

Les annonces de Donald Trump ont continué de constituer le principal « driver » des marchés la semaine passée. Les bourses mondiales ont évolué tantôt négativement, par crainte du volet protectionniste de la politique du président américain, tantôt de manière « euphorique », comme en témoigne la forte hausse de mercredi. En effet, la relance de la construction de deux oléoducs entretient l'espoir d'un vaste plan de relance de l'investissement dans les infrastructures. Cette annonce n'a pas manqué de provoquer une violente tension sur les taux (le 10 ans français est porté à 1,10%).

Europe

Les PMI composite évoluent peu et dans des sens différents selon les pays : légère baisse en Allemagne, hausse en France et baisse sur la zone euro. De l'autre côté de la Manche, la sortie programmée du Royaume-Uni n'a pas eu d'impact sur la croissance au 4^e trimestre : +0,6%.

États-Unis

La croissance de PIB du 4^e trimestre est publiée en dessous des attentes en annualisé : +1,9% contre +2,2% attendus. Le commerce a pesé sur ce chiffre. Le moral des consommateurs du Michigan continue de s'améliorer et les indicateurs avancés sont toujours bien orientés avec une hausse du Leading Index du Conference Board

Asie

Malgré la hausse du pétrole et la politique ultra-accommodante de sa banque centrale, l'inflation du Japon peine à s'affirmer : 0,3%, soit une baisse de -0,2 point le mois dernier.

SOCIÉTÉS

La croissance externe dans le secteur pharmaceutique continue. Johnson & Johnson a annoncé l'acquisition, pour 30 Mds\$, de la société de biotech européenne Actelion. Les premiers résultats des grands de la tech portent le Nasdaq vers ses plus hauts. Mention spéciale pour Microsoft (offre Azure dans le cloud à +93%) et Google (CA en hausse de 22%), des valeurs présentes dans le fonds **Athymis Millennial**.

CONCLUSION

Malgré une saison de résultats qui bat son plein aux USA, les investisseurs restent focalisés sur les annonces de Donald Trump. Les vives réactions en fin de semaine suite au décret anti-immigration du nouveau Président indiquent que ses décisions resteront au centre de l'attention des investisseurs.

Les expositions actions de nos fonds sont restées inchangées cette semaine, à 79% sur **Athymis Global** et 28% sur **Athymis Patrimoine**. Face à la tension sur les taux, nos portefeuilles restent bien positionnés grâce à une faible exposition directe aux obligations gouvernementales de la zone euro et à une forte diversification sur la classe d'actifs obligataires, notamment par l'utilisation d'actifs de rendement. Le biais croissance des fonds **Athymis Millennial** et **Athymis Millennial Europe** paie en ce début d'année portée par un retour en grâce de la tech.



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 27/01/2017	2017	2016	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 20/01/2017	Volatilité 1 an
CAC 40		4839,98	-0,46%	4,86%	45,84%	-0,22%	19,98%
S&P 500		2294,69	2,50%	9,54%	74,32%	1,03%	12,15%
EURO STOXX 50		3303,33	0,39%	0,70%	35,57%	0,12%	20,88%
MSCI EMERGENTS		915,92	6,22%	8,58%	-9,90%	2,53%	15,23%
EURO MTS		223,5529	-2,01%	3,14%	30,84%	-0,65%	3,88%
EURO USD		1,0699	1,73%	-3,18%	-19,07%	-0,04%	8,33%
OR		1191,30	3,39%	8,56%	-31,50%	-1,59%	15,44%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		55,52	-2,29%	52,41%	-50,19%	0,05%	38,76%
ATHYMIS GLOBAL	5	126,70	1,69%	-1,09%	24,64%	0,91%	10,63%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	130,03	0,78%	2,87%	23,16%	0,33%	5,43%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	98,65	0,53%	-3,55%	6,57%	0,16%	3,06%
ATHYMIS MILLENNIAL*	Nouveaux 6	107,25					
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE**	6	100,43					

* Part P créée le 29/06/2016. ** Part P créée le 08/09/2016.

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

Source : Bloomberg/Athymis



ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	79,5%	11,8%	1,7%	13,2%	1,4%	2,8
ATHYMIS PATRIMOINE	28,2%	61,6%	6,9%	11,4%	4,5%	3,8
ATHYMIS ALTERNATIFS	12,0%	0,0%	89,9%	1,1%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL	92,7%	0,0%	0,0%	60,7%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	92,6%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 27/01/2017. 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.