

## ET LA FÊTE CONTINUE...

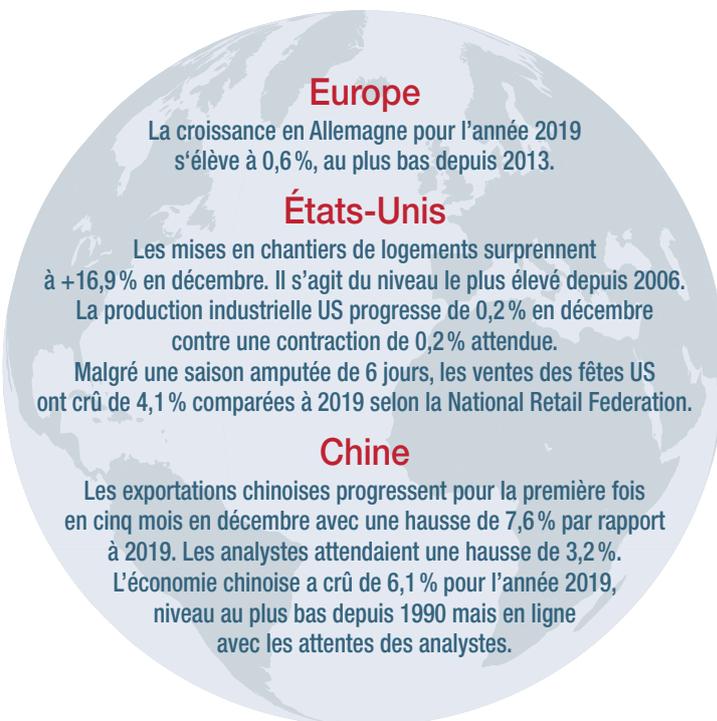
**Nouvelle semaine faste sur les marchés globaux.** La signature mercredi de l'accord commercial de phase I entre les États-Unis et la Chine, les premières publications en provenance des grandes banques et établissements financiers US de bonne qualité et une série de bonnes statistiques auront donné de l'allant aux investisseurs. Le transfert de l'acte d'impeachment de Donald Trump au Sénat et le lancement officiel du procès en destitution du Président américain auront peu intéressé les investisseurs, la procédure ayant fort peu de chance d'aller à son terme.

Dans ce mouvement vers un apaisement des conflits commerciaux, nous notons également la sortie de la Chine de la liste américaine des pays manipulant leur devise et le passage de l'accord USMCA (USA-Mexique-Canada) au Sénat US. Il conviendra dorénavant de regarder la mise en œuvre réelle par la Chine de la première phase de l'accord. Les États-Unis, méfiants, maintiendront les droits de douane sur les produits chinois jusqu'à l'achèvement de la « phase 2 » de l'accord commercial entre Washington et Pékin. Nous surveillerons aussi la tentation que pourrait avoir Donald Trump d'appliquer ses méthodes de négociations radicales à l'Europe.

Sur la semaine, le CAC 40 progresse de 1,1 % et dépasse son plus haut de juillet 2007, le S&P 500 progresse de 2 % et le Nasdaq de 2,3 %. Les indices majeurs US battent à nouveau leurs records.

## SOCIÉTÉS

**Kion** publie des résultats annuels préliminaires faisant état de ventes annuelles 2 % au-dessus des attentes à 8,8 Mds €, soit une progression de 10 % sur 2019. L'Ebit ressort en ligne avec le consensus, en progression de 8 %, la marge opérationnelle s'établissant à 9,6.



**JP Morgan** réalise des performances hors norme avec des bénéfices en croissance de 21 % et un CA en croissance de 9 %. Le groupe affiche 8,52 Mds\$ de bénéfices, soit 2,57\$ par action, par rapport à une anticipation des analystes à 2,35\$. Sur la partie d'Investment Banking, JP Morgan a profité massivement du rallye sur les obligations.

