

Correction !

Les investisseurs ont enclenché un **vaste mouvement de repli** cette semaine, principalement du fait du renchérissement des taux US. En effet, le 10 ans américain a repassé durant la semaine les 2,84% alors qu'il se situait à 2,40% au 1^{er} janvier. L'annonce vendredi de salaires en hausse de 0,3% aura accentué l'inquiétude quant à une accélération de la hausse des taux. En Europe, le 10 ans allemand est porté au-dessus des 0,75% (il était sous les 0,42% au 31/12). La crainte de la fin de « l'argent facile » fait baisser l'ensemble des indices. Le CAC 40 perd 3% sur la semaine, le S&P 500 3,9% et le Nasdaq 3,5% : c'est la pire semaine sur les indices américains depuis janvier 2016. À noter : **l'Eurostoxx 600 est dorénavant en territoire négatif** pour ces premières semaines de 2018. Et pourtant, cette semaine aura vu une nouvelle série de bonnes publications macro-économiques et des publications d'entreprises au-dessus des attentes. **La hausse des taux US met un terme à la glissade du dollar** : l'EUR/USD repasse les 1,24 en fin de semaine.

Les matières premières subissent le phénomène de repli général : le WTI repasse sous les 65 USD.

Europe

À 0,6%, la croissance du PIB de la zone euro au 4^e trimestre 2017 est en ligne avec les attentes. Sur l'ensemble de l'année, la croissance s'élève à 2,7%.

États-Unis

L'économie américaine crée 200 000 emplois non agricoles en janvier après 160 000 en décembre. Le taux de chômage est resté à son taux le plus bas en 17 ans à 4,1%. Les salaires progressent de 0,3%. La confiance des consommateurs rebondit plus que prévu en janvier. L'indice du Conference Board ressort à 125,4 contre 123,1 en décembre.

Asie

Le secteur manufacturier chinois se porte bien. L'indice PMI se situe à 51,5 en janvier, au plus haut des 4 derniers mois. La production industrielle atteint son plus haut en 13 mois.

SOCIÉTÉS

Semaine marquée globalement par de bonnes publications pour les thématiques **MILLENNIAL** et **BETTER LIFE**, gâchées par la correction des marchés.

SAP publie une croissance organique en haut de fourchette à 6% (malgré des bases de comparaison très élevées) au T4. Comme pour beaucoup de sociétés exportatrices sur ce trimestre, l'effet change est plus négatif que prévu à -5%. La croissance dans le cloud ré-accélère très franchement à +31%.

SIEMENS publie un résultat opérationnel 3% au-dessus du consensus pour son premier trimestre 2018. Le cash-flow opérationnel est en croissance de 22% sur l'année. L'effet change négatif vient également peser sur le CA. La plus forte dynamique est constatée sur la division « digital factory » avec notamment une hausse de 24% sur le software à destination de la Chine.

(lire la suite au verso)

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 02/02/2018	2018	2017	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 26/01/2018	Volatilité 1 an
CAC 40		5364,98	0,99%	9,26%	42,17%	-2,97%	10,83%
S&P 500		2762,13	3,31%	19,42%	82,54%	-3,85%	7,35%
EURO STOXX 50		3523,28	0,55%	6,49%	30,01%	-3,40%	10,45%
MSCI EMERGENTS		1230,83	6,25%	34,35%	14,73%	-3,32%	9,76%
EURO MTS		227,9519	-0,51%	0,43%	21,89%	-0,41%	2,98%
EURO USD		1,2463	3,82%	14,15%	-8,63%	0,29%	7,24%
OR		1332,90	2,29%	13,09%	-20,06%	-1,24%	9,97%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		68,58	2,56%	17,69%	-41,26%	-2,75%	23,37%
ATHYMIS GLOBAL	4	136,30	1,48%	7,80%	27,57%	-0,67%	5,01%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	135,76	0,11%	5,11%	23,02%	-0,55%	2,54%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	100,95	0,17%	2,70% ⁽¹⁾	3,40% ⁽¹⁾	-0,22%	1,78%
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	5	122,40	1,13%	15,96%	22,40%	-3,05%	10,36%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾	5	112,45	-0,20%	15,31%	12,45%	-2,10%	9,62%
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾ Nouveau	5	102,85*					

(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)

DASSAULT SYSTEMES termine 2017 sur une croissance organique de 17% pour les nouvelles licences, ce qui est 6% au-dessus des attentes. Des signatures en Chine, et une très forte dynamique des ventes en Europe ont surpris à la hausse le consensus.

