

Nouveaux records battus sur les marchés US et un CAC 40 qui ponctuellement passe la barre des 5000. Le discours de Donald Trump devant le congrès, sur un ton apaisé, a rassuré les marchés. Accompagnant un momentum de chiffres macro-économiques favorables, les publications des entreprises ont été de bonne qualité en ce début d'année. Nous entrons dans une deuxième phase du trimestre plus délicate, par laquelle la hausse anticipée des taux US et les événements politiques et géopolitiques vont faire la une de l'actualité boursière.

Europe

L'indice PMI composite sort à 56 un chiffre qui confirme des niveaux élevés d'activité économique.

États-Unis

L'ISM des services ressort à 57,6 en février, contre 56,5 attendu. Il s'agit de son meilleur niveau depuis août 2015. Le Beige Book, met en évidence une augmentation des tensions sur le marché du travail.

Chine

Le Premier ministre chinois Li Keqiang annonce un objectif de croissance pour 2017 autour de 6,5 %, un objectif abaissé par rapport à 2016 (la croissance du PIB a été de +6,7 % en 2016).

Les dirigeants chinois confirment la priorité donnée à l'encadrement des risques liés à l'endettement et à l'immobilier sur le soutien à l'activité.

SOCIÉTÉS

Avalanche de publications favorables pour le fonds **ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE** avec De Longhi, Eurofins Scientific, Kion, Moncler et Teleperformance. Monster et Salesforce publient d'excellents résultats, Box annonce des résultats nettement au-dessus des attentes mais est lourdement sanctionné au vu de perspectives jugées trop modestes par les opérateurs.

Snap, maison mère de Snapchat réussit son introduction en bourse à +44 % le premier jour puis +17 % vendredi. PSA annonce l'acquisition d'Opel, filiale européenne de GM pour 1,8 milliards d'euros.

CONCLUSION

Dans un souci de prudence, après un très bon début d'année, nous avons allégé nos positions en actions (notamment dans les micro-capitalisations) pour les fonds **ATHYMIS PATRIMOINE** (26 %) et **ATHYMIS GLOBAL** (77 %). Pour les fonds **ATHYMIS MILLENNIAL**, nous continuons d'écarter nos positions dans la Tech US et souhaitons rester mobiles dans nos allocations.



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 27/02/2017	2017	2016	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 24/02/2017	Volatilité 1 an
CAC 40		4825,42	-0,76 %	4,86 %	39,18 %	-0,41 %	17,98 %
S&P 500		2297,42	2,62 %	9,54 %	68,22 %	-2,95 %	10,57 %
EURO STOXX 50		3273,11	-0,53 %	0,70 %	29,70 %	-0,94 %	18,77 %
MSCI EMERGENTS		918,87	6,56 %	8,58 %	-13,93 %	-2,61 %	14,16 %
EURO MTS		223,5674	-2,00 %	3,14 %	29,04 %	-0,81 %	3,95 %
EURO USD		1,0783	2,53 %	-3,18 %	-19,82 %	2,08 %	8,10 %
OR		1220,20	5,90 %	8,56 %	-31,16 %	-2,94 %	14,20 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		56,81	-0,02 %	52,41 %	-54,72 %	1,46 %	27,40 %
ATHYMIS GLOBAL	5	128,52	3,15 %	-1,09 %	23,83 %	0,63 %	9,40 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	131,58	1,98 %	2,87 %	22,40 %	0,47 %	4,63 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	99,23	1,12 %	-3,55 %	6,09 %	0,24 %	2,35 %
ATHYMIS MILLENNIAL*	Nouveaux 6	109,88					
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE**	6	102,18					

* 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	77,3 %	13,3 %	1,8 %	14,0 %	1,4 %	2,8
ATHYMIS PATRIMOINE	26,2 %	63,8 %	7,0 %	11,7 %	4,4 %	3,9
ATHYMIS ALTERNATIFS	10,2 %	0,0 %	88,3 %	1,2 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL	92,2 %	0,0 %	0,0 %	61,3 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	92,3 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 27/02/2017. 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.