

LE MONDE VA MIEUX !

En plein conflits sociaux en France, alors que le terrorisme réapparaît, que le Moyen Orient reste à feu et à sang et que les leaders en place à la tête de grandes puissances semblent hautement critiquables, ce titre paraît une provocation. Il n'en est rien. Nous avons eu le plaisir d'écouter lors de la convention SXSW d'Austin Steven Pinker, Professeur de Harvard et auteur du livre « *Enlightenment now* », un ouvrage que Bill Gates vient de qualifier de son « nouveau livre préféré de tous les temps ».

Steven Pinker mesure de façon statistique l'évolution d'une batterie d'indicateurs clés, allant de la santé à l'éducation en passant par la qualité de l'environnement, la qualité de vie ou les guerres... Les faits sont là : **on vit sur cette planète plus vieux et mieux**, la mortalité infantile décline partout, la sécurité s'améliore, l'éducation progresse, la violence est en régression etc. Alors pourquoi un tel pessimisme ambiant ? Tout d'abord par la nature même de ce que relatent les actualités : difficile de frapper le lecteur ou l'auditeur par une illustration d'un progrès réel mais souvent lent et progressif, plus facile de relater des désastres, ponctuels certes, mais spectaculaires.



« **Optimistes et pessimistes meurent de la même manière, mais ils vivent différemment.** »

– Shimon Peres –

En écoutant Steven Pinker, on se sent mieux et on se doit de porter **un regard positif et factuel sur le progrès**. Et le professeur de militer pour le retour des fondamentaux des lumières : portés par la raison, les sciences et l'humanisme, nous pouvons continuer à progresser, pas à pas. Un discours tellement rafraîchissant à un moment où obscurantisme, populisme et extrémismes semblent prendre l'ascendant. De fait, Steven Pinker rappelle à juste titre que les populations votent avec leurs pieds en faveur des démocraties libérales... Les migrants vers la Corée du Nord sont en effet rares !

Un discours surtout en ligne avec les tendances fortes que nous privilégions dans la gestion d'Athymis et dont la pertinence nous a été confirmée lors de nos rencontres : l'innovation, la dimension sociétale portée par les Millennials, les entreprises qui selon nous contribuent à bâtir un monde meilleur avec **Athymis Better Life..**

Nous vous invitons, tout en restant réalistes en ces moments qui restent complexes, à nous accompagner dans ce choix de l'optimisme !

Stéphane Toullieux
Président d'Athymis Gestion

À RETENIR

Un **cycle robuste** de publications d'entreprises

Les prémisses d'une **guerre commerciale entre les USA et la Chine** inquiètent les investisseurs.

Les **valeurs technologiques US** chahutées

Une tendance à la **dégradation des indicateurs** avancés

UN TRIMESTRE ÉPROUVANT

L'année avait trop bien commencé ? Le mois de janvier a vu la prolongation du rallye de fin d'année 2017 dans un contexte de bons chiffres macro-économiques globaux, d'impact favorable des mesures fiscales américaines et plus généralement de très bonnes publications d'entreprises. **L'anticipation d'une inflation plus forte que prévue** aura douché une première fois marchés d'actions et obligataires dans une année 2018 qui devrait voir une accélération de la hausse des taux directeurs de la FED.

Le trimestre aura également été marqué par **de mauvaises nouvelles du côté des valeurs technologiques américaines**. L'utilisation frauduleuse de données de Facebook, les tweets de Donald Trump à l'encontre d'**Amazon**, le décès d'un piéton renversé par une voiture auto-pilotée d'**Uber** et la chute des cryptodevises mettent la pression sur le secteur, particulièrement sur les composants. Malgré des publications globalement nettement supérieures aux attentes, le secteur, fortement valorisé, est nettement impacté.



Ce sont surtout les **déclarations de Donald Trump** concernant la hausse de tarifs douaniers américains qui auront inquiété les investisseurs avec une cible directe : la Chine. L'annonce plus précise de mesures protectionnistes envers la Chine aura lancé une surenchère dont l'issue est incertaine si ce n'est sur un point : Donald Trump aura peut-être rassuré une partie de son électoral, il aura surtout certainement impacté défavorablement sur la croissance.

LA GESTION ATHYMIS

Nous avons laissé diluer nos expositions actions en début d'année avec l'arrivée de nouvelles souscriptions. Cela n'a pas suffi à protéger nos allocations face à une chute brutale des marchés d'actions et à des tensions obligataires en début de trimestre. Anticipant une dégradation des marchés de crédit, nous avons récemment allégé nos lignes de dette High Yield US et européenne et de subordonnées bancaires qui ont été pourtant de bons contributeurs en 2017.

