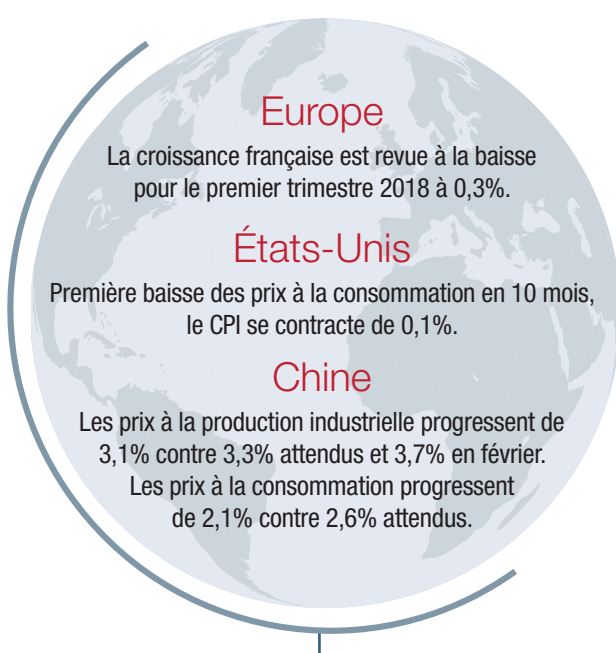


## Les publications en « juge de paix »

Il aura surpris tout le monde ! En annonçant des mesures majeures d'ouverture de son marché, le leader chinois Xi Jinping aura éloigné le spectre d'une escalade de mesures protectionnistes entre les USA et la Chine. Les tensions des pays occidentaux avec la Syrie auront toutefois remis la pression sur les investisseurs et les mesures de rétorsion américaines envers la Russie ont fortement impacté les marchés russes cette semaine. Ceci étant dit, **la levée de l'hypothèque (peut-être ponctuelle) de la potentielle guerre commerciale entre la Chine et les USA redonne du baume au cœur aux investisseurs.** Sur la semaine, le CAC progresse de 1,08%, troisième semaine consécutive de hausse. Le S&P 500 progresse de 2%, le Nasdaq de 2,8%. Point à surveiller : la déception des marchés face à des publications des banques américaines solides vendredi laisse présager un niveau d'exigence élevé de la part des investisseurs. Les tensions au Moyen Orient propulsent le pétrole (WTI) au-dessus des 67 USD.



## SOCIÉTÉS

**LVMH** affiche une croissance organique de 13% sur le Q1 contre 12% l'an dernier. L'effet change négatif est de -10%. La croissance a été la plus forte en Asie hors Japon à +21% (effet nouvel an chinois notamment), suivi du Japon à +18%, des USA à +10% et de l'Europe à +6%. Sephora connaît une très forte croissance à deux chiffres à magasins comparables, notamment avec de plus en plus de services digitaux.

**L'Oréal** bat le consensus en terme de croissance organique pour son premier trimestre 2018, avec une progression de 6,7%, la meilleure depuis 32 trimestres ! La hausse est tirée par la division luxe (+14%) et la cosmétique active (+10,2%).

**JPMorgan Chase** présente un résultat au Q1 supérieur aux attentes mais qui déçoit les marchés. Les EPS s'établissent à 2,37\$ contre 2,28\$ attendus. L'activité est portée par la volatilité des marchés. L'entreprise préfère rester prudente en maintenant son objectif de 55 Mds\$ de résultat net pour l'année 2018.

## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 13/04/2018	2018	2017	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 06/04/2018	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		5315,02	0,05%	9,26%	42,52%	1,08%	12,22%
<b>S&amp;P 500</b>		2656,3	-0,65%	19,42%	67,18%	1,99%	12,15%
<b>EURO STOXX 50</b>		3448,0	-1,60%	6,49%	30,93%	1,17%	12,07%
<b>MSCI EMERGENTS</b>		1170,09	1,00%	34,35%	14,76%	0,70%	11,42%
<b>EURO MTS</b>		231,7697	1,16%	0,43%	21,58%	-0,09%	2,78%
<b>EURO USD</b>		1,2331	2,72%	14,15%	-5,96%	0,41%	7,25%
<b>OR</b>		1346,20	3,33%	13,53%	-9,21%	0,99%	10,26%
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		72,58	8,54%	17,69%	-29,61%	8,15%	24,29%
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	4	131,59	<b>-2,03%</b>	<b>7,80%</b>	21,82%	0,00%	6,52%
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	133,83	<b>-1,31%</b>	<b>5,11%</b>	20,13%	0,11%	3,19%
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	3	99,60	<b>-1,17%</b>	<b>2,70%</b> <sup>(1)</sup>	2,02% <sup>(1)</sup>	0,32%	2,11%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b> <sup>(2)</sup>	5	119,35	<b>-1,39%</b>	<b>15,96%</b>	19,35%	1,08%	12,29%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b> <sup>(3)</sup>	5	112,34	<b>-0,29%</b>	<b>15,31%</b>	12,34%	0,55%	11,43%
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b> <sup>(4)</sup> <b>Nouveau</b>	5	100,77*					

(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.

## CONCLUSION

Après les attaques occidentales sur la Syrie de ce week-end, nous pouvons espérer que les prochains jours soient marqués par moins d'influence géopolitique et plutôt par les résultats trimestriels des entreprises.

Dans nos fonds de stock-picking, nous avons favorisé les dossiers de qualité et les premières publications sont bonnes et valident à nouveau la pertinence de nos thématiques malgré un effet dollar défavorable aux sociétés européennes. Nous continuons à surveiller la relative dégradation des indicateurs macro-économiques sans pour autant avoir de forte inquiétude à ce stade, des plus hauts ayant été atteints au cours des dernières semaines. Nous maintenons nos allocations en l'état.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	81,5%	18,5%	0,0%	10,0%	1,1%	2,4
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	31,7%	57,6%	7,6%	11,1%	2,0%	2,5
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	15,1%	0,0%	81,4%	1,1%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	94,3%	0,0%	0,0%	56,4%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	93,4%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	85,4%	0,0%	0,0%	20,0%	NA	NA

Données au 13/04/2018. 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](http://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.