

Semaine de tension sur les marchés. Un « **impeachment** » de **Donald Trump est dorénavant évoqué**, suite au limogeage du patron du FBI, dans un contexte d'enquêtes quant aux liens de l'équipe de campagne du Président américain avec la Russie. Les marchés mondiaux ont violemment réagi et la parité EUR/USD est portée à 1,12. **Au Brésil, le Président Michel Temer fait face à de graves accusations de corruption** et d'entrave à la justice. Le marché brésilien dévisse et la bourse est ponctuellement suspendue à -10% jeudi. Le mouvement entraîne à la baisse plusieurs valeurs européennes exposées à l'Amérique Latine. **La volatilité revient** : le Vix, qui restait stable au-dessus des 10, passe violemment à 15,6. En fin de semaine, une série de statistiques macro-économiques rassurantes et la stabilisation à la hausse du pétrole auront rassuré les opérateurs à un moment où les publications d'entreprises se font plus rares.

SOCIÉTÉS

Avalanche de **bonnes publications dans les sociétés de la tech** du fonds **ATHYMIS MILLENNIAL** : **APPLIED Materials** publie son meilleur trimestre historique avec un CA en hausse de 45 % et un résultat net par actions en hausse de 162 % (!). **SALESFORCE** présente des résultats au-dessus des attentes et révisé la guidance à la hausse. La société est élue pour la 4^e année consécutive «Meilleur Fournisseur CRM» au monde. **ALIBABA** annonce un CA en hausse de 60 % et un bénéfice en hausse de 98 %. **TENCENT**, dont la performance est tirée par les jeux mobiles, annonce un CA en hausse de 55 % et un bénéfice net en hausse de 58 %. Du côté de l'Europe, **DANONE** porte lors de ses journées investisseurs son objectif de marge opérationnelle à 16 % pour 2020, soit 300 bp, alors que le consensus était à 15 % pour les plus optimistes. **DUFREY** annonce que Richemont a pris plus de 5 % de son capital. Après la montée de HNA à près de 20 %, un nouvel investisseur s'invite dans le tour de table du numéro un mondial du duty-free... un dossier à suivre de près.

Europe

En Allemagne, progression de l'indice ZEW (moral des investisseurs) à 20,6 contre 19,5 en avril. Le taux d'inflation en Europe est confirmé à 1,9 %. Les ventes au détail progressent de 2,3 % au Royaume Uni, plus forte progression depuis janvier 2016.

États-Unis

L'indice d'activité de la FED de Philadelphie bondit à 38,8 (le consensus attendait 19,6).

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 19/05/2017	2017	2016	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 12/05/2017	Volatilité 1 an
CAC 40		5324,4	9,50 %	4,86 %	77,01 %	-1,50 %	17,03 %
S&P 500		2381,73	6,38 %	9,54 %	83,89 %	-0,38 %	9,87 %
EURO STOXX 50		3587,01	9,01 %	0,70 %	67,25 %	-1,39 %	17,50 %
MSCI EMERGENS		995,67	15,47 %	8,58 %	9,82 %	-0,67 %	13,24 %
EURO MTS		226,7524	-0,61 %	3,14 %	29,97 %	0,44 %	3,96 %
EURO USD		1,1206	6,55 %	-3,18 %	-12,32 %	2,52 %	8,18 %
OR		1255,91	8,99 %	8,56 %	-21,16 %	2,26 %	12,89 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		53,61	-5,65 %	52,41 %	-49,96 %	5,45 %	32,81 %
ATHYMIS GLOBAL	4	130,81	4,99 %	-1,09 %	36,12 %	-1,53 %	9,00 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	133,41	3,40 %	2,87 %	27,56 %	-0,88 %	4,30 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	100,33	2,24 %	-3,55 %	11,06 %	-0,12 %	2,18 %
ATHYMIS MILLENNIAL*	Nouveaux 6	113,87***					
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE**	6	111,43***					

* 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

Dans des marchés optimistes, deux « incidents » auront rappelé aux investisseurs l'existence du risque. Le retour de cette volatilité nous confirme la **pertinence de la mise en place de mécanismes de protection dans nos portefeuilles d'allocation ATHYMIS PATRIMOINE et ATHYMIS GLOBAL...** Nous entrons dans cette période durant laquelle les publications d'entreprises se font plus rares et l'évolution du cours du baril de pétrole, les enquêtes préliminaires sur les PMI et le devenir de la dette grecque feront sans doute l'actualité des marchés dans les prochains jours. **Le dernier round de publications nous aura donné raison** dans les fonds Millennial validant la thématique de la révolution des usages chère aux fonds **ATHYMIS MILLENNIAL et ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE.**



ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	79,3 %	14,3 %	1,9 %	16,3 %	1,6 %	2,5
ATHYMIS PATRIMOINE	30,9 %	62,0 %	5,5 %	13,4 %	4,0 %	3,8
ATHYMIS ALTERNATIFS	10,6 %	0,0 %	88,4 %	1,4 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL	95,8 %	0,0 %	0,0 %	62,5 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	93,8 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 19/05/2017. 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.