

Qu'est-ce que Trump nous prépare ?

La semaine a été marquée par de nouveaux départs à la Maison Blanche, notamment celui du Secrétaire d'Etat Rex Tillerson, laissant entrevoir un **durcissement de la politique américaine en matière de tarifs douaniers**. Ces inquiétudes contribuent à peser sur les cours boursiers des grands exportateurs américains. De nouveaux rebondissements dans l'enquête sur l'influence russe sur la campagne de Donald Trump auront également marqué l'actualité US, et le feuilleton n'est pas terminé...

Les leaders des grandes puissances sont confirmés à leur poste : le congrès du Parti Communiste Chinois a décidé de réélire à l'unanimité (!) Xi Jinping, la constitution a par ailleurs été modifiée pour abolir la limitation à deux du nombre de mandats pour un président, ce qui permettrait à Xi Jinping de se faire à nouveau élire en 2023. En Russie, Vladimir Poutine est largement réélu dès le premier tour ce week-end. Les chiffres de la production industrielle US publiés vendredi auront contribué à une réappréciation du dollar : l'EUR/USD repasse les 1,23. Sur la semaine, le CAC gagne 0,16%. Le S&P 500 se replie de 1% et le Nasdaq de 1,2%. Noter la baisse de 1,5% du Dow, tiré notamment à la baisse par Boeing en raison des inquiétudes d'une éventuelle guerre commerciale.

Europe

L'inflation de la zone euro sort en deçà des attentes en février. Sur un an l'inflation s'établit à 1,1%, les économistes attendaient 1,2%.

États-Unis

Les ventes de détail baissent pour le troisième mois consécutif à - 0,1%. La production industrielle ressort à +1,1% en février contre 0,3% attendus.

Chine

La production industrielle chinoise dépasse les 7,2% en annualisé, nettement au-dessus du consensus qui l'attendait à 6,2%. Les investissements en immobilisations corporelles progressent de 7,9% contre 7% attendus.

SOCIÉTÉS

Adidas publie des résultats en ligne et annonce un programme de rachat d'actions pour 9% de son capital soit 3 Mds€ d'ici 2021 ! Le bénéfice net de l'équipementier progresse de 7,9% à 1,1 Mds€. Sur l'année 2017, les ventes dépassent les 20 Mds€ à 21,2 Mds€.

Inditex affiche une croissance de 7% au Q4, en ligne avec le consensus. Pour la première fois la société communique sur les ventes en ligne. Elles représentent environ 11% du CA, et ont progressé de 41% l'an dernier. Cette croissance est supérieure à celles constatées chez Asos ou Zalando.

(lire la suite au verso)



PERFORMANCES DES FONDIS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 16/03/2018	2018	2017	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 09/03/2018	Volatilité 1 an
CAC 40		5282,75	-0,56%	9,26%	37,43%	0,16%	11,73%
S&P 500		2752,01	2,93%	19,42%	76,33%	-1,24%	10,41%
EURO STOXX 50		3437,4	-1,90%	6,49%	26,11%	0,49%	11,49%
MSCI EMERGENTS		1213,14	4,72%	34,35%	16,40%	0,49%	10,91%
EURO MTS		230,3708	0,55%	0,43%	22,41%	0,47%	2,82%
EURO USD		1,229	2,37%	14,15%	-6,01%	-0,14%	7,24%
OR		1314,35	0,87%	13,09%	-17,44%	-0,68%	9,92%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		66,21	-0,99%	17,69%	-39,71%	1,10%	23,39%
ATHYMIS GLOBAL	4	133,38	-0,69%	7,80%	22,69%	0,37%	6,05%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	134,26	-1,00%	5,11%	20,39%	0,12%	2,96%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	100,08	-0,69%	2,70% ⁽¹⁾	2,51% ⁽¹⁾	0,10%	1,98%
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	5	123,86	2,34%	15,96%	23,86%	0,40%	11,35%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾	5	111,71	-0,85%	15,31%	11,71%	-0,37%	11,00%
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾ Nouveau	5	102,49*					

(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)

Symrise publie une croissance organique de 5,7% au Q4, après un Q3 très élevé à plus de 9%. La société compte à nouveau très fortement surperformer son secteur en raison des nouvelles capacités qui vont être mises sur le marché. L'innovation produit et l'internalisation de la chaîne de valeur créent des opportunités auprès des clients, notamment les Millennials.

Dufry publie un quatrième trimestre en croissance organique de 5,7% alors même que la base de comparaison commence à se faire plus difficile. La croissance globale ressort à +7,9% avec un effet forex positif de 2,3%. La déception pour certains investisseurs provient de la marge d'Ebitda qui ne progresse

que de 10bps à 12%, alors même que celle-ci est attendue à 13% en 2019.

L'annonce d'une future cotation d'**Alibaba** en Chine fait bondir le titre jeudi.

Suite du feuilleton **Qualcomm** : Alors que Donald Trump s'est opposé au rachat de la société par le Singapourien Broadcom pour des raisons liées à la sécurité nationale US, l'ancien Président de Qualcomm, Paul Jacobs, a informé le conseil d'administration de son intention de s'associer à des fonds d'investissement en vue d'une offre d'achat sur la société.

CONCLUSION

Tous les regards seront tournés mercredi vers la réunion de la FED avec l'anticipation d'une nouvelle hausse des taux. Le spectre d'une guerre commerciale continuera d'inquiéter les investisseurs, Donald Trump jouant clairement avec les nerfs des parties prenantes. Nous gardons un biais prudent dans nos fonds d'allocations. Nous revenons par ailleurs de la conférence SXSW à Austin (Texas) qui nous a totalement confortés quant à la pertinence des thématiques **MILLENNIALS ET BETTER LIFE** et valide selon nous nos prises de position à moyen et long terme dans nos fonds thématiques.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	80,2%	17,9%	0,0%	10,3%	1,1%	2,4
ATHYMIS PATRIMOINE	29,8%	61,2%	6,3%	11,0%	2,7%	3,4
ATHYMIS ALTERNATIFS	13,6%	0,0%	76,9%	1,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL	90,4%	0,0%	0,0%	55,5%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	94,6%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	85,6%	0,0%	0,0%	20,5%	NA	NA

Données au 16/03/2018. 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.