

Le «shutdown» n'enraye pas la hausse...pour le moment

Semaine marquée par l'anticipation du "shutdown", l'arrêt des activités gouvernementales US, lorsque **le Congrès échoue à autoriser suffisamment de fonds pour les opérations d'Etat**. Cette situation, effective depuis samedi, n'est pas inédite puisque la dernière date de 2013 et avait duré 16 jours. Elle n'est pas sans conséquence sur l'activité économique, plusieurs centaines de milliers d'employés d'Etat se retrouvant de fait au chômage et sans solde, et la situation sera à surveiller de près. Les perspectives de shutdown remettent la pression sur le dollar : l'EUR/USD termine la semaine au-dessus des 1,22.

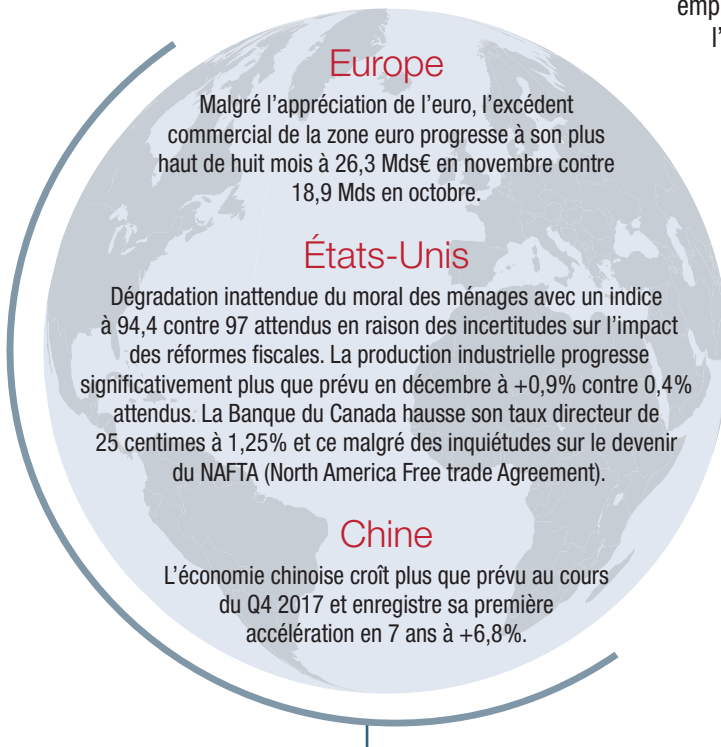
Dans un autre registre, **la faillite de la société anglaise Carillion**, qui emploie 46 000 salariés dont 20 000 au Royaume-Uni rappelle l'existence du risque de crédit, y compris pour des émetteurs de taille significative. Sur fond de contraintes réglementaires accrues partout dans le monde, **la chute du Bitcoin douche les spéculateurs** : le cours dévise sous les 12 000 USD après avoir atteint les 19 000 USD le 10 décembre dernier ! L'accélération du rythme des publications au cours des prochains jours confirmera ou infirmera l'orientation favorable des marchés. Le CAC progresse de 0,2% sur la semaine, le S&P 500 de 0,9% et le Nasdaq de 1%.

SOCIÉTÉS



Schwab publie des chiffres au-dessus du consensus : le chiffre d'affaires progresse de 14% à 2,24 Mds\$ au Q4 et de 15% à 8,6 Mds\$ pour l'ensemble de l'année. A noter : l'activité robot-conseiller Schwab Intelligent Portfolio représente 27 Mds\$ sous gestion pour 223 000 comptes.