➤ Lire la suite au verso

## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 17/01/2020	2020	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 10/01/2020	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		6100,72	2,05 %	39,30 %	1,05 %	12,98 %
<b>S&amp;P 500</b>		3329,62	3,06 %	64,88 %	1,97 %	11,86 %
<b>EURO STOXX 50</b>		3808,26	1,69 %	18,92 %	0,49 %	12,75 %
<b>MSCI EMERGENTS</b>		1146,83	2,89 %	19,78 %	1,16 %	11,39 %
<b>EURO MTS</b>		246,9024	0,27 %	11,92 %	-0,08 %	3,87 %
<b>EURO USD</b>		1,1092	-1,08 %	-4,11 %	-0,26 %	4,78 %
<b>OR</b>		1557,24	2,63 %	21,62 %	-0,33 %	11,68 %
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		64,85	-1,74 %	29,26 %	-0,20 %	31,08 %
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	4	136,10	1,81 %	11,48 %	0,62 %	6,09 %
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	139,12	0,98 %	15,02 %	0,27 %	3,26 %
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	3	98,40	0,83 %	0,79 % <sup>(1)</sup>	0,44 %	3,57 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL <sup>(2)</sup></b>	6	140,40	5,07 %	40,40 %	2,35 %	13,16 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE <sup>(3)</sup> PEA</b>	5	127,37	3,12 %	27,37 %	1,78 %	12,47 %
<b>ATHYMIS BETTER LIFE <sup>(4)</sup></b>	5	117,19	4,19 %	17,19 %	2,08 %	10,67 %
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 <sup>(5)</sup></b>	5	122,82				

(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

## SOCIÉTÉS (suite)

**Comcast** a annoncé son service de streaming Peacock avec une offre gratuite avec de la publicité et une offre payante avec du sport premium notamment. Comcast devrait attirer de nouveaux annonceurs et pourra se servir Peacock comme avantage pour vendre sa solution Xfinity. L'offre, originale s'il en est, devra toutefois affronter celles de Netflix, Amazon, Apple, Disney et bientôt AT&T via HBO Max.

**Visa** achète la startup Plaid pour 5,3 Mds\$. Plaid permet de lier les comptes en banque avec des applications telles que Venmo, la cagnotte plébiscitée par les millennials US.

**Alphabet**, maison mère de Google rejoint Apple et Microsoft dans le club des entreprises valorisées à plus de 1 000 Mds\$.

Seule déception de la semaine, **Target**, qui après un parcours remarquable annonce une croissance des ventes de +1,4% pour les fêtes contre +5,7% en 2019 pour la même période. Le titre accuse le coup en bourse.

## CONCLUSION

**Les prochaines semaines vont être riches en publications. Attachez votre ceinture** : les valorisations globalement élevées laissent peu de place à l'erreur de parcours et les dernières semaines ont vu certains titres fortement corrigés.

Ceci ne remet pas en cause notre conviction de long terme sur nos thématiques, nettement validées lors des dernières séquences de publications.

Nous revenons justement de la conférence annuelle de la NRF (National Retail Federation) à New York avec la confirmation de certaines idées clés :

- Il ne s'agit plus d'un événement retail mais bien d'un événement tech appliqué au retail, les fournisseurs de solutions «cloud» sont omniprésents.
- Les enjeux logistiques sont colossaux à l'ère de la livraison en quasi temps réel. L'approche du type «Industrie 4.0» est incontournable.

Le Big Data, l'intelligence artificielle, les objets connectés et la 5G sont des tendances fortes pour l'avenir du secteur.

- Amazon continue, trimestre après trimestre, à mettre une énorme pression sur le secteur, mais les marques qui ont pris le virage digital et offrent une expérience différenciante ont largement leur place à l'exemple de Nike.
- Certaines marques de niche tirent leur épingle du jeu, notamment tirées par de nouvelles tendances portées par les millennials (vêtements d'occasion, marques responsables, viande synthétique...)
- Le magasin physique n'est pas fini : les premières études sur la Génération Z (nés après 2000) indique une préférence pour les achats en magasins, dans ce cas l'expérience est clé.

Nous partagerons avec vous un compte rendu synthétiques lors des prochains jours.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	82,3%	17,5%	0,0%	1,40%	3,56
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	33,3%	54,4%	10,4%	1,55%	2,89
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	19,6%	0,0%	76,8%	NA	0,0
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	98,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	93,6%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	94,3%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	97,7%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 17/01/2020. 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.