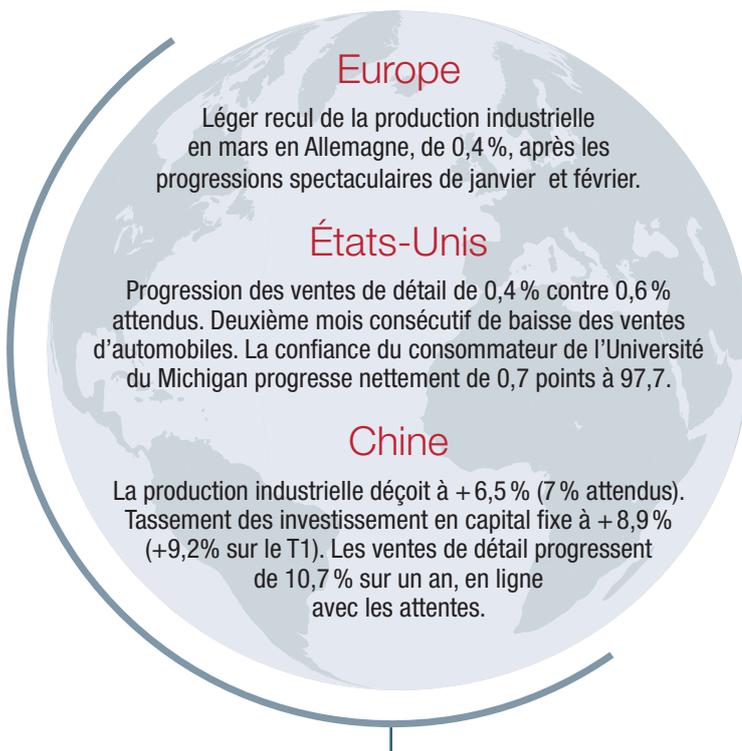


Pas d'« état de grâce » boursier pour Emmanuel Macron... Le début de la semaine aura été marqué par des allègements lundi 8 mai. Toutefois, avec un risque politique nettement atténué et des valorisations plus raisonnables que celles des marchés US, **les flux se réorientent vers les actions européennes** (+6 milliards d'USD sur la semaine). Le CAC re-franchit vendredi les 5400 points à 5405. Les marchés auront été préoccupés en fin de semaine par **les mauvais résultats des grands distributeurs américains** Macy's, Kohl's et JC Penney et une progression des ventes au détail de 0,4 % contre 0,6 % attendus. Du côté de la géopolitique, un accord entre l'Arabie Saoudite et la Russie porte le prix du baril de Brent à plus de 51 USD. Le limogeage du patron du FBI par Donald Trump (dans un contexte d'enquête sur les liens entre son équipe de campagne et la Russie), le lancement d'un nouveau missile Nord-Coréen et une cyberattaque d'origine inconnue d'ampleur inégalée (150 pays touchés et de grandes entreprises comme Renault directement affectées) initient de nouveaux « feuillets » à suivre dans les prochains jours.



SOCIÉTÉS

Ctrip a publié des résultats spectaculaires avec +46 % de croissance. Disney affiche une solide croissance de ses activités de parc de loisirs mais **inquiète toujours sur sa chaîne de sport ESPN**. **Gamesa réalise un très bon début d'année** avec une croissance de son CA de 45 % par rapport au Q1 2016 et un résultat opérationnel à +60 %. ProSieben publie des chiffres légèrement supérieurs aux attentes sur le T1 mais le groupe est relativement prudent sur la partie publicité TV. Le titre est sanctionné mais nous restons convaincus de la pertinence de la croissance sur le digital. Notre déjeuner avec le management de **Barry Callebaut** nous confirme tout l'intérêt du dossier : les Millennials, à la recherche de produits santé, vont contribuer à dynamiser le marché pour les années qui viennent.



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 12/05/2017	2017	2016	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 05/05/2017	Volatilité 1 an
CAC 40		5405,42	11,17 %	4,86 %	70,95 %	-0,50 %	16,95 %
S&P 500		2390,9	6,79 %	9,54 %	74,63 %	-0,35 %	9,76 %
EURO STOXX 50		3637,52	10,55 %	0,70 %	61,79 %	-0,58 %	17,47 %
MSCI EMERGENTS		1002,37	16,25 %	8,58 %	-1,05 %	2,46 %	13,16 %
EURO MTS		225,7658	-1,04 %	3,14 %	28,99 %	-0,18 %	3,95 %
EURO USD		1,0931	3,94 %	-3,18 %	-16,46 %	-0,61 %	8,10 %
OR		1228,13	6,58 %	8,56 %	-25,22 %	0,53 %	12,90 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		50,84	-10,52 %	52,41 %	-55,08 %	3,54 %	32,85 %
ATHYMIS GLOBAL	4	132,84	6,62 %	-1,09 %	33,52 %	0,59 %	8,95 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	134,59	4,32 %	2,87 %	26,58 %	0,40 %	4,26 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	100,45	2,36 %	-3,55 %	9,34 %	0,37 %	2,19 %
ATHYMIS MILLENNIAL*	Nouveaux 5	116,17***					
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE**	5	112,78***					

* Part P créée le 29/06/2016.

** Part P créée le 08/09/2016.

Source : Bloomberg/Athymis

*** Les fonds ayant été créés il y a moins d'un an, il nous est interdit de communiquer sur des performances infra-annuelles.

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



CONCLUSION

La période de publication de résultats touche à sa fin (450 des 500 entreprises du S&P 500 ont publié). Ces résultats sont globalement au-dessus des attentes. Seul le secteur de la distribution, violemment disrupté par la révolution des usages, déçoit. Le momentum reste favorable aux entreprises de croissance avec **quelques résultats spectaculaires pour les fonds ATHYMIS MILLENNIAL et ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE**. Les doutes subsistent quant à la vigueur de l'expansion américaine, ce qui n'est pas sans conséquence sur le mouvement à venir de hausse des taux de la FED. Nous pensons **qu'en l'absence de catalyseurs macro-économiques majeurs, le stock-picking fera la différence**. Nous continuons notre mouvement graduel d'arbitrage des valeurs cycliques vers de la croissance plus lisible dans nos fonds d'allocation.



ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	80,9%	14,1%	1,8%	16,6%	1,6%	2,5
ATHYMIS PATRIMOINE	31,2%	63,4%	5,4%	13,5%	4,3%	3,9
ATHYMIS ALTERNATIFS	10,7%	0,0%	89,8%	1,5%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL	95,9%	0,0%	0,0%	63,6%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	95,0%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 12/05/2017. 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.

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.