(lire la suite au verso)



PERFORMANCES DES FONDs ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 19/01/2018	2018	2017	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 12/01/2017	Volatilité 1 an
CAC 40		5526,51	4,03%	9,26%	47,71%	0,17%	10,70%
S&P 500		2810,3	5,11%	19,42%	89,12%	0,86%	6,85%
EURO STOXX 50		3649,07	4,14%	6,49%	34,67%	1,01%	10,42%
MSCI EMERGENTS		1232,6	6,40%	34,35%	14,05%	2,02%	9,41%
EURO MTS		229,0205	-0,04%	0,43%	22,09%	0,14%	3,07%
EURO USD		1,2222	1,81%	14,15%	-8,25%	0,16%	7,25%
OR		1331,85	2,21%	13,09%	-20,93%	-0,46%	9,98%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		68,61	2,60%	17,69%	-38,68%	-1,80%	23,53%
ATHYMIS GLOBAL	4	137,19	2,14%	7,80%	28,24%	0,31%	4,96%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	136,73	0,83%	5,11%	23,45%	0,08%	2,49%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	101,28	0,50%	2,70% ⁽¹⁾	3,74% ⁽¹⁾	0,06%	1,76%
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	5	126,33	4,38%	15,96%	26,33%	0,61%	10,32%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾	5	115,80	2,78%	15,31%	15,80%	1,53%	9,51%
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾ Nouveau	5	106,11*					

(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

SOCIÉTÉS (SUITE)

Apple a annoncé payer 38 Mds\$ d'impôts supplémentaires sur ses profits accumulés à l'étranger et rapatrier aux Etats-Unis ses 252,3 Mds de cash. Les nouvelles dispositions fiscales imposent en effet, avec un taux de 15% ou de 8%, aux entreprises de verser un impôt ponctuel sur les bénéfices dégagés à l'étranger que ceux-ci soient rapatriés aux Etats-Unis ou pas. La société n'a pas annoncé de hausse de son programme de rachat d'actions, mais un plan d'investissement de 30 Mds\$ sur 5 ans. Le groupe désire construire un nouveau campus. Il envisage de créer 20 000 emplois aux Etats-Unis. Il a aussi annoncé 10 Mds\$ d'investissements dans les Data Centers alimentés avec de l'énergie renouvelable, ainsi que dans des fonds d'innovation et d'aide à l'éducation des enfants...

Asml dépasse nettement le consensus au Q4, avec un CA à +18%. Cette sur-performance est expliquée en grande partie par des

commandes en lithographie EUV (Extreme Ultra Violet), segment sur lequel **Asml** est en quasi-monopole. La croissance très forte dans les mémoires, notamment due au traitement et au stockage des données, va continuer à alimenter la demande.

La capitalisation du chinois **Tencent** franchit les 550 Mds\$ et dépasse ainsi celle de **Facebook**.

Nintendo lance une ligne de jouets/kits innovants en carton pour sa nouvelle console à succès Switch : le cours s'envole.

Très en ligne avec l'approche de notre fonds Athymis Better Life : Larry Finck, CEO de **Blackrock**, plus grand gérant d'actifs au monde, écrit aux entreprises dans lesquelles la société est investie pour leur demander de montrer plus clairement comment elles se mettent au service de tous.

CONCLUSION

Malgré le « shutdown », les marchés restent optimistes. Le sujet fera tout de même la une de l'actualité en ce début de semaine, avec les éventuelles déclarations de leaders mondiaux lors du sommet de Davos. Nous avons accompagné le mouvement haussier en restant très investis. Il est vrai que ces premiers jours de l'année nous donnent globalement raison. Nos points d'interrogation, déjà partagés la semaine dernière, portent sur la durabilité du mouvement dans un contexte d'une équation plus complexe de hausse des taux, des prix des matières premières et de baisse significative du dollar. Un certain réalisme à l'égard des niveaux de valorisation actuels des actifs doit s'imposer.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	82,5%	16,9%	0,0%	10,2%	0,8%	2,4
ATHYMIS PATRIMOINE	32,6%	58,8%	6,3%	11,2%	2,7%	3,4
ATHYMIS ALTERNATIFS	9,5%	0,0%	78,9%	1,1%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL	97,4%	0,0%	0,0%	57,8%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	99,7%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	84,4%	0,0%	0,0%	20,9%	NA	NA

Données au 19/01/2018. 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.

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.

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.