

La semaine aura surtout été marquée par l'incapacité de Donald Trump à faire passer l'abrogation d'Obamacare au Congrès américain. Ce premier test législatif est un signe négatif quant à la capacité de l'administration Trump à mettre en place ses réformes. Sur la semaine, le S&P 500 cède 1,5 % et le Nasdaq 1,2 %. Le dollar connaît un plus bas de 7 semaines et l'EUR/USD tend vers les 1,09.

Europe

L'activité du secteur privé dans la zone euro, mesurée par le PMI composite, a nettement accéléré à la fin du premier trimestre. A 56,7, il atteint un plus haut de près de 6 ans.

États-Unis

Les commandes de biens durables, qui incluent les dépenses de transport, progressent de 1,7 %, bien au-dessus du consensus s'établissant à 1,4 %. Déception sur les PMI, l'activité des entreprises du secteur privé aux États-Unis progresse à son rythme le plus lent en six mois.

SOCIÉTÉS

Nike publie des résultats décevants et met en avant les mutations drastiques du secteur de la distribution, un thème cher aux fonds **ATHYMIS MILLENNIAL**. FedEx a publié des résultats mitigés. La hausse des prix du carburant (+ 30 % sur les coûts de fuel) et la forte concurrence pèsent sur les marges du transporteur. 250 clients de premier plan suspendent leurs publicités sur Google, celles-ci ayant été associées à des contenus de propagande terroriste ou d'extrême droite.

CONCLUSION

Donald Trump souhaite se concentrer sur la réforme fiscale. Les marchés doutent de l'ampleur de cette réforme dans la mesure où une partie des économies liées à l'abrogation d'Obamacare devait financer la baisse du taux d'IS de 35 à 15 %. Le niveau élevé des valorisations US laissant peu de marge de sécurité, les prochains jours seront marqués par une hausse de la volatilité. Malgré les bons résultats enregistrés sur nos fonds, nous restons prudents et mobiles dans nos allocations. Nous sommes convaincus de la qualité des dossiers portés par **ATHYMIS MILLENNIAL** et **ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE** dans un contexte global de croissance et de forte mutation des usages favorable à nos thématiques.



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 24/03/2017	2017	2016	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 17/03/2017	Volatilité 1 an
CAC 40		5020,9	3,26 %	4,86 %	44,44 %	-0,17 %	17,41 %
S&P 500		2343,98	4,70 %	9,54 %	67,77 %	-1,44 %	10,14 %
EURO STOXX 50		3444,15	4,67 %	0,70 %	36,38 %	-0,12 %	18,28 %
MSCI EMERGENTS		969,13	12,39 %	8,58 %	-6,99 %	0,37 %	13,82 %
EURO MTS		224,0796	-1,78 %	3,14 %	28,72 %	0,58 %	3,96 %
EURO USD		1,0798	2,67 %	-3,18 %	-18,63 %	0,56 %	7,97 %
OR		1243,45	7,91 %	8,56 %	-25,18 %	1,15 %	13,66 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		50,8	-10,59 %	52,41 %	-59,40 %	-1,85 %	27,40 %
ATHYMIS GLOBAL	5	128,33	3,00 %	-1,09 %	25,31 %	-0,44 %	9,21 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	131,60	2,00 %	2,87 %	22,28 %	0,04 %	4,45 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	99,17	1,06 %	-3,55 %	6,61 %	-0,07 %	2,17 %
ATHYMIS MILLENNIAL*	Nouveaux 6	109,44					
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE**	6	104,07					

* 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	77,7 %	14,2 %	1,9 %	16,6 %	1,4 %	2,5
ATHYMIS PATRIMOINE	26,4 %	63,6 %	7,0 %	11,6 %	4,3 %	3,9
ATHYMIS ALTERNATIFS	6,1 %	0,0 %	83,6 %	1,2 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL	95,2 %	0,0 %	0,0 %	62,6 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	96,2 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 24/03/2017. 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.