

## Quand les « Bulls » reprennent la main

Donald Trump aura eu beau sortir de l'accord sur le nucléaire iranien, suscitant ainsi de nouvelles incertitudes géopolitiques, **les « bulls » auront finalement repris le dessus et reconnu la qualité des publications du trimestre.** Il est vrai que le Directeur Financier de Caterpillar avait donné le change aux pessimistes fin avril en annonçant un trimestre de résultats de « high water mark » (au plus haut et donc difficile à dépasser à l'avenir). La qualité des chiffres publiés et des guidances rassurantes auront finalement motivé les investisseurs après un trimestre éprouvant.

Sur la semaine, le CAC s'adjuge 0,47 %. Les marchés US reprennent l'ascendant : le S&P500 progresse de 2,4 % et le Nasdaq de 2,7 %. Témoin du regain de tension au Moyen-Orient, le baril de pétrole (WTI) repasse à la hausse la barre des 70 USD. Des chiffres d'inflation en deçà des prévisions auront calmé l'ascension du dollar : l'EUR/USD termine tout de même la semaine nettement sous les 1,20.

## SOCIÉTÉS

Encore une belle semaine de publications pour les valeurs **MILLENNIAL** et **BETTER LIFE**. Parmi celles-ci :

**Symrise** publie une croissance organique de 7,5 % au T1, soit 130 bps au-dessus du consensus. Le secteur reste très entouré avec deux mouvements récents de concentration. Naturex a été racheté par Givaudan et IFF vient d'annoncer l'acquisition de Frutarom pour 7,1 Mds de dollars. Symrise pourrait également être la cible d'un gros acteur...

**Dufry** confirme sa bonne dynamique en termes de croissance organique avec un premier trimestre en hausse de 7,1 % et une hausse de sa marge d'Ebitda.

**De'Longhi** commence bien l'année avec une croissance organique de 9,9 % au T1, portée notamment par une croissance très forte du marché des machines à espresso full automatic.

(lire la suite au verso)



## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 11/05/2018	2018	2017	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 04/05/2018	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		5541,94	4,32 %	9,26 %	40,17 %	0,47 %	11,22 %
<b>S&amp;P 500</b>		2727,72	2,02 %	19,42 %	66,97 %	2,41 %	12,41 %
<b>EURO STOXX 50</b>		3565,52	1,76 %	6,49 %	28,01 %	0,42 %	11,37 %
<b>MSCI EMERGENTS</b>		1164,49	0,52 %	34,35 %	10,83 %	2,49 %	11,68 %
<b>EURO MTS</b>		231,0923	0,86 %	0,43 %	19,89 %	-0,25 %	2,79 %
<b>EURO USD</b>		1,1943	-0,52 %	14,15 %	-8,05 %	-0,14 %	7,13 %
<b>OR</b>		1319,30	1,27 %	13,53 %	-8,92 %	0,37 %	10,14 %
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		77,12	15,33 %	17,69 %	-25,78 %	3,01 %	23,64 %
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	4	135,05	<b>0,55 %</b>	<b>7,80 %</b>	22,29 %	1,53 %	6,52 %
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	135,93	<b>0,24 %</b>	<b>5,11 %</b>	20,54 %	0,70 %	3,22 %
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	3	100,05	<b>-0,72 %</b>	<b>2,70 %<sup>(1)</sup></b>	2,48 % <sup>(1)</sup>	0,17 %	2,04 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL <sup>(2)</sup></b>	5	128,71	<b>6,35 %</b>	<b>15,96 %</b>	28,71 %	2,81 %	12,74 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE <sup>(3)</sup></b>	5	118,26	<b>4,96 %</b>	<b>15,31 %</b>	18,26 %	1,35 %	11,31 %
<b>ATHYMIS BETTER LIFE <sup>(4)</sup></b>	<b>Nouveau</b> 5	104,09*					

(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)

**Marriott** annonce des EPS ajustés à 1,34\$ contre 1,25 attendus. Par ailleurs, Marriott innove encore au service des Millennials en lançant à Londres le programme « Tribute Portfolio Homes » pour concurrencer AirBnB.

**Disney** bat le consensus avec un EPS de 1,84\$ contre 1,7\$ attendus et un chiffre d'affaires qui s'élève à 14,55 Mds de dollars contre 14,11 attendus. Une annonce quelque peu escamotée par la surenchère de Comcast sur 21<sup>st</sup> Century Fox, convoitée depuis janvier par Disney.

**Toyota** a publié des résultats au-dessus des attentes avec un chiffre d'affaires en progression de 6,5 %, à 29 379 Mds de yens. Le résultat net a bondi de 36 %, à 2 493 Mds de yens. La marge progresse de 100 bps notamment grâce au change et au programme de réduction des coûts. L'entreprise annonce une hausse de près de 10 Mds de dollars d'investissement en R&D pour l'année à venir.

Pour son premier trimestre de publication, **Dropbox** annonce un nombre d'utilisateurs payants et une croissance des utilisateurs au-dessus du consensus. Le revenu global de l'entreprise est en croissance de +28 % comparativement au Q1 2017.

## CONCLUSION

Notre mouvement de réinvestissement pré-publications a payé. Tous nos fonds de stock-picking sont dorénavant en territoire positif tandis que nos fonds d'allocation se sont nettement redressés. Le contexte de hausse du dollar est favorable à nos positions US et à nos exportateurs européens, mais nous surveillons avec attention la dégradation de la dette émergente impactée défavorablement

par l'appréciation du billet vert. Nous restons investis avec un choix : privilégier la qualité des dossiers en stock-picking, alléger nos positions high yield et dette subordonnée bancaire au profit de signatures de meilleure qualité et d'obligations d'échéances globalement plus courtes.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	81,9%	18,2%	0,0%	9,8%	1,1%	2,4
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	34,1%	55,4%	7,5%	11,2%	2,2%	3,0
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	15,7%	0,0%	80,6%	1,1%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	94,7%	0,0%	0,0%	59,1%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	91,7%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	87,3%	0,0%	0,0%	21,0%	NA	NA

Données au 11/05/2018. 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.