%	-0,36%	4,76%
OR		1562,34	2,97%	31,47%	0,65%	11,68%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		64,98	-1,55%	15,17%	-5,28%	31,35%
ATHYMIS GLOBAL	4	135,26	1,18%	12,11%	0,59%	6,32%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	138,74	0,70%	15,77%	0,27%	3,40%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	97,97	0,39%	0,35% ⁽¹⁾	0,23%	3,70%
ATHYMIS MILLENNIAL⁽²⁾	6	137,18	2,66%	37,18%	1,48%	13,51%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE⁽³⁾ <small>PEA</small>	5	125,14	1,31%	25,14%	0,55%	12,91%
ATHYMIS BETTER LIFE⁽⁴⁾	5	114,80	2,06%	14,80%	1,87%	11,01%
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0⁽⁵⁾	5	121,05				

(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. (5) Part P créée en janvier 2019.

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

Source : Bloomberg/Athymis

CONCLUSION

Américains et Chinois doivent signer leur accord commercial dit de phase I cette semaine, une étape très attendue mais selon nous déjà dans les cours. Il conviendra par ailleurs de continuer à surveiller la situation en Iran, le climat étant loin d'être totalement apaisé. Le bal des publications d'entreprises s'ouvre la semaine prochaine aux USA avec les grandes banques. Nous avons légèrement allégé nos expositions dans nos fonds d'allocation en ce début d'année après il est vrai un très bon parcours en 2019. Nous restons relativement investis dans nos fonds d'actions en attendant un cycle de publications qui devrait selon nous confirmer la dynamique favorable de nos thématiques.

Nous assistons cette semaine à la grande conférence sur le secteur du retail à New York. Les premières sessions nous ont permis d'écouter un Satya Nadella, patron de Microsoft très offensif et des personnalités du secteur comme la CEO de Kohl's ou le Président de Walmart US. Nous vous adresserons comme d'habitude un compte rendu de cet événement selon nous incontournable en ces périodes de disruption du secteur.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	81,8%	17,5%	0,0%	1,40%	3,56
ATHYMIS PATRIMOINE	33,2%	54,5%	10,4%	1,55%	2,90
ATHYMIS ALTERNATIFS	19,5%	0,0%	76,8%	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	98,4%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	94,6%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	94,2%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	97,7%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 10/01/2020. 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.

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.

ATHYMIS GESTION est une Société Anonyme, au capital de 528 867 Euros ayant son siège 10 rue Notre Dame de Lorette 75009 Paris, immatriculée sous le numéro 502 521 685 RCS Paris, agréée en tant que société de gestion de portefeuille par l'A.M.F. (Autorité des Marchés Financiers) sous le numéro GP 08000035, et enregistrée sous le n° d'immatriculation ORIAS 15005566.