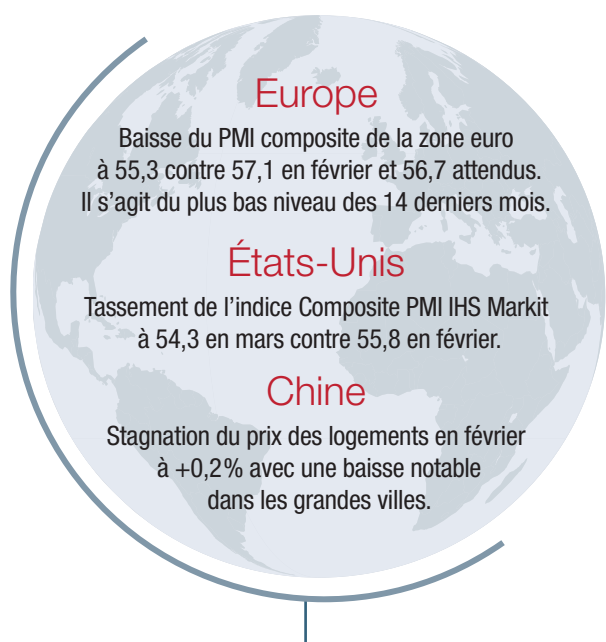


Et si Donald était le prénom... d'un cygne noir !

La semaine avait déjà mal commencé avec, pour les valeurs technologiques US, le scandale de l'utilisation frauduleuse de données issues de Facebook par la société Cambridge Analytica. Les investisseurs ont alors sanctionné l'ensemble des valeurs du secteur. Mercredi, Jérôme Powell, nouveau patron de la FED a plutôt réussi sa première conférence de presse trimestrielle avec une hausse des taux attendue et l'annonce notamment d'une croissance du Produit Intérieur Brut plus forte que prévue. **Donald Trump, malgré de nombreux avis défavorables et la démission de conseillers, a annoncé un plan de 60 Mds\$ de nouveaux tarifs douaniers à l'encontre de la Chine**, laissant temporairement à l'écart de ces sanctions ses partenaires européens. La crainte de l'amorce d'une guerre commerciale (la Chine a d'ores et déjà annoncé une première liste de mesures de rétorsion) fait basculer des marchés déjà fébriles. Dans un autre registre, propulsé par des perspectives d'actions coordonnées de réduction de la production de pétrole entre l'OPEP et les pays non OPEP, le baril de Brent passe à la hausse les 70 USD. Sur la semaine, le CAC perd 3,55%, le S&P 500 5,9% et le Nasdaq 6,5%.



SOCIÉTÉS

Peu de publications cette semaine.

Nike annonce une croissance de 7% des ventes sur les trois derniers mois de l'année, tirées par l'international (+12%).

Tencent plonge en bourse suite à la vente de 2% du groupe par Naspers. Le groupe Tencent prend par ailleurs 5% du capital d'Ubisoft mettant un terme au conflit entre les dirigeants et Vivendi.

Dans un contexte pourtant difficile sur les marchés, **Dropbox** réussit son introduction en bourse et gagne plus de 35% vendredi. En revanche Box pâtit de l'IPO. Le concurrent de Dropbox qui bénéficiait indirectement en début de semaine de l'acquisition de Mulesoft par Salesforce, est nettement sanctionné vendredi.



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

| | Niveau de risque (sur 7) | Au 23/03/2018 | 2018 | 2017 | 5 ans ou depuis date de création | Depuis le 16/03/2018 | Volatilité 1 an |
|--|--------------------------|---------------|---------------|-----------------------------|----------------------------------|----------------------|-----------------|
| CAC 40 | | 5095,22 | -4,09% | 9,26% | 35,14% | -3,55% | 11,93% |
| S&P 500 | | 2588,26 | -3,19% | 19,42% | 66,25% | -5,95% | 11,03% |
| EURO STOXX 50 | | 3298,07 | -5,88% | 6,49% | 22,99% | -4,05% | 11,72% |
| MSCI EMERGENTS | | 1172,1 | 1,18% | 34,35% | 15,42% | -3,38% | 11,19% |
| EURO MTS | | 231,3783 | 0,99% | 0,43% | 22,32% | 0,44% | 2,83% |
| EURO USD | | 1,2353 | 2,90% | 14,15% | -4,90% | 0,51% | 7,33% |
| OR | | 1347,33 | 3,42% | 13,53% | -16,24% | 2,52% | 10,11% |
| FUTURE SUR PETROLE BRENT | | 70,45 | 5,35% | 17,69% | -34,56% | 6,40% | 23,69% |
| ATHYMIS GLOBAL | 4 | 130,91 | -2,53% | 7,80% | 20,45% | -1,85% | 6,07% |
| ATHYMIS PATRIMOINE | 4 | 132,99 | -1,93% | 5,11% | 19,25% | -0,95% | 2,98% |
| ATHYMIS ALTERNATIFS | 3 | 99,37 | -1,40% | 2,70% ⁽¹⁾ | 1,78% ⁽¹⁾ | -0,71% | 1,99% |
| ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾ | 5 | 117,41 | -2,99% | 15,96% | 17,41% | -5,21% | 11,67% |
| ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾ | 5 | 109,35 | -2,95% | 15,31% | 9,35% | -2,11% | 11,10% |
| ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾ Nouveau | 5 | 98,76* | | | | | |

(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.

* 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.

Source : Bloomberg/Athymis

CONCLUSION

Difficile de prendre des décisions majeures dans un contexte autant marqué par l'irrationnel. Les décisions de Donald Trump semblent en effet relever dans le meilleur des cas d'une logique électorale, dans le pire d'une simple « politique du coup de menton » aux conséquences incalculables.

Difficile également de se désensibiliser quand les rebonds sont aussi violents. Nous ne nous réjouissons pas à court terme de la surperformance de nos fonds actions tant les rotations et chocs sont violents. Nous maintenons nos expositions actions en l'état mais allégeons la composante obligataire à plus fort risque de nos portefeuilles. Nous surveillerons avec attention l'enchaînement d'indicateurs macro-économiques dont la tendance est récemment moins bien orientée.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

| | Actions | Obligations | Stratégies alternatives et diversifiées | Dollar | Rendement poche oblig. | Duration poche oblig. |
|----------------------------------|---------|-------------|---|--------|------------------------|-----------------------|
| ATHYMIS GLOBAL | 80,6% | 18,4% | 0,0% | 10,1% | 1,1% | 2,4 |
| ATHYMIS PATRIMOINE | 29,4% | 60,4% | 6,3% | 11,0% | 2,8% | 3,4 |
| ATHYMIS ALTERNATIFS | 13,5% | 0,0% | 78,0% | 1,0% | NA | NA |
| ATHYMIS MILLENNIAL | 91,1% | 0,0% | 0,0% | 53,6% | NA | NA |
| ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE | 95,2% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | NA | NA |
| ATHYMIS BETTER LIFE | 90,4% | 0,0% | 0,0% | 19,0% | NA | NA |

Données au 23/03/2018. 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.