ATHYMIS GESTION
Société de Gestion Nouvelle Génération

La lettre hebdomadaire

Du 12 février au 19 février 2018

Il ne fallait pas paniquer…

Le rebond de la semaine aura été spectaculaire. Après la forte correction de début février, nous vous avons invité à « éviter les portes de saloon » et avons maintenu nos allocations en l'état. Bien nous en a pris : **sur la semaine, les bulls auront nettement repris le pas sur les « bears »** (et quelques algorithmes zélés à la vente !) dans un contexte de bonnes publications d'entreprises. Seule l'inflation US nous aura offert quelques instants de frayeur à mi-semaine. Le CAC progresse de 4% sur la semaine, le Nasdaq de 5,5% et le S&P 500 de 4,3%, sa meilleure semaine depuis 2013. Reprise de risque oblige, l'USD reprend sa glissade et l'EUR/USD repasse même brièvement les 1,25 et ce malgré un 10 ans US proche des 3%.

Europe

La production industrielle de la zone euro progresse de 0,4%, contre 0,2% attendus et de 5,2% sur un an.

États-Unis

Les prix à la consommation progressent de 0,5% en janvier, nettement au-dessus des 0,3% attendus et après une hausse de 0,2% en décembre. Les ventes de détail se contractent de plus de 0,3% en janvier.

Japon

Le PIB progresse de 0,5% en annualisé sur le dernier trimestre 2017 contre 1% attendus.

SOCIÉTÉS

Schneider Electric finit l'année très favorablement avec une croissance organique de 4,6% au T4, portée par de très bonnes dynamiques sur les divisions moyenne tension et IT.

Applied Materials publie des résultats au-dessus du consensus. Le chiffre d'affaires a progressé de 28% à 4,2 Mds$ contre 4,12 Mds$ attendus. La société annonce un rachat d'actions pour 6 Mds$ et le doublement de son dividende.

Danone publie un Q4 encourageant avec une croissance organique de +3,7%, tirée par de très bons chiffres sur les eaux et la nutrition spécialisée, avec un effet de mix produits très positif.

Marriott a publié des résultats au-dessus du consensus mais la guidance pour 2018 déçoit. Le chiffre d'affaires a atteint 5,9 Mds$, contre 5,5 Mds$ un an plus tôt et 5,7 Mds$ attendus.

(lire la suite au verso)

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 16/02/2018	2018	2017	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 09/02/2018	Volatilité 1 an
CAC 40		5281,58	-0,58%	9,26%	44,29%	3,98%	11,55%
S&P 500		2732,22	2,19%	19,42%	79,78%	4,30%	9,82%
EURO STOXX 50		3426,8	-2,20%	6,49%	31,03%	3,03%	11,26%
MSCI EMERGENTS		1199,73	3,56%	34,35%	12,49%	4,98%	10,77%
EURO MTS		228,172	-0,41%	0,43%	22,03%	0,03%	2,93%
EURO USD		1,2406	3,34%	14,15%	-7,14%	1,26%	7,33%
OR		1347,10	3,38%	13,09%	-16,33%	2,35%	10,08%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		64,84	-3,04%	17,69%	-44,89%	3,26%	23,64%
ATHYMIS GLOBAL	4	132,72	**-1,18%**	**7,80%**	23,39%	1,82%	5,81%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	133,83	**-1,31%**	**5,11%**	20,92%	0,47%	2,83%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	100,08	**-0,69%**	**2,70%** (1)	2,51% (1)	0,44%	1,93%
ATHYMIS MILLENNIAL (2)	5	122,77	**1,44%**	**15,96%**	22,77%	3,85%	11,22%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE (3)	5	111,02	**-1,46%**	**15,31%**	11,02%	3,71%	10,70%
ATHYMIS BETTER LIFE (4) Nouveau	5	102,09*					

(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.

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

SOCIÉTÉS (SUITE)

Wessanen affiche une croissance organique de 6,1% au dernier trimestre, finissant ainsi l'année à +7,7%. Le groupe continue sa stratégie de développement sur ses marques fortes Bjorg et Bonneterre. De nombreux lancements et de nouvelles géographies vont continuer à alimenter la croissance.

Baidu publie un chiffre d'affaires en hausse de 29% à 23,6 Mds Yuan (3,62 Mds$) au Q4 et de +20% sur l'année à 84,8 Mds Yuan (13,03 Mds$). Le profit opérationnel est en hausse de 118% ! La société veut donner à sa filiale vidéo iQiyi les moyens financiers de continuer la course en l'introduisant en bourse aux USA.

CONCLUSION

Les marchés seront fermés cette semaine en Chine jusqu'à mercredi, et lundi les marchés américains font relâche pour cause de « President's day ». Nous restons encore sous les plus hauts, mais il faudra rester vigilants dans les prochains jours, la volatilité étant de retour et l'interprétation de toute « mauvaise » statistique pouvant mener à des sur-réactions compte tenu de valorisations élevées. Le niveau de la dette US, le sort de la coalition allemande, les élections en Italie, le retour de l'inflation… sont autant de thèmes déclencheurs potentiels de reflux sur les marchés. Nous maintenons ainsi nos expositions dans nos fonds d'allocation avec un biais prudent. Nous nous réjouissons par ailleurs de nous retrouver pour certains de nos fonds en territoire positif en 2018, et ce après une année 2017 déjà très satisfaisante.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	78,4%	17,5%	0,0%	9,9%	1,3%	2,8
ATHYMIS PATRIMOINE	28,3%	59,4%	6,2%	10,8%	3,4%	3,8
ATHYMIS ALTERNATIFS	9,2%	0,0%	83,8%	1,1%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL	95,2%	0,0%	0,0%	56,6%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	96,9%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	88,7%	0,0%	0,0%	20,4%	NA	NA

Données au 16/02/2018. 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.

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.