

Dollar... la chute jusqu'où ?

La baisse du dollar aura été le thème de la semaine, l'EUR/USD franchissant même brièvement les 1,25. Il faut dire que les déclarations du secrétariat au trésor américain Steven Mnuchin auront pour le moins troublé les investisseurs. **Rompant avec la rhétorique de ses prédécesseurs qui prônaient un dollar fort, Steven Mnuchin a déclaré « évidemment un dollar faible est bon pour nous ».** Devant le tollé international et l'inquiétude face à une nouvelle guerre des changes, Donald Trump, fraîchement arrivé à Davos, est intervenu pour réaffirmer que le dollar devait se renforcer pour stabiliser la devise américaine. Les inquiétudes principales de Davos auront porté sur les menaces sur le libre-échange affichées par les Etats Unis, libre échange encore écorné cette semaine par la mise en place de taxes de 30% sur les panneaux solaires chinois. Pour rester dans un registre financier, un autre grand sujet aura été l'avenir des crypto-devises. **Chaque début de trimestre, notre regard est concentré sur les publications des entreprises.** A vendredi, sur les 133 entreprises du S&P 500 qui ont publié leurs résultats, **80% ont affiché des résultats au-dessus des attentes des analystes**, un chiffre nettement supérieur à la moyenne historique de 64%. Parmi ces publications US, l'impact des réformes fiscales est au cœur de l'actualité. Grâce au rebond de 0,88% de vendredi, le CAC est stable sur la semaine à 0,05%. Le S&P 500 et le Nasdaq battent à nouveau leurs records à respectivement +2,2% et +2,3% sur la semaine.

Europe

Le climat des affaires s'améliore encore en Allemagne en janvier. L'IFO progresse à 117,6 contre 117,2 en décembre 2017. L'activité de la zone euro reste dynamique en janvier. L'indice Markit Flash Euro Zone Composite progresse à 58,6 contre 58,1 en décembre.

États-Unis

La croissance du PIB ralentit à 2,6% pour le dernier trimestre 2017 contre 3,2% lors du troisième trimestre.

Asie

Le taux de chômage dans les zones urbaines en Chine atteint son plus bas en 15 ans à 3,9%. L'activité manufacturière au Japon est au plus haut depuis 4 ans : l'indice PMI progresse à 54,4 contre 54,0 en décembre.

SOCIÉTÉS

Avalanche de news et publications cette semaine. Nous avons sélectionné les plus significatives.

Biomérieux affiche une croissance organique de +8,9% au dernier trimestre, tirée notamment par la biologie moléculaire et Biofire, division qui ré-accélère après une baisse au troisième trimestre.

De Longhi publie une croissance organique en progression de 9,1% au T4, 4% au-dessus du consensus. Ce sont les machines à café haut de gamme et full automatic (gros succès chez les Millennials) qui ont le plus fort dynamisme.

(lire la suite au verso)

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 26/01/2018	2018	2017	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 19/01/2018	Volatilité 1 an
CAC 40		5526,51	4,03%	9,26%	47,71%	0,17%	10,73%
S&P 500		2810,3	5,11%	19,42%	89,12%	0,86%	6,99%
EURO STOXX 50		3649,07	4,14%	6,49%	34,67%	1,01%	10,36%
MSCI EMERGENTS		1232,6	6,40%	34,35%	14,05%	2,02%	9,47%
EURO MTS		229,0205	-0,04%	0,43%	22,09%	0,14%	3,05%
EURO USD		1,2222	1,81%	14,15%	-8,25%	0,16%	7,23%
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%	23,38%
ATHYMIS GLOBAL	4	137,19	2,14%	7,80%	28,24%	0,31%	4,98%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	136,73	0,83%	5,11%	23,45%	0,08%	2,51%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	101,28	0,50%	2,70% ⁽¹⁾	3,74% ⁽¹⁾	0,06%	1,77%
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	5	126,25	4,31%	15,96%	25,26%	0,55%	10,32%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾	5	114,86	1,94%	15,31%	14,86%	0,71%	9,67%
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾ Nouveau	5	105,78					

(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.

