

Accalmie...

La semaine du 19 février aura été relativement stable sur les marchés. **Le cycle de publications des résultats d'entreprises s'approche de la fin avec un bilan très satisfaisant**, et ce dans un contexte de sorties de bons indicateurs macro-économiques. La publication des minutes de la FED mercredi a quand même contribué à inquiéter les investisseurs, l'annonce de plus de hausses des taux devant nous contribuant ponctuellement à accroître la volatilité. Sur la semaine, le CAC gagne 0,68%, le S&P 500 0,6% et le Nasdaq 1,4%.

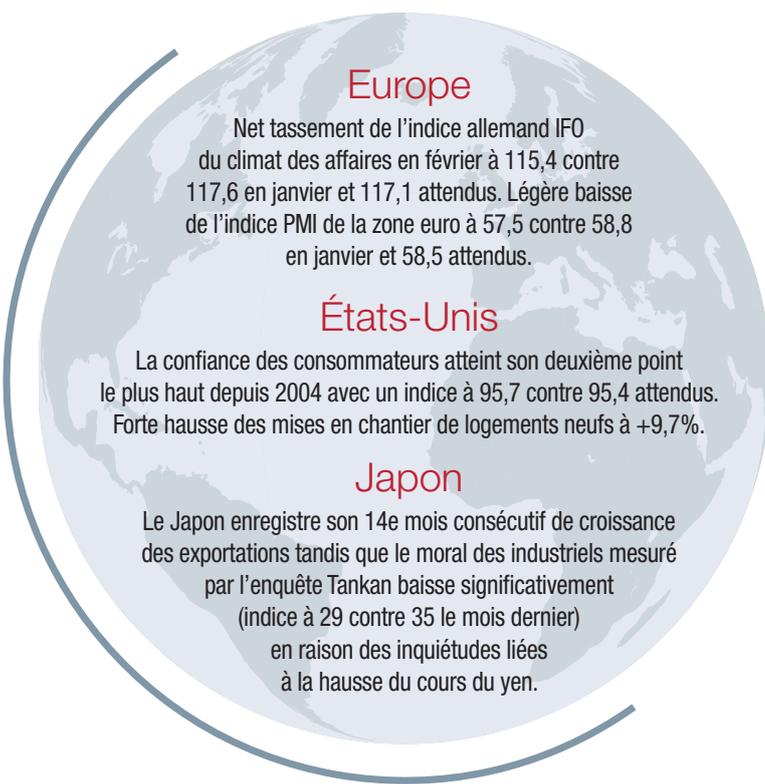
Les taux se stabilisent finalement nettement sous les 2,9% pour le 10 ans US. Sur la semaine, le dollar se réapprécie : le cours EUR/ USD tend vers les 1,23 vendredi.

SOCIÉTÉS

Dans un contexte général de bonnes publications, nous notons la nervosité des investisseurs : toute déception est sévèrement sanctionnée ! Pour les valeurs européennes, les publications des exportateurs souffrent nettement de la baisse du dollar.

Edenred affiche une croissance organique de 10,8% au dernier trimestre 2017. C'est principalement la division mobilité professionnelle qui tire la croissance, avec des progressions de 20% dans plusieurs zones clés. La société profite très clairement de son positionnement de leader mondial dans les services de pré-paiements digitalisés.

(lire la suite au verso)



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 23/02/2018	2018	2017	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 16/02/2018	Volatilité 1 an
CAC 40		5317,37	0,09%	9,26%	43,47%	0,68%	11,53%
S&P 500		2747,3	2,76%	19,42%	81,27%	0,55%	9,95%
EURO STOXX 50		3441,46	-1,78%	6,49%	30,85%	0,43%	11,27%
MSCI EMERGENTS		1216,43	5,00%	34,35%	15,48%	1,39%	10,87%
EURO MTS		228,2386	-0,38%	0,43%	21,93%	0,03%	2,92%
EURO USD		1,2295	2,42%	14,15%	-6,81%	-0,89%	7,37%
OR		1328,75	1,97%	13,09%	-15,98%	-1,36%	10,12%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		67,31	0,66%	17,69%	-41,01%	3,81%	23,63%
ATHYMIS GLOBAL	4	133,68	-0,47%	7,80%	24,57%	0,72%	5,85%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	134,37	-0,91%	5,11%	21,33%	0,40%	2,86%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	100,37	-0,41%	2,70% ⁽¹⁾	2,81% ⁽¹⁾	0,29%	1,95%
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	5	123,71	2,21%	15,96%	23,71%	0,77%	11,22%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾	5	110,59	-1,85%	15,31%	10,59%	-0,39%	10,74%
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾ Nouveau	5	102,33*					

(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)

Valeo publie des résultats en dessous des attentes pour l'année 2017 et une guidance moins optimiste que prévue pour 2018. La réforme fiscale aux Etats Unis impacte son bénéfice net, en baisse de 4% sur l'année 2017. La croissance du chiffre d'affaires est attendue à 8% contre un consensus établi à 12%. Les investisseurs sanctionnent durement le titre qui perd plus de 10% vendredi.

Home Depot publie un chiffre d'affaires trimestriel au-dessus des attentes à 23,9 Mds\$ (+7,5%). Sur l'année 2017, le chiffre d'affaires progresse de 6,7% à 100,9 Mds\$.

Walmart a publié des résultats sous les attentes. Le chiffre d'affaires a progressé plus qu'attendu de +4,1%, mais les ventes sur internet aux US sont en croissance de 23% contre 29% il y a un an, nettement en-deçà des attentes des analystes. L'augmentation des salaires, la bataille avec Amazon sur la baisse des prix et les investissements sur la livraison entraînent une détérioration du profit et de la marge. Le titre est sévèrement sanctionné.

CONCLUSION

Une certaine nervosité reste de mise. Nous suivons attentivement mardi le premier « Grand Oral » de Jerome Powell, nouveau Président de la FED, devant la Chambre des Représentants américaine, pour chercher notamment des indications quant au programme de hausse des taux à venir. Tous les yeux seront également tournés vers les élections italiennes dont le résultat est extrêmement incertain et pourrait à nouveau porter un coup au projet européen.

A deux mois du début de l'année, nos fonds **ATHYMIS MILLENNIAL** et **BETTER LIFE** ont bien rebondi. Le poids du dollar continue à peser sur **ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE**, ce qui n'enlève rien à la qualité de dossiers de conviction que nous portons dans ce portefeuille au potentiel haussier intact selon nous. En ce qui concerne nos fonds diversifiés, ils regagnent petit à petit du terrain, même si la relative atonie du marché obligataire ralentit notre progression... Nous restons confiants dans nos choix.

PS : nous avons eu le plaisir ce week-end de lire la lettre annuelle de Warren Buffett, toujours riche d'enseignements. Vous pouvez accéder aux « bonnes feuilles » triées par le site CNBC (en anglais) en cliquant sur le lien suivant :

<https://www.cnbc.com/2018/02/24/highlights-from-warren-buffetts-annual-letter.html>

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDs

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	79,3%	17,5%	0,0%	10,1%	1,1%	2,4
ATHYMIS PATRIMOINE	28,5%	59,5%	6,2%	10,9%	2,8%	3,4
ATHYMIS ALTERNATIFS	9,2%	0,0%	83,8%	1,1%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL	94,9%	0,0%	0,0%	57,2%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	96,9%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	88,7%	0,0%	0,0%	20,8%	NA	NA

Données au 23/02/2018. 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.