

Il y a du très bon dans ces publications !

Les publications d'entreprises entrent dans leur phase d'accélération. À vrai dire, nous constatons une réelle **nervosité des investisseurs** avec des amplitudes de parfois 10% entre ouverture et clôture des marchés (!). Dans l'ensemble, malgré des effets devises, taux et matières premières souvent adverses, ces publications sont de bonne qualité, particulièrement pour les thématiques **MILLENNIAL** et **BETTER LIFE**. Du côté macro, face à de bonnes statistiques US, le 10 ans américain passe au-dessus des 3%. Nous notons également la forte poussée du 2 ans américain qui se rapproche des 2,5%. L'effet d'écart de taux joue à plein en faveur de dollar, l'EUR/USD tend vers les 1,21. Le billet vert s'adjuge du reste sa meilleure semaine depuis novembre 2016. Cinquième semaine de progression pour le CAC à +1,29%. Le S&P 500 reste au même niveau que la semaine dernière et le Nasdaq se replie de 0,4%.

Europe

L'indice IFO allemand du climat des affaires se détériore en avril à 102,1 contre 103,3 en mars.

États-Unis

Hausse des commandes de biens durables supérieure aux attentes en mars à 2,6% contre 1,6% attendus. Ralentissement de la croissance américaine pour le premier trimestre 2018 à +2,3%. Ce chiffre est en deçà des +2,9% du trimestre antérieur mais au-dessus des attentes des économistes situées à 2,0%.

Chine

Le PMI manufacturier chinois baisse légèrement à 51,4 en avril contre 51,5 en mars. En revanche le PMI des services progresse à 54,8 en avril contre 54,6 en mars.

SOCIÉTÉS

Avalanche de publications cette semaine et des résultats pour ce premier trimestre très favorables aux thématiques **MILLENNIAL** et **BETTER LIFE**.

À retenir en Europe : excellentes publications de **SAP** et **SEB**. Publications en ligne et de bonne qualité pour **Air Liquide**, **Dassault Système**, **STM**, **Valeo**. Seule déception : **Eurofins Scientific** publie en dessous des attentes.

Aux USA : **Alphabet** publie au-dessus des attentes mais est sanctionné en début de semaine par un marché hésitant et, il est vrai, pour une communication financière hautement perfectible. Publications nettement supérieures aux attentes pour **Facebook** (malgré les controverses), **Paypal**, **Visa**, **Intel**, **Microsoft**, **Amazon**.

(lire la suite au verso)



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 27/04/2018	2018	2017	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 20/04/2018	Volatilité 1 an
CAC 40		5483,19	3,21%	9,26%	43,91%	1,30%	11,38%
S&P 500		2669,91	-0,14%	19,42%	68,74%	-0,01%	12,30%
EURO STOXX 50		3518,78	0,42%	6,49%	31,13%	0,70%	11,42%
MSCI EMERGENTS		1156,3	-0,19%	34,35%	13,10%	-1,02%	11,60%
EURO MTS		231,7939	1,17%	0,43%	20,42%	0,25%	2,79%
EURO USD		1,213	1,04%	14,15%	-6,91%	-1,29%	7,24%
OR		1324,00	1,63%	13,53%	-9,43%	-0,92%	10,30%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		74,64	11,62%	17,69%	-27,65%	0,78%	24,04%
ATHYMIS GLOBAL	4	132,60	-1,27%	7,80%	22,39%	-0,05%	6,54%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	134,43	-0,87%	5,11%	20,59%	0,13%	3,20%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	99,82	-0,95%	2,70% ⁽¹⁾	2,24% ⁽¹⁾	-0,13%	2,10%
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	5	122,21	0,97%	15,96%	22,21%	1,23%	12,46%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾	5	114,61	1,72%	15,31%	14,61%	0,99%	11,48%
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾ Nouveau	5	101,55*					

(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

SOCIÉTÉS (SUITE)

En Asie, **Baidu** et **Nintendo** publient nettement au-dessus des attentes. Seule réelle déception de notre portefeuille international : **SONY** qui affiche une perte de 16,8 Mds de Yen. La déception provient de son secteur mobile, d'une augmentation du coût des composants et d'un impact devises défavorable, le tout dans un contexte de changement de management. Nous notons que la partie Gaming continue de séduire grâce au profit de la PS4 et des nombreuses sorties qui alimentent les ventes.

CONCLUSION

Nous sommes à ce stade satisfaits de la **qualité de ce cycle de publications**. Ceci étant dit, nous notons une réelle nervosité des investisseurs dans un contexte de changement de plusieurs paramètres macros. Ainsi, le 2 ans US devient un réel refuge pour les acteurs avertis au risque et le franchissement des 3% du 10 ans US inquiète les opérateurs. Par ailleurs, la réappréciation du dollar peut-être une aubaine (si elle perdure)

pour les exportateurs européens alors que le renchérissement des matières premières commence à peser. Nous ne modifions pas, ou seulement à la marge, nos expositions dans nos fonds de stock-picking qui donnent satisfaction dans ce contexte complexe. Nous maintenons nos allocations en l'état dans nos fonds d'allocation.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	81,2%	18,5%	0,0%	10,1%	1,1%	2,4
ATHYMIS PATRIMOINE	33,3%	57,6%	7,6%	11,2%	2,2%	3,0
ATHYMIS ALTERNATIFS	15,2%	0,0%	80,6%	1,1%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL	98,3%	0,0%	0,0%	59,4%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	93,2%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	85,3%	0,0%	0,0%	20,3%	NA	NA

Données au 27/04/2018. 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.