

Les marchés reprennent leur souffle

La semaine du 15 au 20 mai avait été marquée par un retour de la volatilité en raison des rumeurs de lancée d'une procédure d'« impeachment » de Donald Trump et d'une nouvelle affaire corruption à la tête du Brésil. La semaine du 22 au 26 mai aura été celle du **retour à une certaine sérénité** avec un CAC en hausse de 0,23 % (dans de petits volumes liés au pont de l'Ascension), un S&P 500 et un Nasdaq battant de nouveau leurs records et un Vix en baisse significative... **Le dollar se sera stabilisé** autour des 1,12 à la faveur de bonnes statistiques de PIB. Les déclarations pragmatiques de la FED jeudi quant aux futures hausses des taux et au programme de réduction de son bilan auront également rassuré. Le contexte international se sera légèrement éclairci avec une première tournée internationale de Donald Trump globalement sans accrocs. Le retour du terrorisme à Manchester et en Egypte aura toutefois cruellement rappelé que la guerre contre l'extrémisme n'était pas terminée. Fausse note au tableau des marchés :

l'instabilité du prix du pétrole... Nous restons à l'écart du secteur et continuons à considérer que le cours du baril est de-facto capé par la capacité de production de shale gas/oil US.

SOCIÉTÉS

Peu de publications en cette semaine d'Ascension et pré-Memorial Day US. Nous avons profité des publications d'analystes liées au Samsung Investor Forum d'Hong Kong pour investiguer plus en profondeur les secteurs des **semi-conducteurs et composants électroniques**. Nous gardons un regard positif sur le secteur dans un contexte d'accélération de l'innovation et de mutation en profondeur des usages.

Europe

L'indice PMI Markit de croissance de l'activité du secteur privé passe à 56,8, son plus haut niveau depuis avril 2011.

États-Unis

Révision en **forte hausse de la croissance du PIB** américain au premier trimestre à 1,2% contre 0,7% en estimation et 0,9% attendu. L'indice de confiance de l'Université du Michigan sort à 97,1 en mai en très légère amélioration.

Japon

L'indice PMI des directeurs d'achats ressort à 52,0 en mai en première estimation, au plus bas depuis novembre.

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 26/05/2017	2017	2016	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 19/05/2017	Volatilité 1 an
CAC 40		5336,64	9,76%	4,86%	75,09%	0,23%	16,72%
S&P 500		2415,82	7,91%	9,54%	83,32%	1,43%	9,73%
EURO STOXX 50		3579,02	8,77%	0,70%	65,55%	-0,22%	17,16%
MSCI EMERGENTS		1017	17,94%	8,58%	12,73%	2,14%	13,19%
EURO MTS		227,4131	-0,32%	3,14%	29,22%	0,29%	3,97%
EURO USD		1,1183	6,33%	-3,18%	-10,66%	-0,21%	8,16%
OR		1266,90	9,95%	8,56%	-19,46%	0,88%	12,90%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		52,15	-8,22%	52,41%	-51,18%	-2,72%	33,09%
ATHYMIS GLOBAL	4	132,11	6,04%	-1,09%	36,76%	0,99%	8,94%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	134,13	3,96%	2,87%	28,13%	0,54%	4,27%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	100,72	2,64%	-3,55%	11,63%	0,39%	2,18%
ATHYMIS MILLENNIAL*	6	115,88***					
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE**	6	112,18***					

* 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

De **bonnes statistiques économiques** et des déclarations de la FED rassurantes, dans une période pauvre en publication d'entreprises, auront contribué à un **retour de la stabilité des marchés**. Londres et New York sont fermés lundi pour cause de Memorial Day et de Spring Break Holiday. Les opérateurs observeront les suites du G7 et la continuation du « feuilleton » des déclarations de Donald Trump, notamment eu égard à la mise en œuvre annoncée de la baisse de la fiscalité.

Nous avons quelque peu souffert de la baisse du dollar dans nos fonds d'allocation même si **ATHYMIS PATRIMOINE** n'est exposé qu'à 13% net sur la devise. Cette semaine aura marqué un retour de notre sur-performance relative d'**ATHYMIS MILLENNIAL** et **ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE** dans un contexte favorable aux beaux modèles de croissance.



ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	78,8%	14,2%	1,9%	16,3%	1,6%	2,5
ATHYMIS PATRIMOINE	31,9%	63,6%	5,6%	13,8%	4,0%	3,8
ATHYMIS ALTERNATIFS	10,7%	0,0%	88,4%	1,4%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL	96,2%	0,0%	0,0%	63,2%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	95,2%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 26/05/2017. 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.

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.