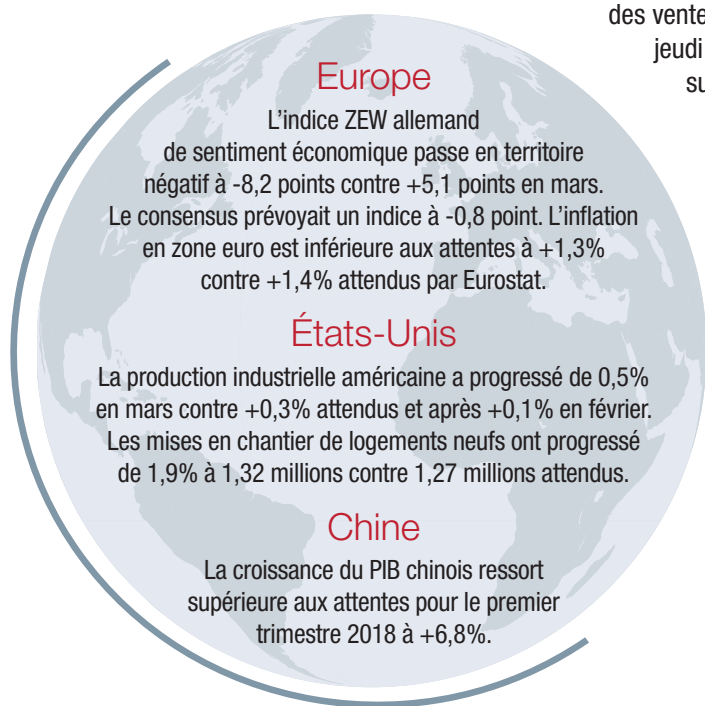


Publications et perturbations !

La semaine a été globalement favorable aux marchés actions globaux. Fait notable, les statistiques américaines au-dessus des attentes propulsent le 10 ans US à 2,96 et contribuent à une réappréciation du dollar. L'EUR/USD repasse ainsi sous les 1,23. Donald Trump se sera attaqué cette semaine à l'OPEP sur Twitter en estimant que les pays de l'OPEP maintenaient les prix du pétrole artificiellement hauts. Après une brève chute, les cours se réapprécient et le WTI termine la semaine au-dessus des 68 USD. **En ces périodes de publications, nous notons du reste la récurrence de l'évocation d'un dollar faible et du prix des matières premières dans les facteurs défavorables mentionnés par les entreprises.** Par ailleurs, des chiffres

en deçà des attentes du fondeur taiwanais TSMC, indiquant notamment des ventes de smartphones inférieures aux attentes, mettent la pression jeudi et vendredi sur les valeurs technologiques et particulièrement sur Apple et les fabricants de semi-conducteurs.

À +1,8%, le CAC 40 enregistre sa quatrième semaine de hausse consécutive. Malgré un bon démarrage des publications trimestrielles, les indices américains, plombés notamment par les valeurs technologiques, ne progressent que de 0,5% pour le S&P 500 et de 0,6% pour le Nasdaq.



SOCIÉTÉS

Grosse semaine de publications. Parmi celles-ci :

Danone affiche une croissance organique de 4,9% pour son premier trimestre, supérieur de 1% aux estimations. La croissance est tirée principalement par la nutrition spécialisée (+14,5%), avec des résultats spectaculaires pour le baby food en Chine. L'objectif d'une croissance à deux chiffres du résultat opérationnel sur l'année est confirmé et le rebond devrait se confirmer.

(lire la suite au verso)



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 20/04/2018	2018	2017	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 13/04/2018	Volatilité 1 an
CAC 40		5412,83	1,89%	9,26%	48,22%	1,84%	12,23%
S&P 500		2670,14	-0,13%	19,42%	71,69%	0,52%	12,24%
EURO STOXX 50		3494,2	-0,28%	6,49%	35,69%	1,34%	12,05%
MSCI EMERGENTS		1168,24	0,85%	34,35%	15,53%	-0,16%	11,50%
EURO MTS		231,2078	0,91%	0,43%	20,90%	-0,24%	2,79%
EURO USD		1,2288	2,36%	14,15%	-5,85%	-0,35%	7,17%
OR		1336,36	2,58%	13,53%	-4,80%	-0,73%	10,29%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		74,06	10,75%	17,69%	-25,68%	2,04%	24,11%
ATHYMIS GLOBAL	4	132,67	-1,22%	7,80%	24,19%	0,82%	6,52%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	134,25	-1,00%	5,11%	20,88%	0,31%	3,19%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	99,95	-0,82%	2,70% ⁽¹⁾	2,38% ⁽¹⁾	0,35%	2,10%
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	5	120,73	-0,25%	15,96%	20,73%	1,16%	12,30%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾	5	113,49	0,73%	15,31%	13,49%	1,02%	11,44%
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾ Nouveau	5	101,93*					

(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)

Ericsson est la grosse satisfaction de la semaine en termes de publications puisque le cours bondit de plus de 15% à l'ouverture. Le CA est supérieur au consensus et surtout la marge brute ressort à 35,9%. Le retournement est donc spectaculaire avec une dynamique sur la 5G qui se fait sentir.

E-trade publie un CA trimestriel en hausse de 25% par rapport à la même période en 2017 à 708 M. d'USD contre 690 M. attendus. Les EPS ressortent à 88 cents contre 79 cents attendus. Charles Schwab voit également son CA progresser de 14% à 2,37 milliards d'USD et ses EPS de 38% à 54 cents.

Dans sa lettre annuelle que nous vous recommandons de lire, Jeff Bezos, CEO d'**Amazon**, annonce plus de 100 millions d'abonnés à son service Prime. La publication du 26 avril est particulièrement attendue.

CONCLUSION

La semaine prochaine verra une avalanche de publications avec pas moins de 19 annonces pour le seul portefeuille **ATHYMIS MILLENNIAL** ! Pour le moment, les publications sont de très bonne qualité dans les portefeuilles, la nervosité des marchés américains, à des niveaux de valorisation certes élevés, gâche un peu la fête dans les portefeuilles internationaux. L'Europe surperforme clairement actuellement. Nous surveillerons de près l'environnement de taux et sommes assez heureux d'avoir récemment réduit la durée de nos

portefeuilles d'allocation. Vendredi, les chiffres définitifs de la croissance du PIB US seront particulièrement commentés.

Les tensions géopolitiques devraient perdurer : même si la Corée du Nord vient d'annoncer son arrêt des essais nucléaires, Donald Trump met à nouveau la pression sur l'Iran... Un des sujets (avec le climat) au programme de la visite de M. Macron aux USA !

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDIS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	80,7%	18,4%	0,0%	10,1%	1,1%	2,4
ATHYMIS PATRIMOINE	33,2%	56,6%	7,6%	11,1%	2,2%	2,8
ATHYMIS ALTERNATIFS	15,1%	0,0%	80,9%	1,1%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL	99,8%	0,0%	0,0%	59,2%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	92,8%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	87,1%	0,0%	0,0%	20,5%	NA	NA

Données au 20/04/2018. 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

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.