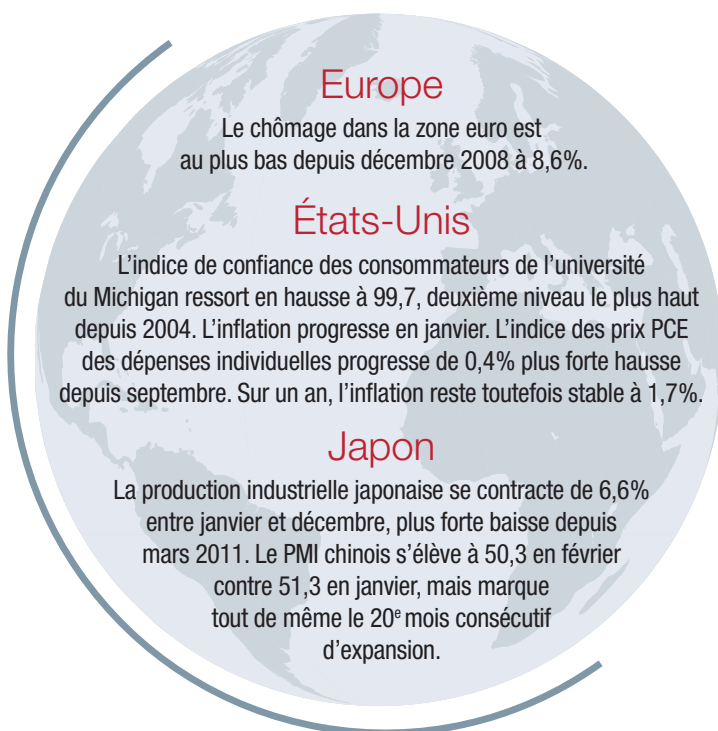


Comme un éléphant dans un magasin de porcelaine !

Les marchés étaient déjà fébriles, tenus notamment en haleine mardi par le premier discours de Jerome Powell, nouveau patron de la FED, devant le congrès US et les anticipations de futures hausses des taux. Le devenir de la coalition allemande et l'issue des élections italiennes ce week-end étaient aussi dans tous les esprits. « Comme un éléphant dans un magasin de porcelaine », Donald Trump aura douché tout le monde en annonçant jeudi 1^{er} mars vouloir taxer les importations d'acier et d'aluminium aux USA. Le spectre d'une guerre commerciale accélère la baisse des indices : le CAC perd 3,4% sur la semaine (le DAX allemand perd 4,57% !), le S&P se replie de 2% et le Nasdaq de 1%. La volatilité repart à la hausse : le VIX qui oscillait sous les 18 repasse ponctuellement au-dessus des 25. Seules bonnes nouvelles : la relative détente sur les taux, le 10 ans US se replie ainsi sous les 2,87%, et le rebond des indices US vendredi soir pour conclure une bien triste semaine sur les marchés.



SOCIÉTÉS

À noter, dans un contexte de marchés difficiles, les publications de la thématique **MILLENNIAL EUROPE** ont été dans l'ensemble excellentes cette semaine !

Moncler finit l'année avec une croissance organique de 17%. La marge brute sur l'année gagne 120 bps, alors que la marge opérationnelle est stable à 28,6% du CA. Il faut rappeler que seul **Hermès** reporte une marge opérationnelle supérieur à près de 30%, mais avec des capitaux investis supérieurs.

(lire la suite au verso)



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 02/03/2018	2018	2017	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 23/02/2018	Volatilité 1 an
CAC 40		5317,37	0,09%	9,26%	43,47%	0,68%	11,80%
S&P 500		2747,3	2,76%	19,42%	81,27%	0,55%	10,24%
EURO STOXX 50		3441,46	-1,78%	6,49%	30,85%	0,43%	11,53%
MSCI EMERGENTS		1216,43	5,00%	34,35%	15,48%	1,39%	11,03%
EURO MTS		228,2386	-0,38%	0,43%	21,93%	0,03%	2,87%
EURO USD		1,2295	2,42%	14,15%	-6,81%	-0,89%	7,34%
OR		1328,75	1,97%	13,09%	-15,98%	-1,36%	10,06%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		67,31	0,66%	17,69%	-41,01%	3,81%	23,75%
ATHYMIS GLOBAL	4	131,91	-1,79%	7,80%	22,92%	-0,61%	5,87%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	133,55	-1,52%	5,11%	20,59%	-0,21%	2,85%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	99,98	-0,79%	2,70% ⁽¹⁾	2,41% ⁽¹⁾	-0,10%	1,96%
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	5	120,21	-0,68%	15,96%	20,21%	-2,09%	11,41%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾	5	107,27	-4,79%	15,31%	7,27%	-3,38%	10,82%
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾ Nouveau	5	99,72					

(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)

Essilor confirme le rebond d'activité observé au Q3, avec une croissance organique de 5,1% au Q4, notamment tiré par les US qui représente près de 50% des ventes. Les ventes en ligne continuent d'accélérer fortement et le très fort plan d'innovations produits va continuer à se déployer sur de nouveaux marchés en 2018.

Seb publie ses résultats annuel 2017 après avoir déjà annoncé son chiffre de croissance organique annuel à +9,2%. Le résultat opérationnel hors intégration de **WMF** progresse de 15,4% avec une hausse de la marge opérationnelle à 10,9%. WMF (environ 18% du CA) a connu une très belle année sur le segment du marché du café professionnel avec une croissance de 17%.

Salesforce publie des résultats au-dessus des attentes et revoit ses prévisions à la hausse. Le chiffre d'affaires a progressé de 24% sur le trimestre, à 2,85 Mds\$. Sur l'année, Salesforce dépasse les 10 Mds de CA à 10,48 Mds en hausse de 25%. Marc Benioff, CEO de Salesforce a pour objectif de dépasser les 20 Mds\$ d'ici 2021 !

Box a publié des chiffres au-dessus des attentes mais la guidance déçoit. Sur l'année, Box dépasse les 500 M\$ de CA, en hausse de 27%. Le discours prudent du management est sanctionné par le marché, d'autant que le concurrent direct **Dropbox** prépare son IPO et devrait être, du fait de chiffres bien supérieurs à Box, la nouvelle « darling » du cloud.

CONCLUSION

L'agenda politique reprend le pas sur les publications d'entreprises, ajoutant au climat d'incertitude des dernières semaines. Nous attendons tous avec inquiétude des précisions sur la politique de tarifs douaniers de Donald Trump ainsi que les réactions des partenaires internationaux. Une amorce de guerre commerciale avec escalade aura en effet un impact tout à fait néfaste sur la croissance mondiale. L'accord du SPD dimanche pour la mise en place d'une nouvelle coalition en Allemagne, devrait donner un peu de répit aux marchés européens. A l'inverse l'issue définitive des élections en Italie pourrait peser sur le projet européen. Nous maintenons nos allocations en l'état avec un biais prudent.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	78,8%	17,8%	0,0%	9,9%	1,1%	2,4
ATHYMIS PATRIMOINE	28,0%	59,8%	6,2%	10,9%	2,7%	3,3
ATHYMIS ALTERNATIFS	9,1%	0,0%	81,4%	1,1%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL	93,8%	0,0%	0,0%	56,6%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	95,6%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	88,2%	0,0%	0,0%	20,6%	NA	NA

Données au 02/03/2018. 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.