MICROSOFT publie des résultats au-dessus du consensus. La société affiche une croissance de 12% de son chiffre d'affaires à 28,92 Mds\$ contre 28,41 Mds\$ attendu. Elle annonce une perte de 6,30 Mds\$ essentiellement du fait d'une charge exceptionnelle de 13,8 Mds\$ imputable à la réforme fiscale. La croissance dans le « cloud » reste impressionnante avec + 98% pour l'offre Azure qui devrait connaître une croissance encore supérieure à 90% en 2018.

ALIBABA publie un CA au-dessus du consensus mais un bénéfice légèrement sous le consensus. La société relève la guidance pour 2018 ! Le chiffre d'affaires ressort à 12,7 Mds\$ en progression de 56% sur un an. La partie cloud double : +104% à 3,59 Mds yuan.

SONY multiplie presque par 4 son résultat opérationnel trimestriel à 3,2 Mds\$, un niveau historique, et remonte ses prévisions pour l'année.

C'était également une semaine de publications pour les GAFA :

AMAZON publie nettement au-dessus des attentes : le bénéfice net a atteint 1,856 Mds\$ contre 749 millions de dollars sur la même période il y a un an et le chiffre d'affaires 60,45 Mds, soit 16,7 Mds de plus qu'il y a un an. Noter le succès de l'assistant personnel Alexa.

APPLE publie au-dessus des attentes avec un CA de 88,3 Mds\$ contre 87,3 attendus. Les ventes unitaires d'Iphones s'élèvent à 77,3 millions contre 80 millions attendus. Apple a vendu moins d'Iphones mais à prix unitaire plus élevé... Les prévisions de l'entreprise annoncées sont en dessous des attentes.

FACEBOOK publie des résultats au-dessus du consensus mais l'annonce d'une hausse des tarifs publicitaires et un temps d'utilisation moindre font peur aux investisseurs. Sur l'ensemble de l'année 2017, le chiffre d'affaires progresse de +47% à 40,65 Mds\$. Le nombre d'utilisateurs est en hausse de 14% mais le temps passé est en recul de 50 millions d'heures par jour.

CONCLUSION

L'ampleur du recul sur les marchés a douché des investisseurs rassurés par un bon cycle de publications macro-économiques et des entreprises annonçant des résultats robustes. Dans un souci de prudence, nous avons **légèrement allégé notre exposition** actions dans tous les fonds en nous laissant « diluer » par les souscriptions des derniers jours (merci à nos clients) et en vendant à la marge des actions européennes sur nos fonds d'allocation.

Pas de panique cependant : il convient en effet de rappeler que le cycle de publication est bon, notamment pour les thématiques **MILLENNIAL** et **BETTER LIFE** et que **les derniers chiffres macro-économiques sont loin d'annoncer une récession et donc un bear market** à ce stade. Le scénario idéal serait une hausse plus graduelle des taux US entraînant une réappréciation du dollar et ayant pour corollaire un tassement du prix des matières premières. Dans ce cas, la correction actuelle, qui peut se prolonger encore quelques jours tant les indices avaient progressé, peut être le signal de nouvelles opportunités d'achat.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	82,1%	16,9%	0,0%	10,2%	0,8%	2,4
ATHYMIS PATRIMOINE	32,2%	59,8%	6,3%	10,9%	2,7%	3,4
ATHYMIS ALTERNATIFS	9,5%	0,0%	84,1%	1,1%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL	97,8%	0,0%	0,0%	57,5%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	98,7%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	88,2%	0,0%	0,0%	20,6%	NA	NA

Données au 02/02/2018. 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.