Après une bonne année 2017, nos fonds d'allocation ne méritent pas durant ce trimestre mais se trouvent au milieu du peloton de leurs univers de référence... Nous vous devons mieux ! Déception sur certains fonds long short et market neutral : notre travail permanent de revue des performances des fonds nous amène à « faire le ménage » sur la partie alternative des fonds d'allocation.

MARCHÉS OBLIGATAIRES

L'anticipation d'une inflation plus forte que prévue, avec pour corollaire une hausse des taux directeurs de la FED suivant un rythme plus soutenu, auront sévèrement secoué les marchés obligataires en début de trimestre. Le 10 ans US aura flirté avec les 2,95% et le 10 ans allemand avec 0,77%. Des indicateurs avancés en nette décélération permettent une détente réelle, le 10 ans US finit sous les 2,75% et le Bund sous 0,51%. **Nous restons toutefois vigilants sur les marchés High Yield**, les niveaux de spread actuels ne reflétant pas selon nous un risque de crédit en dégradation.

DEVISES

Le dollar se stabilise : même si la baisse est de 2,5% contre euro sur le trimestre, la forte tendance à la baisse de 2017 paraît dorénavant contenue. Ceci étant dit, la récente baisse du dollar pèse sur les publications des exportateurs européens.

MATIÈRES PREMIÈRES

A la faveur de rumeurs d'accords de production entre pays OPEP et non OPEP (y compris la Russie) et dans un contexte de croissance soutenue, le pétrole (WTI) s'apprécie de 7,7% sur le trimestre. Le cours du cuivre se contracte de 8,7% sur le trimestre. Faut-il y voir un indicateur avancé d'un fort ralentissement à venir ?

ATHYMIS MILLENNIAL

ATHYMIS MILLENNIAL

Les Millennials auront surperformé durant ce trimestre piégeux

Bonne performance relative du fonds **ATHYMIS MILLENNIAL** qui termine le trimestre à -1,55% contre -3,37 % pour le **MSCI World**. Durant ce trimestre, nous avons nettement allégé notre exposition en **Facebook**, vendu nos lignes de **Just Eat** et **AMD** et souscrit **Dropbox** le jour de l'IPO, considérant que la révolution Cloud a encore de beaux jours devant elle.

Nous avons de fait nettement pivoté en fin de trimestre vers des valeurs plus défensives comme **Nike**, **Danone** ou le renforcement en **Target**, un des distributeurs préférés des Millennials.

Nos déplacements du trimestre au CES de Las Vegas et à SXSW à Austin nous **ont totalement confirmé la pertinence de l'approche Millennial** à moyen et long terme, nous devons toutefois rester vigilants face au risque de dérapage protectionniste américain et aux indicateurs avancés marquant une tendance au ralentissement de la croissance globale.



ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE

Les valeurs « Millennials » tirent leur épingle du jeu en Europe

Après un début de trimestre très sensible à la hausse des taux en Europe, le stock-picking a repris ses droits, permettant au fonds **ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE** de terminer dans le premier décile de sa catégorie selon Morningstar. Ainsi nos sociétés investies sur la thématique de la nutrition et de la santé (**Danone**, **Wessanen**, **Kerry Group**), ont très bien performé en mars après un début d'année compliqué, retrouvant ainsi auprès des investisseurs tout le crédit de leurs vertus défensives. D'autre part, nous avons allégé après un très gros parcours, notre exposition aux équipementiers automobiles bénéficiant de l'électrification, la connectivité et l'assistance à la conduite.

Le secteur du luxe est de plus en plus concerné par la recherche d'exclusivité et l'expérience utilisateur apportée. Dans cette optique, les groupes **LVMH** et **Moncler** ont su à nouveau tirer profit de leur très bon positionnement auprès des 18-35 ans pour continuer à gagner des parts de marché. Enfin, nous avons intégré quelques nouveaux dossiers à fort potentiel selon nous.

C'est notamment le cas d'**Ubisoft** qui a d'ailleurs annoncé la semaine dernière des ventes records pour son nouveau jeu **Far Cry 5**, avec notamment plus de 50% des ventes sur le digital. **La révolution des usages** et la montée en puissance de la génération Y deviennent une vraie réalité pour les sociétés européennes. Nous sommes convaincus que la création de richesse additionnelle est à portée de main pour les groupes les mieux positionnés, dans lesquels nous avons décidé d'investir.

Better Life

ATHYMIS

ATHYMIS BETTER LIFE va avoir 9 mois ! Athymis Better Life est un fonds qui investit dans des entreprises qui selon notre équipe de gestion contribuent à bâtir un monde meilleur. Nos 9 premiers mois sont extrêmement encourageants d'autant que la **dynamique vers un investissement qui donne du sens à l'épargne** est tout à fait en faveur du fonds.

