ATHYMIS GESTION
Société de Gestion Nouvelle Génération

La lettre hebdomadaire

Du 1 au 8 janvier 2018

Euphorie !

Début d'année en fanfare sur les marchés d'actions pour cette première semaine de l'année 2018 ! **Une série de bonnes statistiques économiques aura en effet redonné de l'appétit au risque aux investisseurs sur les grands marchés mondiaux**. Les grands indices américains dépassent leurs plus hauts, le Nikkei passe aussi son plus haut de 26 ans et le Hang Seng son plus haut des 10 dernières années. **Après une hausse significative en fin 2017, l'euro se replie** en cours de semaine en raison de chiffres d'inflation en ralentissement à 1,4% en zone euro. Il est vrai que pour les opérateurs, le rythme de normalisation de la politique monétaire des deux côtés de l'Atlantique est au cœur des préoccupations : une hausse des salaires aux USA, même modeste, laisse entrevoir une nouvelle hausse des taux de la FED dès mars, une inflation plus modérée en Europe et c'est une intervention de la BCE a priori prolongée… D'un point de vue sectoriel, les valeurs cycliques sortent du lot notamment l'automobile. Les valeurs pétrolières se distinguent également, le cours du brut ayant atteint son plus haut niveau depuis décembre 2014. Sur la semaine, le Dow s'adjuge 2,3%, le S&P 500 2,6% et le Nasdaq 3,4%. Le CAC gagne 2,98%.

Europe

Le PMI Manufacturier termine l'année 2017 à 60,6 à son niveau le plus élevé depuis… Juin 1997 ! L'inflation (CPI) en zone euro ressort à 1,4% annualisés contre 1,5% en novembre.

États-Unis

Les créations d'emplois ralentissent avec 148 000 emplois non agricoles créés en décembre contre 252 000 en novembre. Le chômage reste inchangé à 4,1%. Les salaires progressent de 0,3% contre 0,1% en novembre. Le PMI des services se contracte plus que prévu en décembre à 55,9 contre 57,4 en novembre.

Chine

Le PMI manufacturier Chinois bondit à 51,5 contre 50,6 attendus.

SOCIÉTÉS

Malgré des ventes automobiles en contraction aux USA (-1,8%) à 17,2 millions de véhicules vendus (première baisse des 8 dernières années), les perspectives de ventes en Asie et un mouvement des consommateurs vers les SUV mieux margés attirent les investisseurs vers le secteur automobile aux USA comme en Europe. Notons que **Fiat Chrysler** bondit de 22% sur la semaine.

Tesla échoue à nouveau à atteindre ses objectifs de production : la société aurait ainsi construit 2400 Model 3 contre 4100 attendus.

(lire la suite au verso)

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 05/01/2018	2018	2017	depuis date de création	Depuis le 29/12/2017	Volatilité 1 an
CAC 40		5470,75	2,98%	9,26%	51,12%	2,98%	10,76%
S&P 500		2743,15	2,60%	19,42%	95,60%	2,60%	6,88%
EURO STOXX 50		3607,63	2,96%	6,49%	37,34%	2,96%	10,49%
MSCI EMERGENTS		1201,01	3,67%	34,35%	13,82%	3,67%	9,49%
EURO MTS		229,3846	0,12%	0,43%	22,25%	0,12%	3,15%
EURO USD		1,2029	0,20%	14,15%	-8,98%	0,20%	7,21%
OR		1319,35	1,25%	13,09%	-25,32%	1,25%	10,04%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		67,62	1,12%	17,69%	-38,87%	1,12%	24,26%
ATHYMIS GLOBAL	4	135,88	**1,17%**	**7,80%**	30,32%	1,17%	4,96%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	136,44	**0,61%**	**5,11%**	24,45%	0,61%	2,47%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	101,21	**0,43%**	**2,70%**(1)	3,67%(1)	0,43%	1,74%
ATHYMIS MILLENNIAL (2)	5	124,98	**3,26%**	**15,96%**	24,98%	3,26%	10,44%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE (3)	5	115,53	**2,54%**	**15,31%**	15,53%	2,54%	9,44%
ATHYMIS BETTER LIFE (4) Nouveau	5	105,89*					

(1) Performance depuis le 19/04/2016, date de changement de la stratégie de gestion
(2) Part P créée en juin 2016. (3) Part P créée en septembre 2016. (4) Part P créée en juillet 2017.
* Ce fonds ayant été créé 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.

Source : Bloomberg/Athymis

Merci de bien vouloir lire attentivement l'avertissement en dernière page.

SOCIÉTÉS (SUITE)

Une faille de sécurité est détectée au cœur des processeurs **Intel**. Le cours est d'autant plus impacté que le CEO aurait vendu ses titres Intel avant ces révélations. Un dossier à suivre de près, les conséquences sur l'ensemble du secteur Tech étant encore à évaluer.

Le service de streaming audio **Spotify** revendique 70 millions d'abonnés payants et prépare son introduction en bourse.

Deux sociétés de tour operator en ligne chinoises dont **Ctrip** est actionnaire ont décidé de fusionner. **Tencent** sera également un actionnaire majoritaire de la nouvelle entité qui aura pour but de construire une plateforme de voyage de premier plan.

CONCLUSION

Les publications de résultats d'entreprises commenceront la semaine prochaine et confirmeront ou infirmeront l'euphorie actuelle. Nous sommes relativement optimistes quant aux titres que nous détenons en portefeuille même si les bases de comparaison sont dorénavant particulièrement élevées. Les valorisations élevées laissent aussi peu de place aux déceptions.

L'évolution de l'euro, malgré la pause de cette semaine, sera également à surveiller compte tenu de la robustesse des chiffres de la zone euro. Toute appréciation de l'euro a en effet des effets néfastes sur nos exportateurs européens. Nous sommes déjà assez investis dans les fonds d'allocation et le restons. Nous avons renforcé à la marge nos positions dans certains marchés émergents, le cours du pétrole étant à des niveaux favorables pour les pays exportateurs.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	81,4%	17,8%	0,0%	10,0%	1,3%	3,0
ATHYMIS PATRIMOINE	32,0%	62,2%	6,3%	11,6%	3,4%	4,0
ATHYMIS ALTERNATIFS	14,6%	0,0%	78,6%	1,1%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL	97,0%	0,0%	0,0%	59,5%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	97,6%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	88,5%	0,0%	0,0%	22,5%	NA	NA

Données au 05/01/2018. 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, règlementaire, 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.

Nos fonds sont exposés aux risques suivants : Risque actions, Risque de marché, Risque lié à la gestion discrétionnaire, Risque de change, Risque de taux, Risque de crédit, Risque de perte en capital.

Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir. Les données de performance ne prennent pas en compte les commissions et frais contractés à l'émission ou au rachat de parts.