Source : Bloomberg/Athymis

* 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.

SOCIÉTÉS (SUITE)

SEB termine l'année avec une croissance organique de +8,4% au T4 (+9,2% sur l'année), ce qui est plus que le consensus attendu. En revanche l'effet change négatif avec la remontée de l'euro est plus important et s'élève à -3,8% sur le trimestre.

LVMH affiche une progression organique de 11%, avec notamment de très fortes performances dans la beauté, la distribution sélective et la maroquinerie. Malgré un effet change négatif de 6% en fin d'année, le résultat opérationnel annuel progresse de 18%.

De très bons résultats d'entreprises, mais le change est venu clairement brouiller les pistes pour les entreprises européennes...

Intel publie des résultats nettement au-dessus du consensus ! Le chiffre d'affaires a progressé de 4,2% par rapport à la même période un an auparavant, à 17,05 Mds\$, alors que le consensus des analystes attendait une légère baisse, à 16,34 Mds\$. Le CEO d'Intel s'est voulu rassurant sur l'impact financier des failles de sécurité de ses processeurs.

Twitter : le COO Anthony Noto serait en cours de négociation pour devenir le CEO de **SoFi**. Des rumeurs d'acquisition de Twitter par Salesforce ré-apparaissent par ailleurs, propulsant le titre vendredi.

Adobe rehausse ses objectifs sur l'exercice 2018 suite à la réforme fiscale : le groupe vise désormais un bénéfice par action d'environ 6,20\$ non-GAAP vs 5,50\$ précédemment.

Alibaba : la chaîne de supermarchés **Kroger** discuterait d'un éventuel partenariat avec le géant du e-commerce chinois pour concurrencer l'offre d'Amazon sur le sol américain.

Home Depot a annoncé le versement d'une prime pouvant atteindre 1000\$ aux salariés de ses magasins américains, à la faveur de la réforme fiscale adoptée en décembre aux Etats-Unis. Home Depot a toutefois dit s'attendre à comptabiliser au quatrième trimestre de son exercice fiscal décalé s'achevant fin janvier une charge de l'ordre de 150 M\$ liée à cette réforme fiscale.

Au chapitre des déceptions **Johnson&Johnson** et **Starbucks**. **Johnson & Johnson** a annoncé mardi une perte nette exceptionnelle de 13,6 Mds\$ due à la réforme fiscale américaine, mais son bénéfice a dépassé les prévisions grâce à la forte demande pour ses nouveaux traitements anticancéreux et à l'acquisition d'**Actelion** en Suisse. **Starbucks** annonce une croissance organique décevante de 2% et un EPS à 2,42\$ contre 2,48\$ attendus.

CONCLUSION

La baisse du dollar aura pesé sur les entreprises exportatrices européennes ainsi que sur nos investissements libellés en dollar non couverts. Les tous prochains jours verront un déluge de publications qui devraient confirmer une première tendance nettement positive. Jeudi, les publications d'**Alphabet**, **Amazon**, **Apple** et **Facebook** seront regardées par tous. La dernière réunion de la FED de Janet Yellen ainsi que le discours sur l'état de l'Union de Donald Trump sont également attendus. Nous restons globalement très investis. Pour les fonds d'allocations, nos investissements récents en zone émergente bénéficiant de la hausse du prix des matières premières (Amérique Latine et Russie) donnent pleinement satisfaction.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	82,2%	16,8%	0,0%	10,3%	1,3%	2,8
ATHYMIS PATRIMOINE	32,5%	59,9%	6,3%	11,8%	3,4%	3,8
ATHYMIS ALTERNATIFS	9,4%	0,0%	78,9%	1,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL	98,7%	0,0%	0,0%	58,6%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	99,7%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	86,4%	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.