Larry Fink, patron de **BlackRock**, a récemment écrit à l'ensemble des sociétés dans lesquelles le premier gérant d'actifs au monde est investi pour leur demander en quoi, non seulement elles délivrent des résultats financiers, mais aussi en quoi elles contribuent positivement à la société. Une forme de consécration pour notre approche accentuée en mars par le lancement par le même BlackRock de fonds excluant le secteur des armes : nous avons, avec Athymis Better Life choisi d'emblée d'exclure armes, tabac, alcool en direct, charbon et jeux d'argent ! N'hésitez pas à nous accompagner dans la « révolution better life » autour d'entreprises formidables comme **Biomérieux**, **Ecolab** ou **Purecircle** !

L'ACTUALITÉ ATHYMIS GESTION

Dans un trimestre complexe, **ATHYMIS MILLENNIALE EUROPE** et **ATHYMIS MILLENNIAL** restent nettement ancrés dans le premier quartile de leurs catégories. **ATHYMIS MILLENNIAL** se défend très bien à -1,55% pour le trimestre contre -3,37% pour le MSCI World. **ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE** termine le trimestre à -2,10% contre -4,10% pour le DJ Stoxx 600.

Notre voyage à **SXSW au Texas** nous a confirmé la tendance forte vers le choix d'entreprises ayant une mission dépassant la seule création de profit (les « Opurpose driven organizations »). Une tendance de très bon augure pour la thématique d'**ATHYMIS BETTER LIFE** qui réalise un bon trimestre. Nous avons nettement progressé dans le référencement du fonds : n'hésitez pas également à demander à Grégoire Giraudeau la liste (évolutive) des référencements.

Forts du succès des rencontres de **SoPi** (pour South Pigalle), nous avons décidé d'organiser l'événement « hors les murs » et avons fait le plein lors de notre rencontre spéciale

du 29 mars dans les magnifiques locaux de la Fondation Dosne-Thiers, avec Emmanuel Fraysse en grand témoin. **Nous renouvelerons certainement cette expérience fin juin** et continuerons d'ici là à vous recevoir dans nos locaux du 10 rue Notre Dame de Lorette pour des déjeuners thématiques.

Le contrat **ADVANCED BY ATHYMIS** revient ! **ADVANCED BY ATHYMIS** est le premier contrat d'Assurance Vie à rémunération fixe en multigestion, destiné aux conseillers en gestion de patrimoine. Le conseiller perçoit ainsi une rémunération fixe allant jusqu'à 1,2% par an sur l'encours investi en unités de compte. Cette approche permet notamment de **donner accès aux clients à des parts institutionnelles de fonds ou d'ETF et ce en toute transparence**. Toilettage de l'offre, nouveaux supports référencés et, courant 2018 de nouvelles fonctionnalités digitales à venir, votre contrat va connaître une très belle année 2018 !



PERFORMANCES DES FONDS ATHYMIS

	VL au 29/03/2018	2018	2017	Depuis la création
ATHYMIS GLOBAL	129,88	-3,30%	7,80%	29,88%
ATHYMIS PATRIMOINE	132,74	-2,12%	5,11%	32,74%
ATHYMIS ALTERNATIFS⁽¹⁾	99,21	-1,56%	2,70%	1,62%
ATHYMIS MILLENNIAL*	119,16	-1,55%	15,96%	19,16%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE**	110,31	-2,09%	15,31%	10,31%
ATHYMIS BETTER LIFE*** Nouveau	100,35			

(1) Performance depuis le 19/04/2016, date de changement de la stratégie de gestion

Source : Bloomberg/ Athymis

* Part P créée en juin 2016

** Part P créée en septembre 2016

*** 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 préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Merci de bien lire l'avertissement en bas de page.

L'ÉQUIPE ATHYMIS

Vos contacts :

- Grégoire GIRAudeau
- Adrien MARTIN

Tél. : 01 53 20 49 90

contact@athymis.fr

Retrouvez nos fonds et solutions sur www.athymis.fr

4/4

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. Les performances passées de préjugent pas des performances futures, ne sont pas constantes dans le temps et ne constituent pas une garantie future de performance ou de capital. **ADVANCED by Athymis** est assuré par SPIRICA. Athymis Gestion est une Société Anonyme, au capital de 528 867 Euros ayant son siège 10 rue Notre Dame de Lorette 75009 Paris, immatriculée sous le numéro 502 521 685 RCS Paris, agréée en tant que société de gestion de portefeuille par l'A.M.F. (Autorité des Marchés Financiers) sous le numéro GP 08000035, et enregistrée sous le n° d'immatriculation ORIAS 15005566.